

# GREENYARD



Financieel verslag 2017-2018



*for a healthier future*



## INHOUDSOPGAVE

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR .....	1
HOOGTEPUNTEN AY 17/18 .....	1
COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .....	1
DIVIDENDEN .....	3
POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN .....	3
ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID .....	8
BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM .....	13
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING .....	13
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER .....	37
BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE .....	40
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....	42
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING.....	42
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN .....	43
GECONSOLIDEERDE BALANS .....	44
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN.....	45
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT.....	46
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .....	47
1. Algemene informatie .....	47
2. Voornaamste boekhoudprincipes .....	47
2.1. Presentatiebasis.....	47
2.2. Wijzigingen in boekhoudprincipes en toelichtingen .....	47
2.3. Basis van consolidatie .....	48
2.4. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudprincipes .....	50
3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden.....	59
3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving .....	59
3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden .....	59
4. Bedrijfscombinaties .....	60
5. Segmentinformatie .....	62
5.1. Informatie over belangrijke klanten .....	63
5.2. Geografische informatie .....	63
6. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening .....	64
6.1. Bedrijfskosten .....	64
6.2. Personeelskosten.....	64
6.3. Overige bedrijfsopbrengsten .....	64
6.4. Eénmalige kosten en opbrengsten .....	65
6.5. Netto financiële opbrengst/kost.....	65

6.6. Belastinglasten/baten .....	66
6.7. Winst per aandeel.....	66
<b>7. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans .....</b>	<b>68</b>
7.1. Materiële vaste activa.....	68
7.2. Goodwill.....	69
7.3. Overige immateriële vaste activa .....	71
7.4. Biologische activa.....	72
7.5. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode .....	73
7.6. Overige financiële activa en verplichtingen .....	74
7.7. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen.....	75
7.8. Voorraden .....	75
7.9. Handels- en overige vorderingen.....	76
7.10. Geldmiddelen en kasequivalenten en negatieve banksaldi .....	77
7.11. Financiële instrumenten per categorie .....	78
7.12. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten .....	78
7.13. Optie-, warrantenplannen en <i>performance share units</i> .....	78
7.14. Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen .....	79
7.15. Voorzieningen .....	81
7.16. Rentedragende leningen.....	82
7.17. Handels- en overige schulden .....	85
7.18. Beleid inzake risicobeheer .....	85
<b>8. Diverse elementen.....</b>	<b>93</b>
8.1. Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs .....	93
8.2. Belangrijke geschillen .....	95
8.3. Verbintenissen .....	96
8.4. Verbonden partijen.....	99
8.5. Gebeurtenissen na balansdatum .....	100
8.6. Bezoldigingen commissaris .....	100
<b>VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....</b>	<b>101</b>
<b>VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....</b>	<b>102</b>
<b>VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN DE MOEDERVENNOOTSCHAP GREENYARD NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN .....</b>	<b>108</b>
<b>FINANCIËLE DEFINITIES .....</b>	<b>112</b>

# JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

---

## HOOGTEPUNTEN AY 17/18

- Begin 2018 kwam Greenyard onder de gezamenlijke leiding van dhr. Hein Deprez (CEO) en dhr. Carl Peeters (COO). Ook het managementteam op het niveau van de bedrijfssegmenten werd verder versterkt.
- Greenyard heeft een overeenkomst gesloten aangaande de overname van Mykogen, een toonaangevende producent van topkwaliteit champignonsubstraat. De overname van Mykogen door Greenyard heeft een aantal belangrijke strategische voordelen, gezien het onze directe connectie met de kweker verbetert en de toegang tot hand- en mechanisch geplukte champignons verhoogt, waardoor opportuniteiten voor synergieën tussen het Fresh, Long Fresh en binnen het Horticulture segment worden gecreëerd. De groeiende productievolumes van deze substraten met hoge toegevoegde waarde in Polen, Oekraïne en de naburige markten hebben een positieve impact op de verdere groei van de Groep. Daarnaast verhoogt de overname het strategische profiel van het Horticulture segment, waarbij het zich plaatst voor verdere strategische ontwikkeling.
- Onze geografische voetafdruk en organisatiestructuur in Fresh werden gereorganiseerd om ons dichterbij onze klanten te positioneren. In deze context werden er twee nieuwe *state-of-the-art* distributiecentra geopend in Duitsland, met de nieuwste technologieën op het vlak van rijpen, verpakken, opslag in een gecontroleerde atmosfeer en dienstverlening. Als gevolg hiervan sluit Greenyard haar logistieke centra in Bremen en Neunkirchen.
- Sinds de aankondiging van het inkoopprogramma eigen aandelen op 14 maart 2017, heeft Greenyard 1.750.000 aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van € 30,0m, hetzij 3,94% van het totaal aantal uitstaande aandelen, en heeft hierbij de aandeleninkoop afgerond. Over de hele aandeleninkoop heeft Greenyard gemiddeld € 17,17 per aandeel betaald.

## COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Deze commentaar heeft betrekking op de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV ('de Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep') voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018.

### 1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

#### Omzet

De jaar-over-jaar daling van de geconsolideerde omzet (€ 4.175,9m) met € 73,3m, hetzij 1,7%, is voornamelijk het gevolg van de daling in verkochte volumes in Fresh (€ 3.342,9m, met 2,4% afgenomen van € 3.425,8m), ondanks de stabiele omzet in Long Fresh van € 742,8m, gedaald van € 748,3m (0,1% jaar-over-jaar interne groei, maar beïnvloed door ongunstige omrekeningsverschillen van -0,8%) en aanhoudende groei in Horticulture eindigend op € 90,3m, gestegen van € 75,1m met € 15,2m (+20,2%), hoofdzakelijk te danken aan de impact van de opname van de Mykogen activiteiten voor 4 maanden in de consolidatie.

Fresh vertegenwoordigt 80,1% van de geconsolideerde omzet, Long Fresh 17,8% en Horticulture 2,2%.

#### EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten

De EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten daalt met € 9,2m naar € 72,4m. Deze daling is hoofdzakelijk het gevolg van de lagere omzet, in de eerste plaats te wijten aan het verlies van volumes in Fresh.

De REBITDA<sup>1</sup> daalt met 3,8% of € 5,5m, terwijl de REBITDA-marge stabiel blijft op 3,4%. REBITDA voor Fresh bedraagt € 72,2m, wat een daling is van € 7,0m vergeleken met AY 16/17. De marge blijft relatief stabiel op 2,2%, die daalde van 2,3%. Voor Long Fresh bedraagt de REBITDA € 56,6m, stabiel (+0,3%) tegenover € 56,5m, wat een marge van 7,6% vertegenwoordigt. De REBITDA voor Horticulture bedraagt € 11,4m, wat resulteert in een marge van 12,6%, lager dan 13,2% vorig jaar. De reden voor de daling in marge is gerelateerd aan de moeilijke oogstomstandigheden in de zomer van 2017, met hogere kosten als gevolg.

---

<sup>1</sup> We verwijzen naar *Belangrijke Financiële Informatie* voor de reconciliatie van REBITDA en naar *Financiële definities* voor de definitie.

### **Eénmalige kosten en opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten**

De totale netto éénmalige kosten bedragen € 31,9m, vergeleken met € 8,2m vorig jaar. Reorganisatie- en herstructureringskosten ten bedrage van € 22,0m bevatten voornamelijk kosten gemaakt in het kader van de reorganisatie van onze geografische voetafdruk en organisatiestructuur, in het bijzonder in Duitsland.

De belangrijkste elementen in de fusie- en overnameprojectkosten zijn verbonden aan de inspanningen die gedaan zijn om Dole Food Company Inc. over te nemen op het einde van 2017, evenals aan de kosten verbonden aan de Mykogen transactie.

### **Netto financiële opbrengst / kost**

De netto financiële kosten dalen met € 37,7m jaar-over-jaar tot € 34,9m. De netto interestkosten (exclusief afschrijvingen) zakken met € 23,0m. Exclusief interestopbrengsten en de éénmalige impact van de vervroegde terugbetaling van de Fresh obligatielening en renteswaps vorig jaar, bedraagt de onderliggende besparing op de interestkosten € 11,5m, wat de aanhoudende besparing door de herfinanciering van Greenyard in december 2016 weerspiegelt.

De stijging in afschrijvingen is te wijten aan de afschrijving van de conversieoptie van de converteerbare obligatielening voor een bedrag van € 2,1m.

### **Belastinglasten / baten**

De belastinglasten van € 2,1m resulteren in een geconsolideerde effectieve belastingvoet van 38,5%, in lijn met Greenyard's aanhoudende inspanningen om haar belastingvoet structureel te verbeteren en een lagere effectieve belastingvoet te bekomen over de komende jaren.

## **2. Geconsolideerde balans**

### **Vaste activa**

De vaste activa stijgen met € 96,2m naar € 1.361,4m, voornamelijk door een stijging in materiële vaste activa van € 43,6m, een stijging van goodwill van € 41,9m, gerelateerd aan de overname van Mykogen, alsook een toename van € 14,2m in overige immateriële vaste activa.

De materiële vaste activa nemen toe, dit is het netto-effect van gedane investeringen (€ 73,3m) en afschrijvingen (€ 52,0m). De investeringen bestaan uit terreinen en gebouwen (€ 6,9m), installaties, machines en uitrusting (€ 37,6m), meubilair en rollend materieel (€ 5,4m), leasing (€ 1,9m) en activa in aanbouw (€ 21,4m).

De stijging in overige immateriële vaste activa is voornamelijk de resultante van de nieuwe klantenrelaties ten gevolge van de nieuwe bedrijfscombinatie (€ 23,0m) en investeringen in overige immateriële vaste activa (€ 7,0m), hoofdzakelijk met betrekking tot software en licenties. De toename is gedeeltelijk teniet gedaan door de lopende afschrijving van klantenrelaties (€ 11,5m).

### **Vlottende activa**

De vlottende activa dalen met € 23,2m naar € 702,2m. De daling wordt voornamelijk verklaard door een sterke afname van geldmiddelen en kasequivalenten met € 55,8m, slechts gedeeltelijk teniet gedaan door de stijging van voorraden en handels- en overige vorderingen.

De daling van de geldmiddelen en kasequivalenten is hoofdzakelijk te linken aan de Mykogen transactie.

### **Eigen vermogen**

Het totale eigen vermogen bedraagt € 709,2m en vertegenwoordigt 34,4% van het balanstotaal op 31 maart 2018. De daling met € 3,0m ten opzichte van 31 maart 2017 komt voornamelijk voort uit ongunstige omrekeningsverschillen, het inkoopprogramma eigen aandelen en de dividenduitkering, wat bijna volledig wordt gecompenseerd door de herclassificatie van de reële waarde van de conversieoptie van de converteerbare obligatielening van verplichtingen naar eigen vermogen. Sinds de aankondiging van het inkoopprogramma eigen aandelen in maart 2017 heeft de Onderneming 1.750.000 aandelen teruggekocht voor een totaalbedrag van € 30,0m. Het dividend betaald in oktober 2017 bedroeg € 8,5m.

### Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen dalen met € 38,2m naar € 479,6m. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan een daling van de rentedragende leningen met € 9,4m, alsook een daling van de overige financiële verplichtingen met € 27,2m.

De daling van de rentedragende leningen is het netto-effect van de daling van de bankleningen met € 11,8m (gezien de jaarlijkse afbetalingstermijnen van de bankleningen, enigszins gecompenseerd door de afschrijving van de transactiekosten) en de toename van obligatieleningen met € 2,7m (ten gevolge van de afschrijving van de conversieoptie en de transactiekosten). De daling van de overige financiële verplichtingen is voornamelijk toe te schrijven aan de opschorting van 23 november 2017, waarbij Greenyard Fresh NV de *Cash Alternative Election* (gespecificeerd in clausule 6(m) van de algemene voorwaarden van de converteerbare obligatielening) opschortte, wat geleid heeft tot de herclassificatie van de reële waarde van de conversieoptie van de converteerbare obligatielening van verplichtingen naar eigen vermogen conform IAS 39.39.

### Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen bedragen € 874,8m, een stijging met € 108,1m ten opzichte van 31 maart 2017. Deze stijging is het gevolg van de toename van rentedragende leningen (€ 51,6m), de voorzieningen (€ 7,2m) en de handels- en overige schulden (€ 47,8m).

De toename van de rentedragende leningen is het gevolg van het hoger opgenomen bedrag op het wentelkrediet op 31 maart 2018 ten opzichte van 31 maart 2017. De stijging van de voorzieningen zijn voornamelijk gerelateerd aan de voorzieningen voor de reorganisatie in Duitsland.

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 de toelichting 2.3. *Basis van consolidatie*.

## 3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

De kasinstroom uit operationele activiteiten bedraagt € 115,1m tijdens AY 17/18, vergeleken met een operationele kasstroom van € 192,2m tijdens AY 16/17 of een daling met € 77,1m. Deze daling is het gevolg van een combinatie van een lagere EBIT en een daling van de verbetering in werkkapitaal<sup>2</sup> vergeleken met AY 16/17. De betaalde winstbelastingen liggen in lijn met vorig jaar.

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt € -131,1m, wat € 88,1m hoger ligt dan in AY 16/17. De aanschaffingen van immateriële en materiële vaste activa stijgen met € 26,9m, volgens het verwachte stijgingsscenario. De aanschaffingen van dochterondernemingen/ geassocieerde ondernemingen stijgen met € 58,6m, hoofdzakelijk gerelateerd aan de Mykogen transactie.

De kasuitstroom uit financieringsactiviteiten neemt sterk af met € 136,7m naar € -38,7m. Dit komt voornamelijk door de toegenomen opname van schuldinstrumenten en een sterke verbetering van de interestkosten.

## DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor om het dividend stabiel te houden op € 0,20 per aandeel. Het dividend is onderhevig aan goedkeuring door de aandeelhouders op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 21 september 2018. De ex-coupon datum is 2 oktober 2018 en het dividend is betaalbaar op 4 oktober 2018. Het is de Raad van Bestuur zijn intentie een duurzaam dividend uit te keren in de toekomst. Dit voorstel tot dividenduitkering bevestigt het vertrouwen die de Raad van Bestuur stelt in de toekomst van de Groep.

## POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De Groep is verplicht de belangrijkste risico's en onzekerheden, die de financiële positie en resultaten hebben beïnvloed of zouden kunnen beïnvloeden, toe te lichten. Samen met de bijbehorende risicobeperkende maatregelen worden deze risico's hieronder beschreven. Niettemin geeft de lijst hieronder de risico's niet weer volgens prioriteit, noch betreft het een exhaustieve beschrijving van alle risico's waarmee de Groep momenteel wordt geconfronteerd.

<sup>2</sup> We verwijzen naar *Financiële definities* voor de definitie.

## Beschikbaarheid en prijzen van verse grondstoffen en verbruiksgoederen

Tekorten aan grondstoffen en verbruiksgoederen kunnen de resultaten van de Groep negatief beïnvloeden. Long Fresh verkrijgt verse producten voor de verwerking van diepvriesgroenten en -fruit van 800 landbouwers in België, Frankrijk, Polen en Hongarije. De bevoorrading in het Verenigd Koninkrijk wordt bewerkstelligd door lokale landbouwcoöperatieven en verscheidene tussenpartijen. Anderzijds, voor wat betreft de verwerking van conservengroenten en -fruit wordt de toevoer van verse producten bewerkstelligd door ongeveer 4.500 ha landbouwgrond in een straal van 100 km rond de belangrijkste productiesites in België en Nederland. Long Fresh hanteert doorgaans vaste jaarovereenkomsten, waarbij de prijs is vastgelegd voor het zaaiseizoen. Eventuele tekorten in de markt kunnen gecompenseerd worden door de aankoop van verse grondstoffen op de spotmarkt. Afhankelijk van het type product, worden het aantal hectares grond en de verwachte opbrengst (tonnen per hectare) vastgelegd en overeengekomen.

Fresh bekomt het merendeel van haar voorraad verse grondstoffen via externe telers. Voor al haar verschillende soorten bedrijfsmodellen wordt de inkoopprijs bepaald door de dan geldende marktprijzen of vastgelegd binnen onderhandelde prijsvorken. Algemeen gesteld worden de telers vergoed op basis van de verkoopprijzen aan de retailers, sporadisch op basis van een minimaal gegarandeerde prijs (door middel van gecontroleerde bevoorschotting bij aanvang van het seizoen) of op basis van afgesproken prijsvorken.

Horticulture voorziet momenteel het grootste deel van de productie via eigen turfproductie in Letland, Polen en Rusland. Daarnaast onderhoudt Horticulture langdurige, nauwe samenwerkingsverbanden met externe producenten voor specifieke grondstoffen. De meerderheid van groeisubstraten voor champignons is afkomstig van lokale leveranciers in Polen en Oekraïne.

Ondanks de nodige aandacht en daaruit volgende acties, alsook een actiever samenwerkingsbeleid ten aanzien van telers, is de Groep voor het aanbod en prijszetting van haar verse grondstoffen (zie verder) ook sterk afhankelijk van eventuele schommelingen in (tijdelijke en/of permanente) klimatologische omstandigheden en bodemkwaliteit.

## Energieprijzen

De Groep is voor haar bedrijfsvoering sterk afhankelijk van de evolutie van de energieprijzen (voornamelijk gas-, elektriciteits- en olieprijs) vanwege de hoge energie-intensiteit van de productie-, koelings-, rijpings- en opslagprocessen. De prijs van diesel heeft ook een impact op de exploitatiekosten van de machines die voor de turfoogsten worden ingezet (Horticulture). Het merendeel van deze kosten wordt vastgelegd door middel van prijsovereenkomsten op middellange of lange termijn.

## Verkoopprijzen

Niettemin staande aankooprijzstijgingen soms leiden tot heronderhandelingen met klanten, gebeurt het ook dat deze niet (volledig) kunnen worden doorgerekend omwille van de sterke onderhandelingsmacht van sommige belangrijke klanten, zoals grote retailklanten, dit met een mogelijke impact op de marges van de Groep. Ter verhoging van de flexibiliteit en het reactievermogen voert de Groep te gepasten tijde een gedecentraliseerd prijsbeleid, waarbij het lokale management de vrijheid krijgt verkoopprijzen te bepalen, rekening houdend met de lokale vraag en markteigenschappen.

Daarenboven hebben wisselende weersomstandigheden, internationaliseringstrends in de sector en wijzigingen in het concurrentielandschap een belangrijke invloed op de prijszetting en winstgevendheid van de Groep.

## Klantafhankelijkheid

De Groep wordt gekenmerkt door een hoge klantenconcentratie, de belangrijkste tien klanten vertegenwoordigen ongeveer 66% van de jaaromzet. De Groep gelooft dat haar klanten aankoopbeslissingen nemen op basis van, onder andere, prijs, productkwaliteit, vraag, kwaliteit van dienstverlening en gewenste voorraadniveaus. Wijzigingen in de strategieën of aankooppatronen van klanten kunnen een negatief effect hebben op het bedrijfsresultaat, aangezien de Groep niet in de positie kan zijn om enerzijds overschotten te verkopen of anderzijds haar positie in te dekken gegeven de lange termijn verplichtingen ten aanzien van bepaalde telers van wie ze haar producten afneemt. Klanten kunnen aankoophoeveelheden verminderen teneinde te reageren op (i) door de Groep doorgerekende prijsstijgingen, (ii) de beslissing om van leverancier te veranderen of om het inkoopbeleid (gedeeltelijk) te internaliseren, en/of (iii) wijzigende sectortrends.

De Groep gelooft dat haar *customer intimacy* strategie de sleutel is tot het nastreven van het verbeteren van de marge en het volume en van stabiliteit. De Groep blijft zich, op alle managementniveaus, verder concentreren op innovatie en klantenvoorkeuren, en wenst de langdurige klantrelaties verder uit te bouwen door in te spelen op hun specifieke behoeftes door

innovatieve oplossingen op het vlak van productaanbod alsook logistieke dienstverlening. In deze context heeft de Groep zich gefocust op klanten- en portefeuillebeheer ter verwezenlijking van winstgevende groei. Dit portefeuillebeheer focust sterk op landen, klanten en producten. De Groep, en meer bepaald het Fresh segment, opereert momenteel als volledige dienstverlener voor een aantal klanten en beoogt de transitie van andere bestaande klantrelaties weg van het transactionele model richting een meer geïntegreerd bedrijfsmodel.

Het kredietrisico wordt centraal beheerd en nauw opgevolgd door de Groep. Om zichzelf in te dekken tegen wanbetalingen vanwege klanten en financiële verliezen voortkomend uit faillissementen, doet de Groep beroep op de diensten van internationale kredietverzekeraars, en hanteert daarbovenop strikte interne kredietlimieten. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer.*

### **Klimatologische omstandigheden**

De telers die producten leveren aan de Groep hebben incidenteel te kampen met gewasziektes, insectenplagen, ongunstige weersomstandigheden (zoals overstromingen, droogtes, windhozen en orkanen), natuurrampen (zoals aardbevingen), en andere nadelige omgevingsfactoren. Ongunstige weersomstandigheden kunnen nog verder worden versterkt door de impact van de klimaatverandering. Deze ongunstige omgevingsfactoren, en onvoorspelbare weerpatronen in het bijzonder, kunnen leiden tot volume- en prijsvolatiliteit. In de mate van het mogelijke wordt dit risico beperkt door middel van geografische spreiding van de bevoorraading.

Ondanks het feit dat zij vaak handelt op een basis van *free consignment* voor telers, deelt het Fresh segment in de praktijk vaak het risico van nadelige omgevingsfactoren met de telers, gezien de lange termijn relatie die zij hebben met het Fresh segment. Daarnaast financiert het Fresh segment de teelt van gewassen voor bepaalde van haar telers en leveranciers, en kan zij nadelige effecten ondervinden indien zij niet wordt terugbetaald of wanneer terugbetaling wordt uitgesteld wegens nadelige omgevingsfactoren die gevolgen hebben voor die telers en leveranciers, of wegens andere redenen.

Hoewel voor Long Fresh het merendeel van haar grondstoffen voor productie contractueel wordt vastgelegd, kunnen nadelige omgevingsfactoren tekorten in grondstoffen veroorzaken, waardoor de Groep additionele volumes aan hogere prijzen dient aan te kopen op de spotmarkt.

Daarnaast hangt, wat Horticulture betreft, de kwaliteit van turf sterk af van weersomstandigheden. De oogst van turf is alleen mogelijk na een natuurlijke droogcyclus (waarvoor wind of zon nodig is), en aanzienlijke neerslag zal bijgevolg de hoeveelheden oogstbare turf verminderen. Vochtige turf zal daarenboven minder stabiel zijn, minder fractionering genereren, de kwaliteit van de substraten verlagen en zwaarder zijn om te transporteren.

Samen met andere elementen, zoals bodemvermoeidheid op velden voor bepaalde gewassen, zijn de weersomstandigheden een dwingende reden voor de Groep om de afhankelijkheid van de oogst in een bepaald gebied zo veel mogelijk te verminderen. Dit risico wordt beheerd door de internationale geografische spreiding van de activiteiten en duurzame samenwerking met de telers.

### **Seizoensgebondenheid en werkkapitaal**

Seizoensgebondenheid is belangrijk voor de Groep, toch bestaan er desbetreffend tegengestelde trends over de verschillende operationele segmenten heen. Long Fresh kent een productiepiek, met bijhorende inventarisopbouw, in de periode juli tot november, terwijl de vraag relatief stabiel is gedurende het jaar. Dit zorgt voor hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. Anderzijds wordt door Fresh een grotere hoeveelheid van de verkopen gedurende de eerste twee kwartalen van het kalenderjaar gerealiseerd, terwijl het derde en vierde kwartaal van het kalenderjaar typisch gepaard gaan met ietwat lagere verkopen en minder homogene verkooppatronen dan in de eerste jaarhelft. Het negatieve werkkapitaal van Fresh wordt gedeeltelijk gecompenseerd op Groepsniveau door de positieve werkkapitaal behoeftes van Long Fresh en Horticulture.

Omwille van hoge seizoensgebondenheid, kan een vermindering van de productiecapaciteit een grote invloed hebben op de resultaten van de Groep tijdens het hoogseizoen, waarbij hoge voorraden dienen aangehouden en gefinancierd te worden. Het werkkapitaal en de liquiditeit<sup>3</sup> van de Groep worden centraal beheerd en nauw opgevolgd, teneinde adequaat en tijdig te kunnen reageren op grote schommelingen zodat haar financieringsbehoeftes en –bronnen optimaal op elkaar worden afgestemd.

<sup>3</sup> We verwijzen naar de *Financiële definities* voor de definitie.



## **Geopolitieke veranderingen**

Overheidsmaatregelen om inflatie te controleren en speculatie over mogelijke toekomstige overheidsmaatregelen hebben vaak bijgedragen tot de negatieve economische impact van inflatie en geleid tot algemene economische onzekerheid. Depreciaties van de lokale munten ten opzichte van de euro kunnen ook voor bijkomende inflatiedruk zorgen bij de lokale jurisdicties, wat een negatief effect kan hebben op de Groep, aangezien depreciaties de toegang tot de buitenlandse financiële markten kunnen beperken en overheidsinterventies kunnen stimuleren, inclusief een recessief overheidsbeleid. In de afgelopen jaren hebben de VS, EU en VN meer sancties en embargo's opgelegd op de handel met landen als Iran, Syrië, Soedan en anderen. Er werden soortgelijke sancties getroffen door de VS en de EU tegen de Russische Federatie, en vervolgens ook door de Russische Federatie tegen de VS en de EU. Aangezien de Groep wereldwijd activiteiten heeft, kan het dat de Groep en haar concurrenten, verdelers, leveranciers en klanten niet in staat zijn om hieraan te voldoen of lijden onder de handelssancties en embargo's.

In deze context, volgt de Groep de wereldwijde politieke trends nauw op en neemt te gepasten tijde de nodige maatregelen desbetreffend. Gespreide geografische dekking van logistieke, handels- en teeltactiviteiten helpt dit risico deels mee in te perken.

## **Productaansprakelijkheid**

Indien er van het door de Groep verkocht product wordt beweerd of aangetoond dat het besmettelijke stoffen of bacteriën bevat die de veiligheid of kwaliteit van haar producten beïnvloedt, kan het nodig zijn vervangende producten te vinden, haar productie uit te stellen of producten te vernietigen of af te voeren, wat uiteraard invloed kan hebben op de groepsresultaten. Bovendien, indien de aanwezigheid van dergelijke verontreinigingen of bacteriën pas wordt beweerd of ontdekt nadat het getroffen product werd verspreid, zal de Groep de getroffen producten dienen terug te nemen of roepen, met negatieve publiciteit of claims betreffende productaansprakelijkheid tot mogelijk gevolg.

De Groep kan ook geconfronteerd worden met productterugroepingen, inclusief vrijwillige terugroepingen of terugtrekkingen, en nadelige public relations indien wordt beweerd dat haar producten letsels of ziektes kunnen veroorzaken, of indien wordt beweerd dat de Groep haar producten heeft voorzien van een ongepast of incorrect etiket of merknaam of op een andere wijze overheidsreguleringen heeft overtreden. De Groep kan ook producten waarvan ze vindt dat deze beneden haar normen zijn wat betreft smaak, uiterlijk of dergelijke vrijwillig terugroepen of terugtrekken, om haar merkreputatie te beschermen. Bezorgdheden van de consumenten of klanten (al dan niet gerechtvaardigd) betreffende de veiligheid van de producten van de Groep kunnen een negatieve invloed hebben op haar bedrijfsactiviteiten. Een productterugroeping of -intrekking kan leiden tot ingrijpende en onverwachte uitgaven, de vernietiging van producten in voorraad en omzetverlies doordat het product voor een bepaalde tijd niet beschikbaar is, waardoor de winstgevendheid en kasstromen kunnen verminderen.

De Groep hanteert HACCP en ISO-normen, naast het feit dat zowel Groep als segmentmanagement nauw de kwaliteit en hiermee gepaard gaande compliance monitort. Bovendien werden langdurige samenwerkingsverbanden met telers aangegaan, dewelke zich ertoe verbinden om aan diezelfde standaarden en normen van de Groep te voldoen.

## **Veranderingen in wet- en regelgeving**

De activiteiten van de Groep worden aan uitgebreide regelgevingen onderworpen in de landen waar ze actief is, zo onder meer op het gebied van deugdelijk bestuur, arbeids-, belasting-, concurrentie-, milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen. Niet-naleving van de bestaande wet- en regelgeving kan voor de Groep leiden tot schade, boetes en strafrechtelijke sancties. Exploitatievergunningen kunnen opgeheven worden en de reputatie kan geschaad worden. Naleving van toekomstige, wezenlijke wijzigingen van reglementering betreffende voedselveiligheid, en een toename in overheidsreglementering (zoals voorgestelde vereisten die een verhoogde voedselveiligheid tot doel hebben, gezondheidsreglementering opleggen, of het nodig maken geïmporteerde ingrediënten te reglementeren) kunnen resulteren in wezenlijke verhogingen van de operationele kosten, en kunnen onderbrekingen veroorzaken van de activiteiten van de Groep om dergelijke gewijzigde regelgeving te implementeren, met een mogelijk ongunstig financieel effect tot gevolg.

Er is een brede waaier aan voorgestelde en afgekondigde nationale en internationale regelgevingen geweest, gericht op het beperken van de nadelige gevolgen van klimaatverandering. Dergelijke regelgeving kan van toepassing zijn in landen waar de Groep belangen heeft of in de toekomst kan hebben. Op reguliere basis volgt de Groep nauwgezet eventuele belangrijke wijzigingen op, en begroot het in functie daarvan eveneens haar toekomstige kapitaal- en operationele uitgaven, ter naleving van milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen.

### **Talent aantrekking en behoud**

Ons toekomstig succes is afhankelijk van ons vermogen om gekwalificeerd personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren. Als we hier niet in slagen zullen we mogelijk niet in staat zijn om onze strategie succesvol te implementeren. Om onze aanwervingspool te verbeteren hebben we een wereldwijd werkgeversimago gecreëerd, ter ondersteuning van onze rekruteringsactiviteiten en communicatie met potentiële kandidaten. Verder beperken aantrekkelijke ontwikkelings- en trainingsprogramma's, adequate belonings- en stimuleringsregelingen en een veilige en gezonde werkomgeving dit risico ook.

### **Mensenrechten en anticorruptie**

Risico's voortkomend uit ongepast gedrag van werknemers en businesspartners, die een schending van de fundamentele mensenrechten inhouden, kunnen een negatieve invloed hebben op onze reputatie en op onze zakelijke vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand. We zouden aansprakelijk kunnen worden gehouden op grond van wet- en regelgeving betreffende mensenrechten, corruptie, milieu, gezondheid en veiligheid, dan wel boetes, strafmaatregelen of andere sancties opgelegd kunnen krijgen. Daarom gelden door de hele Groep heen, op alle niveaus, hoge ethische normen en een *zero tolerance*-beleid ten aanzien van corruptie of omkoping.

### **Valutarisico**

De Groep is internationaal actief en wordt blootgesteld aan verschillende valutarisico's. De US dollar en Britse pond zijn naast de euro de belangrijkste valuta. Van relatief minder belang zijn de Poolse zloty en Tsjechische kroon. Het management van de Groep heeft duidelijke richtlijnen opgesteld ten aanzien van de dochterondernemingen betreffende het lokale beheer van vreemde valutarisico's. Volgens deze richtlijnen worden de dochterondernemingen verplicht om zich in te dekken tegen vreemde valutaschommelingen via Corporate Treasury. De dekking tegen toekomstige valutaschommelingen gebeurt door middel van valutatermijncontracten. Hoewel de Groep natuurlijke en transactionele hedging aangaat, kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat is om zich, op lange termijn, tegen dergelijke valutarisico's succesvol in te dekken. Meer specifiek kan de bezorgdheid betreffende de soevereine schuldencrisis binnen de eurozone resulteren in verhoogde volatiliteit van de wisselkoersen. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer*.

### **Rentevoetrisico**

Het rentevoetrisico van de Groep is gespreid over vaste en variabele interestvoeten. De Groep heeft een retail en converteerbare obligatielening uitgegeven aan vaste coupon van respectievelijk 5% en 3,75%. Anderzijds wordt de Groep blootgesteld aan variabele rentevoeten op haar wentelkrediet, factoringprogramma's en termijnlening. De Groep dekt zich deels in tegen variabele interestvoeten door middel van renteswaps. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer*.

### **Liquiditeitsrisico en naleving van convenanten**

Het totaal van de kortlopende verplichtingen van de Groep overstijgt het totaal der vlottende activa, hetgeen een liquiditeitsrisico op korte termijn zou kunnen inhouden. Ter zake heeft het management van de Groep strikte maatregelen getroffen. Prognoses van kortetermijnkasstromen worden op reguliere basis opgemaakt door de dochterondernemingen en centraal opgevolgd door Corporate Treasury. Corporate Treasury volgt de prognose van de financierings- en werkkapitaalbehoeftes nauwgezet om zich er van te verzekeren dat er voldoende liquiditeit is in functie van de operationele behoeftes, doch rekening houdend met de financieringsruimte die bestaat op basis van de bestaande en opgenomen kredietlijnen, en dit om inbreuken op de kredietlimieten en convenanten te allen tijde te vermijden. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer*.

### **Bijzondere waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa**

De netto boekwaarde van financiële activa, materiële vaste activa, en overige immateriële vaste activa wordt op elke afsluitdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke indicaties bestaan, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. Op jaarbasis wordt de goodwill getest op mogelijke waardeverminderingen. Er wordt een waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid hoger is dan het realiseerbare bedrag. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indicatoren voor eventuele waardeverminderingen op goodwill worden op kwartaalbasis opgevolgd

en jaarlijks gecommuniceerd aan het Auditcomité, opdat gepaste maatregelen kunnen getroffen worden wanneer nodig. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.2. *Goodwill*.

## ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID

### 1. Productontwikkeling en innovatie

De Groep kiest voor een klantgerichte aanpak van productontwikkeling en houdt daarbij rekening met consumentenbehoeften zoals gezondheid, gemak, genot en duurzaamheid, met als doel het stimuleren van productinnovatie in elke divisie. Vorig boekjaar, en ook de jaren daarvoor, werden veel nieuwe producten, productvarianties, gerechten en verpakkingen ontwikkeld en met succes op de markt gebracht. Sommige van deze producten zijn geprezen om hun innovatieve karakter en genomineerd voor vakprijzen.

Bij die innovatie-inspanningen concentreert de Groep zich op vijf belangrijke gebieden waar mogelijkheden liggen.

- Slimme maaltijdoplossingen: er is steeds meer vraag naar gezonde maaltijdoplossingen, die mensen helpen om vernieuwende, verse gerechten te maken, helemaal zelf of met handige, voorbereide producten.
- 24/7 gezond snacken: voedsel wordt op een nieuwe manier aangeboden, om op elk moment en overal te eten. Verpakking, vorm en hoeveelheid worden aangepast aan flexibele, altijd-onderweg-levensstijlen.
- Vlees- & visvervangers: aangezien mensen op zoek zijn naar smakelijke alternatieven als vervanging van vlees en vis, komen creatieve koks met plantaardige biefstukken, sushi of nuggets.
- Veganistische e.d. overtuigingen: het voedingspatroon van de toekomst is plantaardig, gestimuleerd door zorgen over gezondheid en milieu. Veganisme vormt hierbij wellicht de kern, maar daarnaast zijn er nog vele andere, hieraan gerelateerde, vegetarische levensstijlen, fulltime of parttime.
- Meer, minder, beter: een belangrijke kwestie is de ecologische voetafdruk van voedsel. Wat kan de Groep doen om verpakkingen te verbeteren, afval te voorkomen en de milieu-impact van onze producten te verminderen?

Kwaliteitsontwikkeling en informatiedoorstroming binnen de organisatie worden gedurende het proces gevolgd door de interne onderzoeks- en ontwikkelingsafdelingen (O&O). Fresh, Long Fresh en Horticulture hebben respectievelijk 25, 10 en 5 vaste, toegewijde medewerkers in dienst om nieuwe producten te ontwikkelen en deel te nemen aan partnerschappen voor onderzoek. Momenteel lopen er verschillende O&O-programma's, die mede gefinancierd worden door externe nationale en internationale instellingen. Het budget van de Groep voor O&O bedraagt ongeveer € 4,0m.

Voor de voedselverwerkingsprocessen investeren we continu in de best presterende en meest innovatieve machines en installaties, waardoor in hoog tempo producten kunnen worden ontwikkeld die aansluiten bij markttrends.

### 2. Duurzaamheid

Duurzaamheid is, als belangrijke pijler van de Groepsstrategie, opgenomen in de visie en missie van de Groep, en wordt ondersteund door een duidelijk engagement om gezonde en veilige groente- en fruitproducten op de markt te brengen op een zo duurzaam mogelijke manier.

De Groep heeft voor AY 17/18 een duurzaamheidsrapport opgesteld dat voldoet aan de EU-richtlijn 2014/95 aangaande de openbaarmaking van niet-financiële en diversiteitsinformatie door bepaalde grote ondernemingen en groepen. De rapportage-eis van de EU heeft rechtstreeks gevolgen voor bedrijven op de kapitaalmarkt, zoals Greenyard, die meer dan 500 werknemers hebben en/of een balanstotaal van meer dan € 20,0m en/of een netto-omzet van meer dan € 40,0m. Het rapport bevat informatie over de inspanningen van de Groep aangaande milieu, samenleving, mensenrechten, anticorruptie en diversiteit.

Door het publiceren van dit eerste duurzaamheidsrapport wil de Groep een uitgebreider overzicht geven van de duurzaamheidsprestaties op lokaal niveau en aantonen dat daarmee ook de wereldwijde uitdagingen in de voedingssector kunnen worden aangepakt.

Daarom heeft de Groep een duurzaamheidskader ontwikkeld, dat bestaat uit vijf pijlers en twaalf speerpunten. Het is het resultaat van een gezamenlijk proces van reflectie en overleg. De komende maanden zal de Groep dit kader gebruiken voor het opstellen van concrete duurzaamheidsdoelen met passende indicatoren.

Wereldwijde uitdagingen				
Levensstijlen worden minder actief en ongezonder	Verlies van biodiversiteit en degradatie van natuurlijke bronnen	Toekomstige voedselbeschikbaarheid	Sociale normen in de toeleveringsketen	Druk op de landbouwsector

### 5 pijlers

MENSEN	PLANEET	WELVAART	VREDE	PARTNERSCHAP
Bevorderen welzijn van mensen	Zorgen voor verantwoordelijk grondstoffengebruik	Garanderen voedselbeschikbaarheid	Stimuleren duurzame handel	Versterken samenwerking in de keten

### 12 strategische speerpunten

Gezond voedingspatroon	Water- & energie-efficiëntie	Innovatie & productontwikkeling	Deugdelijke bevoorrading	Samenwerking met onze producenten
Voedselveiligheid	Afvalbeheer		Ethisch verantwoorde activiteiten	Samenwerking met onze klanten
Personeelswelzijn	Biodiversiteit en verantwoordelijk grondgebruik			
Personeelsontwikkeling				

Het kader is gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (*Sustainable Development Goals* – SDG's) van de Verenigde Naties. De 2030 Agenda voor Duurzame Ontwikkeling van de VN is een actieplan voor onze planeet – voor mensen en hun welzijn – en voor vrede en gerechtigheid. In de 17 doelen (SDG's) worden prioriteiten en ambities voor wereldwijde duurzame ontwikkeling in 2030 beschreven, en mondiale inspanningen rondom een algemene reeks doelstellingen nagestreefd. De SDG's roepen regeringen, bedrijven en de civiele samenleving wereldwijd op om een einde te maken aan armoede en een waardig leven vol kansen te creëren voor iedereen, binnen de grenzen van de planeet.

Als een van de grootste leveranciers van groenten en fruit in de wereld vindt de Groep de implementatie van de 2030 Agenda uiterst belangrijk.

De werkwijze volgens het nieuwe duurzaamheidskader van de Groep biedt een kans om eens kritisch te kijken naar waar we nu staan en waar we in de toekomst willen zijn. Via de vijf pijlers en twaalf speerpunten neemt de Groep een paar belangrijke stappen in de juiste richting volgens de doelen op de ontwikkelingsagenda.

Het strategisch kader geeft de richting aan die de Groep in zal slaan en dient als grondslag voor planning, budgettering, het vrijmaken van middelen, constructieve partnerschappen en het leveren van resultaten. De Greenyard Groep ziet ernaar uit om het kader te implementeren, samen met de partners en ten gunste van de belanghebbenden. De vijf pijlers – Mensen, Planeet, Welvaart, Vrede en Partnerschap – van de 2030 Agenda voor Duurzame Ontwikkeling zullen als leidraad dienen bij het werk van de Groep.

## 2.1. Bevordering van het welzijn (MENSEN)

### Greenyards ambitie

De missie van de Groep is streven naar een '*gezondere toekomst*', in het bijzonder met het oog op de huidige mondiale uitdagingen, zoals het toenemend aantal mensen met obesitas en het gebrek aan lichamelijke beweging. Daarom is een van onze grootste ambities het bevorderen van het welzijn van medewerkers en (eind)klanten.

### Greenyards aanpak

De Groep stimuleert mensen over de hele wereld om een gezond voedingspatroon aan te houden, door het aanbieden van een breed assortiment van gemakkelijke producten en smaken die het hele jaar verkrijgbaar zijn. Dit wordt onderbouwd door de verzekering dat strikte voedselveiligheidseisen bovenaan de prioriteitenlijst van Greenyard staan, ter bescherming van de gezondheid van mensen. De Groep is ook volledig toegewijd aan het bewaken van het welzijn, de gezondheid en de veiligheid van de medewerkers. Tot slot heeft deze pijler tot doel iedereen die voor de Groep werkt te ondersteunen en aan te moedigen bij het ontwikkelen van kennis, vaardigheden en talenten.

### Greenyards impact

#### A. Door gezonde voeding aan te bieden

Groente en fruit vormen de basis voor een gezond en evenwichtig voedingspatroon. Ze bevatten vezels, mineralen en vitamines die goed voor ons zijn. Toch toont onderzoek aan dat mensen gemiddeld slechts zo'n 60% van de aanbevolen dagelijkse hoeveelheid eten.

De Groep biedt een brede variatie in groente en fruit aan, wat betekent dat hier een grote kans ligt om dat percentage te verhogen. Door nauw samen te werken met detailhandelaars wil Greenyard consumenten graag gezonde, gemakkelijke en smakelijke producten aanbieden. En met het segment Long Fresh wordt ervoor gezorgd dat groenten en fruit het hele jaar door verkrijgbaar zijn, onafhankelijk van het seizoen.

Bovendien houdt de Groep rekening met de voedingswaarde, door het zout- en suikergehalte terug te dringen zonder toegevingen te doen aan de unieke smaak van de producten.

#### B. Door voedselveiligheid te bieden

De Groep neemt zijn verantwoordelijkheid door ervoor te zorgen dat consumenten kunnen vertrouwen op de veiligheid en kwaliteit van alle producten. Alle vestigingen voldoen dan ook aan de strengste internationale voedselkwaliteitseisen (IFS food, BRC, ISO 9001 or ISO 5001).

Om aan deze normen te kunnen voldoen, omvat de aandacht voor voedselveiligheid en -kwaliteit van de Groep de gehele productieketen. Het begint letterlijk in het veld, met de grondstoffen. Alle telers moeten voldoen aan strenge teeltvoorwaarden. Vanaf dat punt houdt de Groep de kwaliteit over de gehele productieketen nauwlettend in de gaten, zowel door een combinatie van geavanceerde controlesystemen en inspectieapparatuur, als door het uitvoeren van visuele inspecties.

#### C. Door een veilige en gezonde werkomgeving

De Groep beschouwt de medewerkers als zijn belangrijkste kapitaal. Dankzij de toewijding van meer dan 10.000 werknemers is de Groep het bloeiende bedrijf geworden dat het vandaag de dag is. De Groep is er dan ook alles aan gelegen om aan ieder van hen een veilige en gezonde werkomgeving te bieden.

De Groep creëert die veilige werkomgeving door het actief voorkomen van bedrijfsongevallen. Daarbovenop worden medewerkers aangespoord om initiatief te nemen en de veiligheid van de organisatie naar beste kunnen te verbeteren. In 2017 registreerde de Groep 367 bedrijfsongevallen met arbeidsverlet. De Groep streeft ernaar dit aantal continu te verlagen.

Ook wil de Groep graag dat de medewerkers gezonder gaan leven en moedigt een gezond voedingspatroon en regelmatige beweging aan, zowel op het werk als thuis.

#### D. Door medewerkers te stimuleren

Scholing is een cruciaal middel ter bevordering van het welzijn van mensen. De Groep investeert in de werknemers door hen samen te brengen en iedereen aan te moedigen om aan zijn/haar persoonlijke ontwikkeling te werken. Er worden ook verschillende formele en informele trainings- en ontwikkelingsprogramma's aangeboden. In 2017 zorgde de Groep in totaal voor 10 scholingsuren.

Het personeelsbestand is een afspiegeling van grote sociale diversiteit en op de verscheiden locaties zijn meer dan 80 verschillende nationaliteiten vertegenwoordigd. De juiste mensen werven met de juiste vaardigheden en attitude heeft hoge prioriteit binnen het personeelsbeleid. Bovendien erkent de Groep zijn rol in de samenleving en wil daarom een actieve verstreker van sociale werkgelegenheid zijn.

## 2.2. Zorgen voor een verantwoordelijk grondstoffengebruik (PLANEET)

### Greenyards ambitie

Een van de meest waardevolle leveranciers van de Groep is de natuur. Zonder de natuur zouden we immers geen zaken kunnen doen. Dat is waarom de Groep altijd die visie voor ogen houdt: '*respect voor de natuur*'. Greenyard gelooft in de verantwoordelijke en duurzame productie van voedsel en landbouwproducten. Dit is echter alleen mogelijk als er op een verantwoordelijke manier met grondstoffen wordt omgegaan.



## Greenyards aanpak

De speerpunten van deze pijler zijn gericht op water- en energie-efficiëntie bij alle activiteiten, waarbij de kringloop wordt gesloten door effectief afvalbeheer, verantwoordelijk gebruik van land en behoud van biodiversiteit.

### Greenyards impact

#### A. Door bij activiteiten efficiënt met water en energie om te gaan

Bij het verwerken van groente en fruit heeft de Groep veel water, energie en andere hulpbronnen nodig. Het streven is om de grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken. Door tijdens de processen het grondstofverbruik te meten en te volgen, is het mogelijk om de efficiëntie te optimaliseren.

De Groep besteedt speciale aandacht aan het waterverbruik bij het wassen van groente en fruit. Geavanceerde waterbehandelingsinstallaties en watercollectoren meten precies hoeveel water bij elk proces wordt verbruikt. Daarnaast kan door waterzuivering en -hergebruik het waterverbruik enorm worden teruggedrongen. In 2017 gebruikte de Groep in totaal 4 miljoen m<sup>3</sup> water.

Naast water is er ook energie nodig. Dit jaar gebruikte de Groep 2,3 miljoen GJ aan energie. Om het energieverbruik terug te dringen, wordt continu naar alternatieve energiebronnen gezocht. Zonnepanelen en biomassaproductie zorgen voor de interne productie van een deel van de benodigde energie. Ook is het energieverbruik gedaald door te focussen op efficiëntere verwerkingsoplossingen in de productie en te investeren in de nieuwste technologieën, opslag, intermodale logistiek en transport.

#### B. Door afvalbeheer

De Groep erkent de verschillende afvalstromen die de productie met zich meebrengt. Voedselafval, zowel bij de eigen productieprocessen als aan de consumentenkant, is een wereldwijd probleem. Als voedselproducent kan de Groep een belangrijke invloed hebben op het verminderen van voedselafval. Een andere stroom wordt gevormd door afvalmaterialen zoals papier, plastic en metalen; afvalproducten van de productie- en verpakkingsprocessen. De Groep ziet het als zijn taak om grondstoffen op een verantwoordelijke manier te beheren, met zo weinig mogelijk afval. Aangezien het merendeel van het afval tijdens de consumptiefase wordt geproduceerd, kampt de Groep met het spanningsveld tussen verpakking en houdbaarheidsperiode van voedsel. Door alleen als het nodig is verpakking te gebruiken en door recyclebare, herbruikbare en lichtere verpakking te ontwerpen, kan de houdbaarheid van producten worden verlengd, waardoor we de totale hoeveelheid voedselafval aan de consumentenkant helpen terugdringen.

#### C. Door bescherming van biodiversiteit en stimuleren van verantwoordelijk grondgebruik

Het proces van kwaliteitsgroente en -fruit leveren aan consumenten begint al op het land, en zo is het ook met het verantwoordelijk gebruik van grondstoffen. De ambitie van de Groep is goed voor het land te zorgen, zodat het gezond voedsel kan blijven produceren zonder uitgeput te raken. Daarom zijn er maatregelen genomen om bij onze activiteiten de natuurlijke balans en biodiversiteit te bewaken. Zo ontvangen de telers scholing en worden ze gestimuleerd om op efficiëntere manieren te werken.

## 2.3. Zorgen voor voedselbeschikbaarheid (WELVAART)

### Greenyards ambitie

Een van de belangrijkste uitdagingen voor de landbouw wereldwijd is de stijgende vraag naar producten. Aangespoord door een groeiende wereldbevolking, een hogere leeftijdsverwachting en grondschaarste, moet de landbouw op zoek naar oplossingen om ervoor te zorgen dat voor iedereen voldoende kwaliteitsvoedsel beschikbaar is. De ambitie van de Groep is nieuwe alternatieven steunen, zoals innovatieve technieken, technologieën en infrastructuur; essentiële factoren voor voedselzekerheid in de toekomst.

### Greenyards aanpak

Als wereldmarktleider van verse, diepgevroren en bereide groente- en fruitproducten bestaat de aanpak van de Groep uit het stimuleren van inspanningen die leiden tot innovatieve technieken en producten. De Groep steunt onderzoek en ontwikkeling, in overeenstemming met de modellen voor een kringlooeconomie, zodat het kan leiden tot groei en vooruitgang, met respect voor de natuur en de grenzen van onze planeet.

### Greenyards impact

De Groep richt zich op innovatieve teeltmethoden, zoals telen op water, *vertical farming*, *controlled-environment agriculture* (CEA) en binnenteelt (*indoor farming*). Deze technieken leveren het hele jaar door verse kwaliteitsproducten op, zonder afhankelijk te zijn

van geschoolde arbeid, gunstige weersomstandigheden, pesticiden, hoge bodemvruchtbaarheid of grote watervoorraad. Door bijvoorbeeld voedsel te produceren in verticaal gestapelde lagen, op schuine oppervlakken of geïntegreerd in andere structuren, is minder landbouwgrond nodig om dezelfde hoeveelheid groente of fruit te produceren. Stadslandbouw (*urban farming*) is nog zo'n voorbeeld, dat de afhankelijkheid van toelevering uit andere gebieden helpt verminderen. Bovendien ontwikkelt de Groep via Onderzoek & Ontwikkeling nieuwe variëteiten van groenten en fruit, die beter bestand zijn tegen de externe omgeving.

## 2.4. Stimuleren van duurzame handel (VREDE)

### Greenyards ambitie

Voedselketens worden wereldwijd steeds langer en complexer. De Groep ziet dit als een stimulans om over de gehele keten sociale, economische en omgevingsvoordelen te genereren en hecht ook veel waarde aan de hoogste normen voor businessethiek en naleving.

### Greenyards aanpak

Aan de leverancierskant richt de Groep zich actief op maatschappelijke normen, verantwoordelijkheid, transparantie en traceerbaarheid door nauw samen te werken met de telers en leveranciers. Intern wordt gewerkt aan een ethisch verantwoorde ondernemingsgeest, door bijvoorbeeld het ontwikkelen en implementeren van een gedragscode.

### Greenyards impact

#### A. Door een deugdelijke toeleveringsketen

De Groep vindt het uiterst belangrijk om over de gehele keten maatschappelijke normen te respecteren. Daarom streven we ernaar om zaken te doen met producenten die gecertificeerd zijn volgens *Global Business Social Compliance Initiative* (BSCI)-maatstaven in landen met een hoog risico. Om een deugdelijke toeleveringsketen te creëren, werkt de Groep nauw samen met leveranciers en worden rechtstreekse trainingen en ondersteuning gegeven.

#### B. Door Greenyards eigen activiteiten

In de eigen activiteiten van de Groep is de basis voor duurzame handel aanwezig. Door de nieuwe gedragscode, die in 2017 is opgesteld, hebben we nu een serie regels die de gemeenschappelijke sociale normen en verantwoordelijkheden aanduiden voor al onze activiteiten. In de code wordt de betrokkenheid bij diversiteit, mensenrechten, fraude, anticorruptie, milieu, gezondheid, veiligheid en privacyzaken nauwkeurig beschreven en uitgelegd.

Iedere medewerker van de Groep valt onder de gedragscode. De code voorziet de werknemers van een leidraad en solide principes, die ze zelfs in complexe situaties kunnen volgen. Greenyard heeft zich bijzonder ingespannen om al het personeel te bereiken door de gedragscode in 12 talen te vertalen. Bovendien heeft het voltallige management de gedragscode ondertekend. Het is de bedoeling in 2018 een e-learningprogramma te ontwikkelen om de gehele organisatie vertrouwd te maken met de code.

Diversiteit (van culturen, talen, generaties, geslacht, enz.) en gelijke kansen zijn ook belangrijke waarden voor de Groep. Greenyard streeft naar een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen op alle niveaus en het behouden van oudere, ervaren werknemers door een ondersteunende werkomgeving te bieden. In 2017 was 16% van de medewerkers ouder dan 54.

Dit jaar registreerde de Groep geen enkele rechtszaak vanwege het schenden van mensenrechten of sociale, anticorruptie- of fraudewetgeving.

## 2.5. Samenwerking in de keten versterken (PARTNERSCHAP)

### Greenyards ambitie

De Groep erkent dat het onderhouden van een duurzame en deugdelijke keten niet iets is wat je alleen doet. We hebben de ambitie een verantwoordelijke producent te zijn van gezonde, duurzame kwaliteitsproducten en daarvoor moeten we nauw samenwerken met diverse partners.

### Greenyards aanpak

Als sinds het allereerste begin werkt de Groep voortdurend nauw samen met voedselproducenten en telers. Dankzij deze samenwerkingsverbanden kunnen we duurzaamheid een centrale plaats geven. Bovendien werken verschillende bedrijfseenheden samen met andere businesspartners, op food- of non-foodgebied, die dezelfde overtuigingen delen. Daarnaast streeft Greenyard

naar partnerschappen met klanten en eindklanten. De Groep heeft dus de ambitie om productreeksen te ontwikkelen die aansluiten bij moderne consumenten en hen inspireren om gezonder te leven.

De toewijding van de Groep aan partnerschappen beperkt zich niet tot de toeleveringsketen; er worden ook diverse projecten op het gebied van lokale en maatschappelijke betrokkenheid gesteund.

### **Greenyards impact**

#### **A. Door sterke partnerschappen met telers en leveranciers**

De Groep koopt zijn groenten en fruit in bij een wereldwijd netwerk van telers en leveranciers. Deze producten zijn grotendeels het resultaat van hun harde werken. De Groep gelooft dat door het geven van training en het aangaan van sterke, langdurige partnerschappen met dit netwerk van telers en leveranciers, een goede samenwerking ontstaat waarbij efficiëntie, beschikbaarheid, duurzaamheid en werkomstandigheden continu worden verbeterd. Onder de trainingen van de Groep vallen teeltoptimalisering, reductie van milieu-invloeden, overstap op biologische teelt en natuurbescherming.

#### **B. Door sterke partnerschappen met klanten**

De Groep werkt actief samen met klanten en deelt kennis en kunde om zich ervan te verzekeren dat de producten perfect aansluiten bij hun behoeften. Deze samenwerking met klanten gaat met name over de optimalisatie van het productassortiment en over innovatieve verpakking. Door de samenwerking kan Greenyard ook de productie en logistiek optimaal aan de klant aanpassen en daardoor efficiënter en tijdbewuster werken.

## **BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

De Groep kondigde op 3 april 2018 aan dat er een overeenkomst werd bereikt met Ben De Pelsmaeker, bedrijfsleider en medeaandeelhouder van Greenyard Fresh Direct Belgium NV, om zijn belang van 49% in dit bedrijf over te nemen. Via deze transactie, afgesloten in mei 2018, werd de Groep 100% aandeelhouder van Greenyard Fresh Direct Belgium NV en stapte Ben De Pelsmaeker in als aandeelhouder van Greenyard NV aan € 19,68 per aandeel.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van de Onderneming.

## **CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING**

De algemene principes en bepalingen in verband met de governance structuur van Greenyard, en meer bepaald in verband met de rol en verantwoordelijkheden, de samenstelling en werking van de Raad van Bestuur, zijn adviserende Comit es en het Leadership Team staan beschreven in het Corporate Governance Charter van Greenyard.

Greenyard volgt nauwgezet de ontwikkelingen op en past haar corporate governance structuur waar nodig aan. De Raad van Bestuur herzielt het Corporate Governance Charter regelmatig en waar nodig worden aanpassingen gemaakt. Het Charter dat werd opgesteld door de Raad van Bestuur op 2 juli 2015, werd tijdens AY 17/18 herzien en voor het laatst gewijzigd op 29 maart 2018.

Het Corporate Governance Charter kan worden geraadpleegd op de website van de Onderneming (<https://www.greenyard.group>).

Greenyard gebruikt de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode<sup>4</sup>, hierbij rekening houdend met het feit dat de Onderneming een genoteerde vennootschap is. Tenzij uitdrukkelijk anders gesteld en gemotiveerd in de Corporate Governance Verklaring, voldoet de Onderneming aan de regels voorzien in de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Met uitzondering van een kleine afwijking met betrekking tot bepaling 5.2/4 van Bijlage C, bepaling 5.3/1 van Bijlage D (tot 21 februari 2018) en bepaling 6.2 (tot 1 februari 2018) van de Belgische Corporate Governance Code 2009, past Greenyard de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 volledig toe. De afwijkingen worden in detail vermeld en uitgelegd in de relevante hoofdstukken van de Corporate Governance Verklaring.

### **1. Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur is het belangrijkste beslissingsorgaan en beslist over de waarden en de strategie van Greenyard, haar risicoprofiel en de sleutelementen van haar beleid. De rol van de Raad van Bestuur bestaat er in het lange termijn succes van de

<sup>4</sup> De Belgische Corporate Governance Code 2009 kan geraadpleegd worden op de website van het Corporate Governance Committee (<https://www.corporategovernancecommittee.be>).

Groep na te streven door middel van een efficiënt risicobeheer en interne controle. De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de nodige financiële en menselijke middelen beschikbaar zijn opdat Greenyard haar doelstellingen kan bereiken.

### 1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit minstens drie bestuurders. Ten minste de helft van de bestuurders zijn niet-uitvoerend, en ten minste drie van hen zijn onafhankelijk. De bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor een termijn van maximum zes jaar. De Raad van Bestuur doet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel voor de (her)benoeming als bestuurder op basis van de kandidatenlijst opgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Per 31 maart 2018 is de Raad van Bestuur samengesteld uit tien bestuurders, van wie één uitvoerend bestuurder en vier onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. Het mandaat van alle bestuurders, met uitzondering van Aalt Dijkhuizen B.V. (vertegenwoordigd door dhr. Aalt Dijkhuizen) en Ahok BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman), verstrijkt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2019 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2019. Het mandaat van Aalt Dijkhuizen B.V. (vertegenwoordigd door dhr. Aalt Dijkhuizen) en Ahok BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman) als bestuurder verstrijkt onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2020 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2020.

Tijdens AY 17/18 was de Raad van Bestuur samengesteld uit de volgende personen:

Naam bestuurder	Datum benoeming	Einde mandaat
Deprez Invest NV, wv. dhr. Hein Deprez <sup>(2) en (3)</sup>	19/06/2015	GAV 2019
Ahok BVBA, wv. dhr. Koen Hoffman <sup>(1) en (3)</sup>	4/10/2017 <sup>(4)</sup>	GAV 2020
Mevr. Hilde Laga <sup>(1)</sup>	25/11/2014	GAV 2019
Gescon BVBA, wv. dhr. Dirk Van Vlaenderen <sup>(1)</sup>	5/07/2016	GAV 2019
Aalt Dijkhuizen B.V., wv. dhr. Aalt Dijkhuizen <sup>(1)</sup>	21/02/2017	GAV 2020
Management Deprez BVBA, wv. mevr. Veerle Deprez	19/06/2015	GAV 2019
Dhr. Charles-Henri Deprez <sup>(5)</sup>	19/06/2015	26/01/2018 <sup>(6)</sup>
Omorpha Invest BVBA, wv. mevr. Valentine Deprez <sup>(7)</sup>	26/01/2018	GAV 2019
Dhr. Thomas Borman	19/06/2015	GAV 2019
Bonem Beheer BVBA, wv. dhr. Marc Ooms	19/06/2015	GAV 2019
Intal BVBA, wv. dhr. Johan Vanovenberghe	19/06/2015	GAV 2019
Dhr. Marc Wittemans	16/09/2016	21/06/2017 <sup>(8)</sup>
Mavac BVBA, wv. mevr. Marleen Vaesen	19/06/2015	31/01/2018 <sup>(9)</sup>

<sup>(1)</sup> Onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

<sup>(2)</sup> De Raad van Bestuur van 26 januari 2018 heeft dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) benoemd als Chief Executive Officer (CEO) en gedelegeerd bestuurder van Greenyard voor een onbepaalde termijn, die ingaat op 1 februari 2018. Naar aanleiding hiervan is dhr. Hein Deprez met ingang van voormelde datum afgetreden als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur.

<sup>(3)</sup> Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) werd door dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA), onafhankelijk bestuurder, opgevolgd als Voorzitter van de Raad van Bestuur en dit met ingang van 1 februari 2018.

<sup>(4)</sup> De Raad van Bestuur van 4 oktober 2017 heeft dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA) gecoöpteerd als onafhankelijk bestuurder met ingang van 4 oktober 2017, ter vervanging van dhr. Marc Wittemans, die vrijwillig ontslag heeft genomen als niet-uitvoerend bestuurder met ingang van 21 juni 2017. De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden in 2018 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2018 voorstellen om Ahok BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman, formeel en definitief te benoemen als onafhankelijk bestuurder voor de resterende duur van het mandaat van dhr. Marc Wittemans, dat onmiddellijk eindigt na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2020 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2020.

<sup>(5)</sup> Tijdens de duur van zijn mandaat als bestuurder hield dhr. Charles-Henri Deprez een uitvoerende functie als Finance Manager van Bakker Barendrecht B.V. (een dochteronderneming van Greenyard) aan en was bijgevolg uitvoerend bestuurder.

<sup>(6)</sup> Naar aanleiding van zijn aanstelling tot de Managing Director van het Long Fresh segment heeft dhr. Charles-Henri Deprez vrijwillig ontslag genomen als uitvoerend bestuurder en dit met ingang van 26 januari 2018.

<sup>(7)</sup> Mevr. Valentine Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Omorpha Invest BVBA) werd door de Raad van Bestuur van 26 januari 2018 gecoöpteerd als niet-uitvoerend bestuurder met ingang van 26 januari 2018, ter vervanging van dhr. Charles-Henri Deprez, die vrijwillig ontslag heeft genomen als uitvoerend bestuurder met ingang van voormelde datum. De Raad van Bestuur zal aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2018 voorstellen om Omorpha Invest BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Valentine Deprez, formeel en definitief te benoemen als niet-uitvoerend bestuurder voor de resterende duur van het mandaat van dhr. Charles-Henri Deprez, dat onmiddellijk eindigt na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2019 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2019.

<sup>(8)</sup> Dhr. Marc Wittemans heeft vrijwillig ontslag genomen als niet-uitvoerend bestuurder met ingang van 21 juni 2017.

<sup>(9)</sup> Mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) heeft in onderling akkoord ontslag genomen als Chief Executive Officer (CEO) en gedelegeerd bestuurder van Greenyard met ingang van 31 januari 2018. De mandaten die door Mavac BVBA en mevr. Marleen Vaesen werden aangehouden in de Groepsentiteiten werden beëindigd met ingang van dezelfde datum.





*Raad van Bestuur (van links naar rechts): Johan Vanovenberghe, Veerle Deprez, Hein Deprez, Valentine Deprez, Thomas Borman, Koen Hoffman, Aalt Dijkhuizen, Dirk Van Vlaenderen, Marc Ooms, Hilde Laga*

**Hein Deprez – Chief Executive Officer en gedelegeerd (uitvoerend) bestuurder**

Voor de biografie van dhr. Hein Deprez wordt verwezen naar het hoofdstuk *Samenstelling van het Leadership Team*.

**Koen Hoffman – onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur**

Dhr. Koen Hoffman heeft een Master in Toegepaste Economie en een MBA van de Vlerick Business School. In de periode van 1992 tot juli 2016 was hij werkzaam voor de KBC Groep waar hij zijn carrière op de corporate finance afdeling begon en later, vanaf oktober 2012, de CEO van KBC Securities werd. Sinds augustus 2016 is hij de CEO van Value Square asset management. Dhr. Koen Hoffman is eveneens bestuurder bij Fagron (Voorzitter), Mithra Pharmaceuticals en SnowWorld.

**Hilde Laga – onafhankelijk bestuurder**

Mevr. Hilde Laga is Doctor in de Rechten. Zij is stichter van advocatenkantoor Laga, dat zij leidde als Managing Partner en als hoofd van het Corporate-M&A departement tot 2013. Tot 2014 was zij lid van de raad van toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. Zij is lid van de Belgische Corporate Governance Commissie en is tevens onafhankelijk bestuurder bij Barco, Gimv (Voorzitter) en Agfa-Gevaert.

**Aalt Dijkhuizen – onafhankelijk bestuurder**

Dhr. Aalt Dijkhuizen is Doctor in Animal Health Economics en behaalde een Master in Agricultural Economics. Hij was Managing Director van de Agri Noord-Europese Business Groep van Nutreco. In de periode van 2002 tot 2014 was hij Voorzitter en CEO van Wageningen University and Research. Sinds 2014 is hij Voorzitter van de Nederlandse Topsector Agri & Food. Hij is bestuurder in diverse vennootschappen, mede-directeur van het Holland Center in China, Voorzitter van het Food & Beverage Innovation Forum in Shanghai en high-level deskundige voor de Europese Commissie in Brussel. Dhr. Aalt Dijkhuizen werd verkozen tot Ereburger van de provincie Fujian in 2008 en Commandeur in de Orde van Oranje-Nassau in Nederland in 2014.



#### **Dirk Van Vlaenderen – onafhankelijk bestuurder**

Dhr. Dirk Van Vlaenderen heeft een Master in Toegepaste Economie. Hij was venoot van Arthur Andersen sinds 1993 en lid van het auditmanagementcomité en Managing Partner bij Deloitte in de periode van 2002 tot 2016. In zijn loopbaan als bedrijfsrevisor heeft hij met een breed scala aan nationale en internationale vennootschappen samengewerkt. Hij was ook docent aan de Universiteiten van Brussel en Leuven voor de *Basics of IFRS* en *Reporting in International Context*. Hij is bestuurder bij andere vennootschappen, waaronder IEP Invest.

#### **Veerle Depez – niet-uitvoerend bestuurder**

Mevr. Veerle Depez begon haar vroege carrière bij Alcatel Bell in 1980. In 1987 legde ze samen met haar broer, dhr. Hein Depez, de fundamenten voor Univeg, dat nadien uitgroeide tot het Greenyard Fresh segment. Mevr. Veerle Depez is eveneens bestuurder bij Fagron en Tessenderlo Group, evenals bij verschillende vennootschappen behorende tot de Groep, de Nova Natie groep en De Weide Blik groep.

#### **Valentine Depez – niet-uitvoerend bestuurder**

Mevr. Valentine Depez behaalde een Master of Arts in Art History aan de Katholieke Universiteit Leuven, ging naar Vlerick Business School en heeft een Postgraduaat in Hospitality van het Glion Institute of Higher Education in Zwitserland. Als lid van de stichtende familie was ze al vanaf zeer jonge leeftijd betrokken bij het bedrijf. Naast haar mandaat als bestuurder, beheert ze ook historische vastgoedprojecten.

#### **Thomas Borman – niet-uitvoerend bestuurder**

Dhr. Thomas Borman bekleedde gedurende meer dan elf jaar bij de BHP Billiton Groep diverse senior managementfuncties, waaronder die van Chief Financial Officer van een Australisch beursgenoteerd mijnbouwbedrijf. Hij heeft uitgebreide expertise in de mijnbouw- en mineralenindustrie. Hij maakte deel uit van het uitvoerend managementteam dat de Optimum bedrijvengroep oprichtte en fuseerde (Optimum is sinds 2010 genoteerd op de beurs van Johannesburg en werd in 2012 overgenomen door een consortium onder leiding van Glencore). Vandaag is dhr. Thomas Borman zelfstandig ondernemer en is hij wereldwijd actief als bestuurder van diverse vennootschappen.

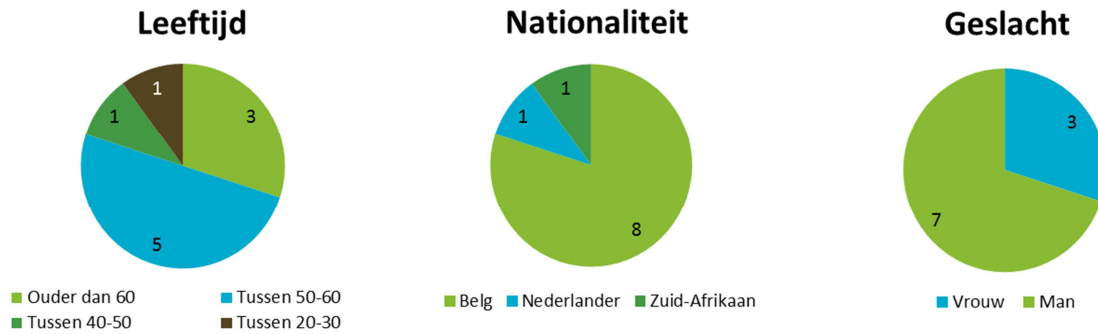
#### **Marc Ooms – niet-uitvoerend bestuurder**

Dhr. Marc Ooms was General Partner van de Petercam Groep, een investeringsbank in de Benelux, alsook Voorzitter van Petercam Bank Nederland tot 2011. Vandaag is hij private equity investeerder en bestuurder van diverse vennootschappen, zoals Sea-Invest Corporation, BMT Group, Baltisse, Universal Partners en De Weide Blik.

#### **Johan Vanovenberghe – niet-uitvoerend bestuurder**

Dhr. Johan Vanovenberghe begon zijn carrière in 1987 bij revisorenkantoor Grant Thornton, waar hij verschillende auditfuncties bekleedde. Hij werd Partner bij Grant Thornton in 1995. Van 2006 tot 2009 was hij Chief Financial Officer van de Univeg groep. Nadien was hij adviseur van de ondernemingen die in 2015 Greenyard werden. Sinds 2015 verleent hij, naast zijn mandaat als bestuurder, ook consultancydiensten aan Greenyard. Met ingang van februari 2018 is hij tevens bestuurder van Resilux en lid van het auditcomité en het remuneratie- en benoemingscomité van Resilux.

## 1.2. Diversiteit in de Raad van Bestuur



Krachtens de vereisten inzake *gender* diversificatie vervat in artikel 518bis van het Wetboek van vennootschappen en het Corporate Governance Charter dient minstens een derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht te zijn dan de andere leden. Bovendien dient overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code 2009 en de Wet van 3 september 2017 betreffende de bekendmaking van niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit voor bepaalde grote vennootschappen en groepen, de samenstelling van de Raad van Bestuur gebaseerd te zijn op genderdiversiteit, diversiteit in leeftijd, en diversiteit in het algemeen, alsook op complementariteit van vaardigheden, ervaring en kennis.

Per 31 maart 2018 is de Raad van Bestuur samengesteld uit drie vrouwelijke bestuurders van de in totaal tien bestuurders, die drie verschillende nationaliteiten en verschillende leeftijdscategorieën vertegenwoordigen. Daarnaast hebben de bestuurders verschillende studie- en professionele achtergronden, hetgeen blijkt uit hun biografieën (zie hierboven).

Bijgevolg voldoet de Raad van Bestuur aan de wettelijk voorgeschreven genderquota en zal de Raad van Bestuur de verdere naleving ervan blijven opvolgen. De Onderneming heeft geen formeel diversiteitsbeleid. Evenwel wordt bij het voorstellen van kandidaat-bestuurders bijzondere aandacht besteed aan diversiteit in geslacht, leeftijd, nationaliteit, opleiding en professionele achtergrond alsook aan complementaire vaardigheden, kennis en ervaring.

## 1.3. Rol van de Voorzitter

Naar aanleiding van zijn aanstelling tot Chief Executive Officer (CEO) en gedelegeerd bestuurder van Greenyard, is dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) afgetreden als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur met ingang van 1 februari 2018. De Raad van Bestuur van 26 januari 2018 heeft dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA), onafhankelijk bestuurder, in zijn vervanging als Voorzitter van de Raad van Bestuur aangesteld voor de duur van zijn mandaat als bestuurder, met ingang van 1 februari 2018.

De Voorzitter geeft leiding aan de Raad van Bestuur bij het volbrengen van zijn taken en treedt op als tussenpersoon tussen de aandeelhouders, de Raad van Bestuur en het Leadership Team van Greenyard. Hij neemt tevens het voortouw in alle initiatieven die de doeltreffende werking van de Raad van Bestuur in toepassing van het Corporate Governance Charter beogen.

De Voorzitter onderhoudt nauwe relaties met de Chief Executive Officer en de Chief Operating Officer, en geeft steun en advies met respect voor hun uitvoerende verantwoordelijkheden.

## 1.4. Activiteitenverslag

De Raad van Bestuur vergadert minstens zes keer per jaar op vooraf gestelde data en telkens de noodzaak zich voordoet. In het afgelopen AY 17/18 kwam de Raad van Bestuur achttienmaal samen (waarvan negen vergaderingen via telefoonconferentie werden gehouden). Alle vergaderingen werden door de secretaris van de Raad van Bestuur, mevr. Fran Ooms, Legal Counsel van de Onderneming, bijgewoond.

In AY 17/18 heeft de Raad van Bestuur volgende onderwerpen behandeld:

- Vaststelling van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en goedkeuring van de verslagen van de Raad van Bestuur;
- Bijeenroeping van de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders en vaststelling van hun agenda;
- Evaluatie en goedkeuring van budgetten, *forecasts* en investeringsprojecten voor de segmenten voor AY 17/18;
- Goedkeuring van het lange termijn plan voor de Groep;

- Beoordeling van de financiële en bedrijfsresultaten van de Groep;
- Toezicht op de adviserende Comités en het Leadership Team;
- Benoeming van de leden van de adviserende Comités en het Leadership Team;
- Goedkeuring van persberichten;
- Monitoring en goedkeuring van de verdere vereenvoudiging en rationalisatie van de Groepsstructuur, met inbegrip van de beslissing om bepaalde niet-strategische en niet-materiële operationele eenheden en activa te verkopen of te sluiten;
- Monitoring en goedkeuring van de wijzigingen in het organigram van de bedrijfsstructuur op corporate en divisie niveau;
- Implementatie van een incentiveplan op lange termijn voor de leden van het Leadership Team en geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau;
- Goedkeuring van wijzigingen aan interne reglementen en het beleid (met inbegrip van het Corporate Governance Charter en de Gedragscode);
- Beraadslaging over de hernieuwing van het mandaat van de commissaris;
- Het nemen van alle noodzakelijke stappen en beslissingen met het oog op:
  - de deelname aan het verkoopproces voor de potentiële overname van Dole Food Company Inc., waarvan de onderhandelingen werden stopgezet zonder definitieve overeenkomst;
  - de overname van de Poolse en Oekraïense Mykogen operationele vennootschappen, die gezamenlijk een leidinggevende producent van topkwaliteit champignonsubstraat zijn;
  - de overname van de overige 49% in de *direct-store-delivery* specialist van verse producten, Greenyard Fresh Direct Belgium NV, die werd afgerond op 11 mei 2018;
  - de overname van een aandelenparticipatie van 49% in Mor International Ltd., een Israëliisch bedrijf gespecialiseerd in de inkoop en export van fruit, die werd afgerond op 3 april 2018;
  - de verzaking aan de *cash alternative settlement option* vervat in de converteerbare obligaties die door Greenyard Fresh NV (voorheen Greenyard Fresh Holding BE NV) werden uitgegeven.

## 1.5. Evaluatie

Onder leiding van zijn Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur om de twee jaar zijn omvang, samenstelling en werking, alsook die van zijn adviserende Comités en de interactie met het Leadership Team. Deze zelfevaluatie wordt voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Tijdens AY 17/18 werd een zelfevaluatie uitgevoerd aangaande de prestaties van de Raad van Bestuur vanaf de totstandkoming van de bedrijfscombinatie op 19 juni 2015. De resultaten van de zelfbeoordelvingsvragenlijst waren positief tot zeer positief. Op basis van de resultaten van deze evaluatie werden bepaalde verbeterpunten geïdentificeerd die verder zullen worden opgevolgd.

De niet-uitvoerende bestuurders evalueren regelmatig hun interactie met het Leadership Team. Daartoe komen zij minstens eenmaal per jaar bijeen in afwezigheid van de Chief Executive Officer en de eventuele andere uitvoerende bestuurders.

De taakvervulling, evenals de rol en de verantwoordelijkheden van iedere individuele bestuurder worden regelmatig geëvalueerd.

## 2. Auditcomité

Het Auditcomité werd opgericht om de Raad van Bestuur te ondersteunen bij het vervullen van zijn verantwoordelijkheden inzake monitoring met het oog op controle in de ruimste zin. Het Auditcomité heeft tot taak de Raad van Bestuur in kennis te stellen van het resultaat van de wettelijke controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en toe te lichten op welke wijze deze wettelijke controle heeft bijgedragen tot de integriteit van de financiële verslaggeving en welke rol het Auditcomité in dit proces heeft gehad. Het Auditcomité is eveneens verantwoordelijk voor de monitoring van het financiële verslaggevingsproces, van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer, alsook van de interne audit en zijn doeltreffendheid. Daarnaast beoordeelt het Auditcomité de onafhankelijkheid van de commissaris en brengt aan de Raad van Bestuur regelmatig verslag uit over de uitoefening van zijn taken.

In AY 17/18 bestond het Auditcomité uit:

- Gescon BVBA<sup>(1)</sup>, Voorzitter, vertegenwoordigd door dhr. Dirk Van Vlaenderen;
- Mevr. Hilde Laga<sup>(1)</sup>;
- Dhr. Thomas Borman;
- Intal BVBA<sup>(2)</sup>, vertegenwoordigd door dhr. Johan Vanovenberghe.

<sup>(1)</sup> Onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

<sup>(2)</sup> Lid met ingang van 21 februari 2018.

De Chief Operating Officer en de Chief Financial Officer hebben een permanente uitnodiging om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen.

De leden van het Auditcomité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de Onderneming en over relevante ervaring en bekwaamheden op het gebied van boekhouding en audit om hun rol effectief te vervullen, hetgeen blijkt uit hun biografieën vermeld onder hoofdstuk *Samenstelling van de Raad van Bestuur*.

Met ingang van 21 februari 2018 bestaat het Auditcomité niet langer voor een meerderheid uit onafhankelijke bestuurders, maar uit een gelijk aantal onafhankelijke en niet-onafhankelijke bestuurders. Deze afwijking van bepaling 5.2/4 van Bijlage C van de Belgische Corporate Governance Code 2009 is gerechtvaardigd aangezien de Raad van Bestuur van oordeel is dat het Auditcomité in zijn huidige samenstelling over de meest relevante ervaring en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit beschikt.

Het Auditcomité behandelde in AY 17/18 de volgende onderwerpen:

- Monitoring van de geconsolideerde halfjaarlijkse en jaarresultaten van de Groep en de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van Greenyard;
- Monitoring en evaluatie van de interne en externe audit;
- Evaluatie en controle van de *one-to-one* regels;
- Monitoring van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Groep en hun doeltreffendheid;
- Opvolging van hangende geschillen en materiële vorderingen die door de Groepsentiteiten werden gerapporteerd;
- Opvolging van de impact van de hervorming van de Europese en Belgische auditregelgeving en van updates inzake de IFRS normen;
- Behandelen van specifieke onderwerpen zoals de naleving van de GDPR regelgeving;
- Aanbevelingen doen over de hernieuwing van het mandaat van de commissaris.

Het Auditcomité evalueert regelmatig (minstens elke twee tot drie jaar) zijn werking, doeltreffendheid en intern reglement. De eerstvolgende formele evaluatieprocedure is gepland voor AY 18/19.

In AY 17/18 kwam het Auditcomité viermaal samen. De commissaris heeft twee vergaderingen bijgewoond.

### 3. Benoemings- en Remuneratiecomité

Op 21 februari 2018 werden het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité samengevoegd tot het Benoemings- en Remuneratiecomité. De rol van het eengemaakt Comité is tweevoudig: aanbevelingen doen aan de Raad van Bestuur over de individuele vergoeding en het remuneratiebeleid van de bestuurders en de leden van het Leadership Team alsook de Raad van Bestuur bijstaan in alle aangelegenheden die betrekking hebben op de benoeming van bestuurders en leden van het Leadership Team. Het Benoemings- en Remuneratiecomité stelt ook een remuneratieverslag op, dat vervat is in de Corporate Governance Verklaring, die op haar beurt deel uitmaakt van het verslag van de Raad van Bestuur.

	Voor 21 februari 2018		Sinds 21 februari 2018
	Benoemingscomité	Remuneratiecomité	Benoemings- en Remuneratiecomité
Aalt Dijkhuizen B.V., w. dhr. Aalt Dijkhuizen <sup>(1)</sup>	•	△	△
Ahok BVBA, w. dhr. Koen Hoffman <sup>(1)</sup>			•
Bonem Beheer BVBA, w. dhr. Marc Ooms	•		
Deprez Invest NV, w. dhr. Hein Deprez	△		
Gescon BVBA, w. dhr. Dirk Van Vlaenderen <sup>(1)</sup>	•	•	
Management Deprez BVBA, w. mevr. Veerle Deprez	•	•	•

<sup>(1)</sup> Onafhankelijk bestuur in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

• Lid van het Comité.

△ Voorzitter van het Comité.

In de periode tussen 1 april 2017 en 21 februari 2018 bestond het Benoemingscomité niet voor een meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Deze afwijking van bepaling 5.3/1 van Bijlage D van de Belgische Corporate Governance Code 2009 is gerechtvaardigd aangezien het Benoemingscomité bestond uit de beste deskundigen op het vlak van kennis van de sector en benoemingsbeleid. Het Benoemings- en Remuneratiecomité houdt rekening met de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code 2009 en beschikt over de vaardigheden en deskundigheid die vereist zijn op het gebied van remuneratiebeleid zoals voorgeschreven door artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen.

De Chief Executive Officer wordt uitgenodigd op de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité wanneer het comité over de benoeming en vergoeding van de andere leden van het Leadership Team beraadslaagt. Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft de vrijheid om naar keuze andere personen uit te nodigen op de vergaderingen indien het dit nodig acht.

Het Benoemingscomité is in AY 17/18 tweemaal samengekomen (waarvan één vergadering via telefoonconferentie werd gehouden) om te beraadslagen over en voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur over de wijzigingen in de samenstelling van en functies die worden uitgeoefend in de Raad van Bestuur, zijn adviserende Comités en het Leadership Team.

Tijdens AY 17/18 heeft het Remuneratiecomité vier vergaderingen gehouden inzake de toekenning van *Performance Share Units* (PSUs) en bonussen aan de leden van het Leadership Team en aan geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau alsook wijzigingen aan het remuneratiebeleid van de bestuurders en de leden van het Leadership Team. Daarnaast heeft het Remuneratiecomité de Raad van Bestuur geadviseerd over de vertrekvergoeding van Mavac BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, als gevolg van haar ontslag in onderling akkoord als Chief Executive Officer en gedelegeerd bestuurder van Greenyard.

Geen vergaderingen van het eengemaakt Benoemings- en Remuneratiecomité hebben plaatsgevonden tijdens AY 17/18.

#### 4. Strategisch comité

Het Strategisch comité heeft als taak de Raad van Bestuur te adviseren over de krachtlijnen van het algemeen beleid, de strategie van Greenyard en met betrekking tot fusies en overnames.

Het Strategisch comité is samengesteld uit:

- Deprez Invest NV, Voorzitter, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez;
- Mavac BVBA<sup>(2)</sup>, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen;
- dhr. Thomas Borman;
- Bonem Beheer BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Marc Ooms;
- Aalt Dijkhuizen B.V.<sup>(1)</sup>, vertegenwoordigd door dhr. Aalt Dijkhuizen;
- Ahok BVBA<sup>(1) en (3)</sup>, vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman.

<sup>(1)</sup> Onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

<sup>(2)</sup> Lid tot 31 januari 2018.

<sup>(3)</sup> Lid met ingang van 1 februari 2018.

Overeenkomstig het Corporate Governance Charter wordt het Strategisch comité bijeengeroepen door zijn Voorzitter op eigen initiatief of telkens wanneer een lid van het Strategisch comité daarom verzoekt. Het Strategisch comité kwam tweemaal samen in AY 17/18 om potentieel interessante investeringsopportuniteiten te onderzoeken en te bespreken en om de Raad van Bestuur terzake te adviseren.



## 5. Aanwezigheidsgraad

AY 17/18	Raad van Bestuur	Auditcomité	Remuneratie-comité	Benoemings-comité	Strategisch comité
<b>Aantal vergaderingen<sup>(1)</sup></b>	<b>18</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Deprez Invest NV, w. dhr. Hein Deprez	18/18			2/2	2/2
Ahok BVBA, w. dhr. Koen Hoffman <sup>(2)</sup>	9/9				1/1
Mevr. Hilde Laga	17/18	4/4			
Gescon BVBA, w. dhr. Dirk Van Vlaenderen	18/18	4/4	4/4	2/2	
Aalt Dijkhuizen B.V., w. dhr. Aalt Dijkhuizen	16/18		4/4	2/2	2/2
Management Deprez BVBA, w. mevr. Veerle Deprez	17/18		4/4	2/2	
Dhr. Charles-Henri Deprez <sup>(3)</sup>	16/16				
Omorphia Invest BVBA, w. mevr. Valentine Deprez <sup>(4)</sup>	2/2				
Dhr. Thomas Borman	17/18	4/4			2/2
Bonem Beheer BVBA, w. dhr. Marc Ooms	17/18			2/2	2/2
Intal BVBA, w. dhr. Johan Vanovenberghe <sup>(5)</sup>	18/18	0/0			
Dhr. Marc Wittemans <sup>(6)</sup>	2/3				
Mavac BVBA, w. mevr. Marleen Vaesen <sup>(7)</sup>	15/16				1/1

<sup>(1)</sup> Het eerste cijfer verwijst naar de aanwezigheidsgraad en het tweede cijfer naar het aantal vergaderingen. De tabel vermeldt het aantal vergaderingen die voor het einde of na de aanvang van het mandaat als bestuurder of lid van een adviserend Comité in AY 17/18 hebben plaatsgevonden.

<sup>(2)</sup> Bestuurder met ingang van 4 oktober 2017 en lid van het Strategisch comité met ingang van 1 februari 2018.

<sup>(3)</sup> Bestuurder tot 26 januari 2018.

<sup>(4)</sup> Bestuurder met ingang van 26 januari 2018.

<sup>(5)</sup> Lid van het Auditcomité met ingang van 21 februari 2018.

<sup>(6)</sup> Bestuurder tot 21 juni 2017.

<sup>(7)</sup> Bestuurder en lid van het Strategisch comité tot 31 januari 2018.

## 6. Leadership team

### 6.1. Rol van het Leadership Team

De rol van het Leadership Team bestaat er in om onder leiding van de Chief Executive Officer bijstand te verlenen in de uitoefening van het dagelijks bestuur en om alle taken uit te voeren die de Raad van Bestuur aan het Leadership Team heeft gedelegeerd, rekening houdend met de waarden, strategieën, beleidslijnen, plannen en budgetten die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld. Het Leadership Team is geen directiecomité in de zin van artikel 524*bis* van het Wetboek van vennootschappen.

### 6.2. Samenstelling van het Leadership Team

De leden van het Leadership Team worden door de Raad van Bestuur benoemd op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité en na overleg met de Chief Executive Officer, en dit voor een onbepaalde termijn. Het Leadership Team wordt bijgestaan door een team van sleutelfiguren die actief zijn in elk van de verschillende divisies en clusters van de Groep.

Het Leadership Team is per 31 maart 2018 samengesteld uit:

- Deprez Invest NV<sup>(1)</sup>, Chief Executive Officer en Voorzitter van het Leadership Team, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez;
- PDN BVBA, Chief Operating Officer en Chief Financial Officer *ad interim*, vertegenwoordigd door dhr. Carl Peeters;
- VLT Consulting BVBA<sup>(1)</sup>, Managing Director Fresh, vertegenwoordigd door dhr. Tim Van Londersele;
- Mevr. Irénke Meekma, Managing Director Fresh-Bakker;
- Alvear International BVBA<sup>(1)</sup>, Managing Director Long Fresh, vertegenwoordigd door dhr. Charles-Henri Deprez;
- T-I BVBA, Managing Director Horticulture, vertegenwoordigd door dhr. Stefaan Vandaele;
- HCTL Consulting BVBA, Group HR Director, vertegenwoordigd door mevr. Christine Buytaert;
- Qualexco BVBA, Group Legal Director, vertegenwoordigd door dhr. Alexander Verbist.

<sup>(1)</sup> Lid met ingang van 1 februari 2018.

Met ingang van 1 februari 2018 worden de divisies Frozen en Prepared in het Leadership Team vertegenwoordigd door de nieuwe Managing Director van het Long Fresh segment in plaats van de respectievelijke Managing Directors op divisieniveau. Daarnaast werd de Managing Director van de Fresh Region German Market cluster in het Leadership Team vervangen door de nieuwe Managing Director van de Fresh divisie en dit met ingang van voormelde datum.

Tot 1 februari 2018 werd de functie van Chief Financial Officer (CFO) van Greenyard door dhr. Carl Peeters (als vaste vertegenwoordiger van PDN BVBA) uitgeoefend. Met ingang van deze datum werd hij benoemd in de nieuwe functie van Chief Operating Officer (COO). Tot de benoeming van een nieuwe CFO zal hij de bevoegdheden die aan de CFO werden toegekend tijdelijk blijven uitoefenen. Dhr. Geert Peeters werd benoemd tot nieuwe CFO, met ingang van september 2018. Vanaf voormelde datum zal hij tevens lid van het Leadership Team zijn.

In afwijking van bepaling 6.2 van de Belgische Corporate Governance Code 2009, was het Leadership Team niet uit alle uitvoerende bestuurders samengesteld in de periode tussen 1 april 2017 en 1 februari 2018. Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) heeft tijdens zijn mandaat als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur niet deelgenomen aan de vergaderingen van het Leadership Team. Evenwel ontving hij op regelmatige basis updates over het dagelijks bestuur tijdens wekelijkse briefings. Dhr. Charles-Henri Deprez was geen lid van het Leadership Team tijdens de duur van zijn mandaat als uitvoerend bestuurder, aangezien Bakker Barendrecht B.V., in welke onderneming hij de functie van Finance Manager uitoefende, reeds in het Leadership Team werd vertegenwoordigd door haar Managing Director. Sinds 1 februari 2018 is de Onderneming in overeenstemming met bepaling 6.2 van de Belgische Corporate Governance Code 2009.



*Leadership Team (van links naar rechts): Tim Van Londersele, Alexander Verbist, Carl Peeters, Hein Deprez, Stefaan Vandaele, Irénke Meekma, Christine Buytaert, Charles-Henri Deprez*

#### **Hein Deprez – Chief Executive Officer en Voorzitter van het Leadership Team**

Dhr. Hein Deprez begon zijn carrière in 1983 met een kleine champignonkwekerij. In 1987 richtte hij Univeg op, dat thans het Greenyard Fresh segment is. Dit was het fundament waarop hij één van de grootste fruit- en groentebedrijven ter wereld bouwde. Het bedrijf biedt een uniek gamma van verse, vriesverse en bereide producten alsook substraten. Dhr. Hein Deprez werd begin 2018 aangesteld als Chief Executive Officer van Greenyard.

#### **Carl Peeters – Chief Operating Officer**

Dhr. Carl Peeters startte zijn carrière bij Agfa als product manager in de medische beeldvormingsdivisie. In 1986 startte hij bij Barco, waar hij in 1996 verantwoordelijk werd voor fusies en overnames binnen de Barco groep en speelde een prominente rol in de internationale uitbreiding van het bedrijf. In 2000 werd dhr. Carl Peeters benoemd tot Chief Financial Officer van de BarcoNet spin-off en werd vervolgens in 2010 Chief Financial Officer van Barco. In september 2016 werd hij Chief Financial Officer bij Greenyard. Begin 2018 werd hij aangesteld in de nieuwe functie van Chief Operating Officer.

#### Tim Van Londersele – Managing Director Fresh

Dhr. Tim Van Londersele begon zijn carrière in 2005 als consultant bij Ernst & Young. In 2010 kwam hij bij Univeg, het huidige Greenyard Fresh segment. Hij oefende in de Onderneming verschillende functies uit, waaronder Finance Director voor het Fresh segment en Chief Financial Officer van Greenyard USA (van september 2012 tot maart 2014). In februari 2018 werd hij aangesteld als Managing Director van de Fresh divisie die samen met de Fresh-Bakker divisie, het Fresh segment vormen.

#### Irénke Meekma – Managing Director Fresh-Bakker

Mevr. Irénke Meekma begon in 2000 bij Bakker Barendrecht als Commercial Director. Daarvoor werkte ze bijna elf jaar bij Albert Heijn in verschillende functies. In 2005 werd Bakker Barendrecht deel van Univeg, het huidige Greenyard Fresh segment. Na het team van dhr. Hein Deprez in België te hebben verwoegd, keerde zij terug naar Bakker Barendrecht waar zij Managing Director werd. Vandaag is zij Managing Director van de Fresh-Bakker divisie, met inbegrip van de VS.

#### Charles-Henri Deprez – Managing Director Long Fresh

Als lid van de stichtende familie, was dhr. Charles-Henri Deprez al vanaf zeer jonge leeftijd betrokken bij het bedrijf. Nadat hij in 2013 afstudeerde als Econoom, verhuisde hij naar Argentinië om als project manager voor Expofrut Argentina aan de slag te gaan. Hij slaagde erin om op korte tijd professioneel sterk te groeien, hetgeen hem de mogelijkheid bood om in september 2015 het finance departement van Bakker Barendrecht te leiden. Hij was lid van de Raad van Bestuur van Greenyard van juni 2015 tot zijn aanstelling als Managing Director van het Long Fresh segment in januari 2018.

#### Stefaan Vandaele – Managing Director Horticulture

Dhr. Stefaan Vandaele begon in 2005 bij Greenyard en heeft geholpen bij de fusie van de destijds overgenomen bedrijven Agrofino en Peltracom en heeft ze ontwikkeld tot een uniform, bloeiend bedrijf in de groeimidia-sector. Vandaag staat hij aan het hoofd van het Horticulture segment en richt hij zich op toekomstige groeimogelijkheden.

#### Christine Buytaert – Group HR Director

Mevr. Christine Buytaert begon haar carrière als Legal Counsel bij FedEx en besloot de stap te zetten richting human resources management. Sindsdien is ze werkzaam geweest in de IT-sector bij Capespan en in een Europese HR-functie bij Panalpina, een Zwitsers bedrijf. In mei 2016 kwam zij bij Greenyard, als hoofd van Human Resources Management.

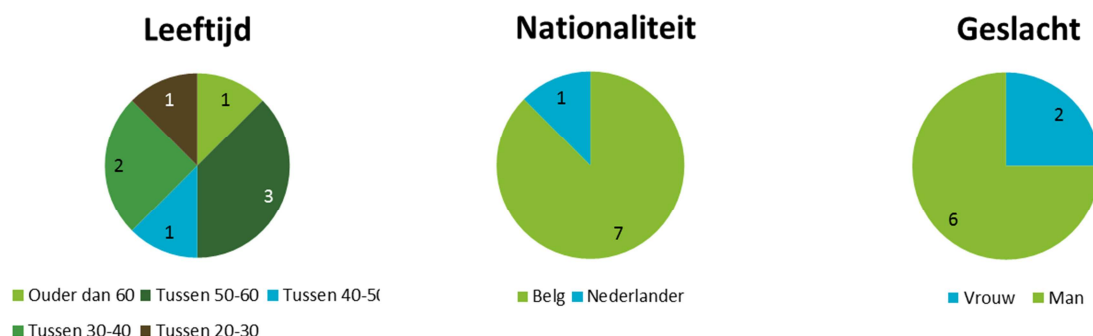
#### Alexander Verbist – Group Legal Director

Dhr. Alexander Verbist begon zijn carrière als advocaat bij advocatenkantoor Laga, gespecialiseerd in ondernemingsrecht, fusies en overnames, en kapitaalmarkttransacties. Nadien ging hij als Legal Counsel naar het Belgische chemieconcern Tessenderlo Chemie. In 2015 werd hij hoofd van het Legal Departement van Greenyard.

### 6.3. Diversiteit in het Leadership Team

Per 31 maart 2018 bestaat het Leadership Team uit twee vrouwelijke leden van de in totaal acht leden, die twee verschillende nationaliteiten en verschillende leeftijdscategorieën vertegenwoordigen. Bovendien hebben de leden van het Leadership Team verschillende professionele achtergronden en ervaring, hetgeen blijkt uit hun biografieën (zie hierboven).

De Onderneming heeft geen formele diversiteitsbeleid. Evenwel wordt bij het voorstellen van kandidaten voor vacante posities in het Leadership Team bijzondere aandacht besteed aan diversiteit in geslacht, leeftijd, nationaliteit, opleiding en professionele achtergrond alsook complementaire vaardigheden, kennis en ervaring.



#### 6.4. Wijziging in functie van Chief Executive Officer

Mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) heeft met ingang van 31 januari 2018 in onderling akkoord ontslag genomen als Chief Executive Officer en gedelegeerd bestuurder van Greenyard, en derhalve ook als lid van het Leadership Team. Mevr. Marleen Vaesen was verantwoordelijk voor het op één lijn brengen van de organisatie na de succesvolle totstandkoming van de bedrijfscombinatie in juni 2015. Na deze verwezenlijking, is Greenyard nu klaar voor een volgende fase tijdens dewelke haar operationele activiteiten verder worden versterkt. Rekening houdend met de vooropgestelde doelstellingen in deze nieuwe fase heeft de Raad van Bestuur van 26 januari 2018 geoordeeld dat dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) de meest geschikte kandidaat voor de functie van Chief Executive Officer (CEO) is. Dhr. Hein Deprez heeft de functie van Chief Executive Officer aanvaard en beslist om als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur af te treden. Alle bevoegdheden van dagelijks bestuur werden door de Raad van Bestuur aan de nieuwe CEO gedelegeerd, die als gevolg hiervan eveneens de titel van gedelegeerd bestuurder van de Onderneming draagt. Hij is benoemd voor een onbepaalde termijn, die ingaat op 1 februari 2018.

In zijn hoedanigheid van CEO is dhr. Hein Deprez de belangrijkste woordvoerder van Greenyard zowel binnen de Groep als naar de stakeholders en, meer algemeen, naar de buitenwereld toe. Hij is verantwoordelijk voor het opbouwen en onderhouden van een sterke klantrelatie met de belangrijke klanten van de Groep. Gelet op zijn diepgaande ervaring in elk van de segmenten van de Groep, behoort het tot zijn taak om de visie, missie en strategische richting van de Groep uit te werken en te implementeren, dit met focus op lange termijn waardecreatie voor haar aandeelhouders. Als Voorzitter van het Strategisch comité, heeft de CEO een vooraanstaande rol in het onderzoeken van potentieel interessante investeringsopportunities, en in het doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur over de strategische richting van de Groep.

#### 6.5. Nieuwe functie van Chief Operating Officer

Dhr. Carl Peeters (als vaste vertegenwoordiger van PDN BVBA) was Chief Financial Officer tot hij door de Raad van Bestuur van 26 januari 2018 werd aangesteld in de nieuwe functie van Chief Operating Officer (COO) van Greenyard. Hij is benoemd voor een onbepaalde termijn, die ingaat op 1 februari 2018.

De Chief Executive Officer (CEO) oefent zijn bevoegdheden inzake dagelijks bestuur in nauwe samenwerking met de COO uit. In onderling overleg delegeert de CEO bepaalde van zijn verantwoordelijkheden en bevoegdheden van dagelijks bestuur aan de COO, die rechtstreeks aan eerstgenoemde rapporteert. De voornaamste focus van de COO is op de ontwikkeling en opvolging van de dagelijkse operationele activiteiten van de Groep. Daarnaast houdt de COO toezicht op de uitvoering en implementatie van het strategisch beleid in de Groep.

### 7. Commissaris

De controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Onderneming wordt toevertrouwd aan Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel gelegen te Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem. Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA is benoemd als commissaris van de Onderneming voor een periode van drie jaar die onmiddellijk eindigt na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 met betrekking tot het boekjaar eindigend op 31 maart 2018. Voor de uitoefening van haar taken wordt Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA vertegenwoordigd door mevr. Charlotte Vanrobaeys en dhr. Mario Dekeyser als vaste vertegenwoordigers, beide kantoor houdend te Raymonde de Larochelaan 19A, 9051 Sint-Denijs-Westrem. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 voorstellen om het mandaat van Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA als commissaris te hernieuwen voor een nieuwe periode van drie jaar.

### 8. Transacties met verbonden partijen

Krachtens de Belgische Corporate Governance Code 2009 heeft de Raad van Bestuur een beleid uitgewerkt met betrekking tot transacties met verbonden partijen die niet onder de belangenconflictenregeling vallen. Zo dienen alle bestuurders, leden van het Leadership Team en hun respectievelijke vaste vertegenwoordigers alle voorgenomen transacties tussen hen en Greenyard of één van haar dochterondernemingen voorafgaandelijk aan de Raad van Bestuur en de commissaris te melden. Enkel de Raad van Bestuur kan in voorkomend geval beslissen over het aangaan door Greenyard of de betrokken dochteronderneming van dergelijke transactie. De Raad van Bestuur motiveert zijn beslissing in zijn notulen en ziet er in het bijzonder op toe dat de transactie gebeurt tegen marktvoorwaarden. Uitzonderlijk is deze voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur niet vereist indien de betrokken transactie voor de Onderneming of voor haar dochteronderneming past binnen hun gebruikelijke bedrijfsactiviteiten en wordt uitgevoerd onder voorwaarden die overeenstemmen met de algemene marktpraktijk voor vergelijkbare transacties.



## 8.1. Toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen

De procedure voorzien in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen zal worden toegepast indien een bestuurder of de vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een transactie of beslissing die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur. Deze procedure werd in AY 17/18 viermaal toegepast (op 31 mei en 5 juli 2017, en op 26 januari en 21 februari 2018).

### **Deelname van de leden van het Leadership Team en geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau in het *Performance Share Units* plan – Betaling van de jaarlijkse bonussen aan de leden van het Leadership Team**

Voorafgaand aan de aanvang van de beraadslagingen, werd de Raad van Bestuur op 31 mei en 5 juli 2017 in kennis gesteld van een belangenconflict in de zin van artikel 523 van de Wetboek van vennootschappen betreffende de voorgestelde toekenning van een lange termijn incentive beloning in de vorm van prestatie-aandelen alsook jaarlijkse bonussen aan de leden van het Leadership Team en aan geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau.

Mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) verklaart bij aanvang van de Bestuursvergadering van 31 mei 2017 een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben aangezien zij lid is van het Leadership Team. Deze verklaring werd als volgt opgenomen in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur (vrije Nederlandse vertaling):

*“Mavac BVBA, in haar hoedanigheid van bestuurder-rechtspersoon van de Onderneming, en mevr. Marleen Vaesen, in haar hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van een bestuurder-rechtspersoon van de Onderneming, verklaart dat zij geacht dient te worden een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen te hebben met betrekking tot de beslissingen die door de Raad van Bestuur dienen te worden genomen over de vergoeding die voor AY 17/18 en de bonus die voor AY 16/17 zal worden betaald aan de leden van het Leadership Team, met inbegrip van Mavac BVBA die lid is van het Leadership Team. Vervolgens verklaart de betrokken bestuurder niet aan de beraadslaging en stemming over dit agendapunt te zullen deelnemen. Zij zal de commissaris van de Onderneming onmiddellijk na de Bestuursvergadering informeren over de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”* De Raad van Bestuur van 31 mei 2017 heeft met betrekking tot de implementatie van het voorgestelde lange termijn incentive programma op managementniveau als volgt beslist (vrije Nederlandse vertaling): *“In een eerste fase zullen Performance Share Units worden toegekend aan het Leadership Team. Voor andere sleutelfiguren (beloftevolle en te behouden personen) zal dit ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Raad van Bestuur.”* Daarnaast werd de volgende beslissing door de Raad van Bestuur genomen: *“Op aanbeveling van het Remuneratiecomité, keurt de Raad van Bestuur de vergoeding die voor AY 17/18 en de bonus die voor AY 16/17 aan de leden van het Leadership Team zal worden betaald goed.”* Met betrekking tot de vermogensrechtelijke gevolgen van voormeld lange termijn incentive plan en de jaarlijkse bonussen voor de Onderneming, wordt verwezen naar hoofdstuk 9.1.2. (met betrekking tot de jaarlijkse bonussen voor AY 16/17) en hoofdstuk 9.1.3. (met een overzicht van het aantal PSUs die op 15 juni 2017 aan de leden van het Leadership Team werden toegekend) van de Corporate Governance Verklaring.

Dhr. Charles-Henri Deprez verklaart bij aanvang van de Bestuursvergadering van 5 juli 2017 een potentieel tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben met de beslissing die de Raad van Bestuur dient te nemen over het lange termijn incentive plan (vrije Nederlandse vertaling): *“Het potentieel belangenconflict is het gevolg van het feit dat dhr. Charles-Henri Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Alvear International BVBA) in zijn hoedanigheid van Finance Manager van Bakker Barendrecht B.V. als één van de sleutelfiguren (beloftevolle en te behouden personen) wordt beschouwd, wiens deelname in het Performance Share Units programma ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur.*

*Vervolgens verklaart de betrokken bestuurder niet aan de beraadslaging en stemming over dit agendapunt te zullen deelnemen. Hij zal de commissaris van de Onderneming onmiddellijk na de Bestuursvergadering informeren over de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”*

De Raad van Bestuur van 5 juli 2017 heeft de volgende beslissing genomen met betrekking tot dit agendapunt: *“De Raad van Bestuur gaat akkoord met de geselecteerde sleutelfiguren in de Groep die als beloftevol en te behouden personen worden beschouwd en door het Remuneratiecomité worden voorgedragen in samenspraak met de Group HR Director voor deelname in het Performance Share Units programma.”* De vermogensrechtelijke impact van deze beslissing voor de Onderneming is gelijk aan de nominale waarde van het totale aantal Share Performance Units die tijdens AY 17/18 aan sleutelfiguren in de Groep werden toegekend, en die € 140.000 in totaal bedraagt.

### **Wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur en de adviserende Comités**

Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur op 26 januari en 21 februari 2018 werd beslist over de wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn adviserende Comités, alsook in de functies die door bepaalde bestuurders worden uitgeoefend.

#### **Wijzigingen in de samenstelling van de Raad van Bestuur**

Bij aanvang van de vergadering van 26 januari 2018 werd de Raad van Bestuur in kennis gesteld dat dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA) en mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen hebben met betrekking tot de beslissingen die de Raad van Bestuur dient te nemen over de functie die zij uitoefenen in de Onderneming (zoals opgenomen in de notulen van de Bestuursvergadering van 26 januari 2018) (vrije Nederlandse vertaling):

*“Deprez Invest NV en Mavac BVBA hebben een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard met de beslissingen die op de huidige Bestuursvergadering dienen te worden genomen aangezien de beslissingen betrekking hebben op de vervanging van Mavac BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, als Chief Executive Officer van de Onderneming, door Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, huidig Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur.*

*Verder wordt voorgesteld om Ahok BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman, onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder, te benoemen als Voorzitter van de Raad van Bestuur, zodat Ahok BVBA eveneens een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard zou kunnen hebben met betrekking tot de beslissingen die in dit verband dienen te worden genomen.*

*Dhr. Hein Deprez en dhr. Koen Hoffman hebben op de Bestuursvergadering niet deelgenomen aan de beraadslaging en stemming met betrekking tot de betrokken agendapunten. Mevr. Marleen Vaesen was niet aanwezig op de Bestuursvergadering.*

*De vermogensrechtelijke gevolgen van de relevante beslissingen betreffen de vergoeding van Deprez Invest NV en Ahok BVBA als nieuwe Chief Executive Officer respectievelijk nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Onderneming alsook de vertrekvergoeding die in het kader van de voorgestelde dadingsovereenkomst aan Mavac BVBA zal worden betaald.*

*Gelet op het voorgaande, verzoekt dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) aan dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.) om deze Bestuursvergadering als voorzitter te leiden.”*

Na beraadslaging en dit in overweging te hebben genomen, heeft de Raad van Bestuur van 26 januari 2018 de volgende beslissingen met betrekking tot deze agendapunten genomen, die als volgt werden genotuleerd (vrije Nederlandse vertaling): *“Op advies van het Remuneratiecomité, wordt voorgesteld om Mavac BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, een vertrekvergoeding van € 1.026.135 te betalen, hetgeen in lijn is met de jaarlijkse vergoeding die zij tijdens het voorbije AY 16/17 heeft ontvangen, zoals opgenomen in het jaarverslag van de Onderneming. De Raad van Bestuur gaat akkoord en, voor zover als nodig bekrachtigt de Dadingsovereenkomst die tussen de Onderneming, enerzijds, en Mavac BVBA en mevr. Marleen Vaesen, anderzijds, werd gesloten en die onder meer voormelde vertrekvergoeding bevat.”* Vervolgens gaat de Raad van Bestuur akkoord om *“Deprez Invest NV (vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez), huidig Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur, te benoemen als nieuwe Chief Executive Officer (CEO) en gedelegeerd bestuurder van de Onderneming.”* Daarnaast werd beslist om *“Ahok BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman), onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder, als Voorzitter van de Raad van Bestuur te benoemen, ter vervanging van Deprez Invest NV (vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez)”*. De Raad van Bestuur verzoekt het Benoemings- en Remuneratiecomité (toenmalig Remuneratiecomité) om extern advies over hun vergoeding als nieuwe Chief Executive Officer respectievelijk nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur in te winnen op basis van benchmarkstudies met vergelijkbare bedrijven en om een voorstel terzake te doen.

#### **Wijzigingen in de samenstelling van de adviserende Comités**

Op 21 februari 2018 heeft de Raad van Bestuur beslist over de wijzigingen die in de samenstelling van de adviserende Comités dienen te worden gemaakt als gevolg van de recente wijzigingen in de Raad van Bestuur.

Dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA) en dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BVBA) hebben bij aanvang van de vergadering van de Raad van Bestuur verklaard dat zij een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben met de beslissingen die door de Raad van Bestuur dienen te worden genomen inzake hun benoeming als nieuw lid van een adviserend Comité. Vervolgens hebben de betrokken bestuurders het volgende verklaard (zoals opgenomen in de notulen van de Bestuursvergadering van 21 februari 2018) (vrije Nederlandse vertaling): *“de betrokken*



*bestuurders verklaren niet aan de beraadslaging en stemming over de respectievelijke voorgestelde beslissingen te zullen deelnemen. De vermogensrechtelijke gevolgen van de relevante beslissingen betreffen de vergoeding die aan de betrokken bestuurders in hun nieuwe functie zal worden betaald. Zij zullen de commissaris van de Onderneming onmiddellijk na de Bestuursvergadering informeren over de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”*

De Raad van Bestuur heeft de benoeming van Ahok BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman) als lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Strategisch comité goedgekeurd, in welke hoedanigheid hij presentiegeld zal ontvangen per Comitévergadering dat hij bijwoont. Intal BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Johan Vanovenberghe) werd als nieuw lid van het Auditcomité benoemd. Intal BVBA ontvangt een vaste maandelijkse vergoeding voor de consultancydiensten die aan de Onderneming worden geleverd en ontvangt geen bijkomende vergoeding voor zijn mandaat als bestuurder of lid van een adviserend Comité.

### **Wijzigingen aan het remuneratiebeleid voor de nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur en de nieuwe Chief Executive Officer**

Bij aanvang van de vergadering van de Raad van Bestuur van 21 februari 2018 hebben dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) en dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA) het volgende verklaard met betrekking tot het agendapunt inzake hun voorgestelde vergoeding als nieuwe Chief Executive Officer respectievelijk nieuwe Voorzitter van de Raad van Bestuur (zoals opgenomen in de notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur van 21 februari 2018) (vrije Nederlandse vertaling):

*“Voorafgaand aan de aanvang van de beraadslagingen en besluitvorming, hebben dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) en dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA) in hun hoedanigheid van bestuurders van de Onderneming verklaard een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen te hebben met betrekking tot de beslissingen die in agendapunt 6 dienen te worden genomen omtrent hun remuneratiepakket als nieuwe Chief Executive Officer respectievelijk Voorzitter van de Raad van Bestuur.*

[...]

*Vervolgens hebben de betrokken bestuurders verklaard niet aan de beraadslaging en stemming over de respectievelijke voorgestelde beslissingen te zullen deelnemen. De vermogensrechtelijke gevolgen van de relevante beslissingen betreffen de vergoeding die aan de betrokken bestuurders in hun nieuwe functie zal worden betaald. Zij zullen de commissaris van de Onderneming onmiddellijk na de Bestuursvergadering informeren over de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.”*

Met betrekking tot de vergoeding van de nieuwe Chief Executive Officer werd de volgende beslissing door de Raad van Bestuur van 21 februari 2018 genomen (vrije Nederlandse vertaling): *“Rekening houdend met de vooraf bepaalde posities en de resultaten van een uitgevoerde benchmarkstudie, keurt de Raad van Bestuur op advies van het Remuneratiecomité het voorstel van nieuw remuneratiepakket voor elk van de leden van het Leadership Team goed. De leden zullen worden betaald op basis van voormeld nieuw remuneratiebeleid met ingang van 1 februari 2018”.* Daarnaast wordt met betrekking tot de vergoeding van de nieuwe Voorzitter, door de Raad van Bestuur beslist dat *“Gelet op de uit zijn functie voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding, de Voorzitter van de Raad van Bestuur een bijkomende vaste vergoeding van € 10.000 per jaar zal worden betaald bovenop zijn bestuurdersvergoeding.”*

## **8.2. Maatregelen ter voorkoming van marktmisbruik**

Overeenkomstig bepaling 3.7 en de richtlijnen vervat in Bijlage B van de Belgische Corporate Governance Code 2009, heeft de Onderneming een verhandelingsreglement (*dealing code*) aangenomen dat tot doel heeft ervoor te zorgen dat personen die op een gegeven moment over voorwetenschap (*i.e.* informatie met betrekking tot de Groep of effecten van Greenyard die concreet is, die niet openbaar is gemaakt en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, een significante invloed zou kunnen hebben op de koers van deze effecten) beschikken, geen misbruik maken van, en zich niet verdacht maken van het misbruik van, dergelijke voorwetenschap en ervoor te zorgen dat deze personen dergelijke voorwetenschap vertrouwelijk houden en zich onthouden van marktmanipulatie. Het verhandelingsreglement werd herzien naar aanleiding van Verordening (EU) Nr. 596/2014 van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik. De aangepaste versie van het verhandelingsreglement die met ingang van 3 juli 2016 van toepassing is, werd voor het laatst herzien en gewijzigd door de Raad van Bestuur van 31 mei 2017.

Het verhandelingsreglement kan worden geraadpleegd op de website (<https://www.greenyard.group>).

## 9. Remuneratieverslag

### 9.1. Beschrijving van de tijdens AY 17/18 gehanteerde procedure om een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor en de remuneratie vast te stellen van de bestuurders en de leden van het Leadership Team

Het remuneratiebeleid, met inbegrip van de presentiegelden, voor niet-uitvoerende bestuurders wordt bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, daarbij rekening houdend met het beursgenoteerd karakter en de omvang van de Onderneming, de sector waarin de Groep actief is alsook relevante benchmarkstudies met aangewezen vergelijkbare bedrijven. Het remuneratiebeleid wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur ontwikkelt het remuneratiebeleid voor de leden van het Leadership Team om hooggekwalificeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden en de belangen van managers en alle stakeholders van de Onderneming op één lijn te brengen. Het remuneratiebeleid wordt bepaald door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, daarbij rekening houdend met relevante benchmarkstudies en het performance rating systeem in de Groep. Het Benoemings- en Remuneratiecomité evalueert jaarlijks de hoogte en de componenten van de vergoeding en doet aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid en de remuneratie van de leden van het Leadership Team.

Er zijn geen plannen om het huidige remuneratiebeleid voor de bestuurders en de leden van het Leadership Team substantieel te wijzigen in de komende boekjaren AY 18/19 en AY 19/20.

#### 9.1.1. Verklaring betreffende het tijdens AY 17/18 toegepast remuneratiebeleid voor de bestuurders en de leden van het Leadership Team

##### Remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders

Op basis van relevante benchmarkstudies met aangewezen vergelijkbare bedrijven, heeft de Raad van Bestuur beslist om aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 voor te stellen om het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders te wijzigen door de jaarlijkse vaste vergoeding te verhogen van € 25.000 naar € 30.000 en de bijkomende presentiegelden per vergadering van de Raad van Bestuur of van een adviserend Comité te verhogen van € 1.500 naar € 2.500 per vergadering, en dit met terugwerkende kracht vanaf 1 april 2017. De bestuurders zijn niet gerechtigd op presentiegeld voor vergaderingen die via telefoonconferentie worden gehouden indien de vergadering uitsluitend voor een status update wordt bijeengeroepen of enkel om een dringende beslissing te nemen indien onverwijld dient te worden opgetreden. Gelet op de uit zijn functie voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding, zal de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 voorstellen om de Voorzitter van de Raad van Bestuur een bijkomende vaste vergoeding van € 10.000 per jaar te betalen.

Op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluiten om een bijkomende vergoeding toe te kennen aan één of meerdere onafhankelijke of andere niet-uitvoerende bestuurders voor bijkomende inspanningen die worden geleverd. De Raad van Bestuur zal, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden in 2018 het voorstel ter goedkeuring voorleggen om een bijkomende vergoeding voor een totaal bedrag van € 22.500 aan de vier onafhankelijke bestuurders van de Onderneming (dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA), mevr. Hilde Laga, dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.) en dhr. Dirk Van Vlaenderen (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BVBA)) te betalen voor het bijkomende werk geleverd tijdens AY 17/18, omfattende het analyseren van voorgestelde transacties met verbonden partijen, het identificeren van potentiële belangenconflicten en het beantwoorden van vragen over de toepassing van de procedure in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen.

Op het einde van de eerste zes maanden van het boekjaar wordt een voorschot op de jaarlijkse vergoeding aan de bestuurders betaald. Alle vergoedingen worden betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van het mandaat van de bestuurder.

Deze vergoeding dekt alle kosten, met uitzondering van de internationale reiskosten die de bestuurders gedomicilieerd buiten België maken in de uitoefening van hun mandaat.

Niet-uitvoerende bestuurders hebben geen recht op een prestatiegebonden vergoeding. Er zijn geen pensioenplannen voor niet-uitvoerende bestuurders en zij ontvangen geen voordelen in natura.

Intal BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Johan Vanovenberghe, ontvangt een vaste vergoeding voor de consultancydiensten geleverd aan de Onderneming en ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend bestuurder. De door Intal BVBA maandelijks gefactureerde vergoeding voor de consultancydiensten geleverd tijdens AY 17/18 bedraagt € 15.300 (exclusief BTW).

#### **Remuneratiebeleid voor de uitvoerende bestuurders**

De uitvoerende bestuurders, die een uitvoerende functie bekleden in de Onderneming of in één van haar dochterondernemingen, krijgen geen bijkomende vergoeding voor hun werk in de Raad van Bestuur of de adviserende Comités, aangezien dit deel uitmaakt van het totale remuneratiepakket dat zij in hun uitvoerende functie ontvangen.

Als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur, ontving Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, een jaarlijkse vaste vergoeding die op kwartaalbasis werd betaald. Deze jaarlijkse vaste vergoeding werd voor AY 17/18 betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van zijn mandaat van Uitvoerend Voorzitter. Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) ontvangt in zijn hoedanigheid van Chief Executive Officer, met ingang van 1 februari 2018, een managementvergoeding.

Mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) ontving een managementvergoeding tijdens de duur van haar mandaat als Chief Executive Officer.

Voorafgaand aan zijn vrijwillig ontslag als uitvoerend bestuurder van de Onderneming met ingang van 26 januari 2018, ontving dhr. Charles-Henri Deprez een maandelijks vergoeding voor de geleverde diensten als Finance Manager van Bakker Barendrecht B.V. en voor de bijstand verleend aan de Onderneming in projecten op corporate niveau.

#### **Remuneratiebeleid voor de leden van het Leadership Team**

Het remuneratiebeleid voor de Chief Executive Officer en de andere leden van het Leadership Team wordt bepaald door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het Benoemings- en Remuneratiecomité evalueert jaarlijks het remuneratiebeleid ontwikkeld voor de leden van het Leadership Team.

Hun vergoeding bestaat uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse bonus (korte termijn incentives) en in bepaalde gevallen lange termijn incentives.

De variabele vergoeding heeft steeds betrekking op de prestaties van het afgelopen boekjaar en is gebaseerd op zowel kwantitatieve als kwalitatieve parameters. Bij het behalen van de gestelde doelstellingen varieert de variabele vergoeding, afhankelijk van de positie van elk lid van het Leadership Team, tussen 22,5% en 50% van de jaarlijkse vaste vergoeding.

De variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse bonus is prestatiegebonden en is gebaseerd op individuele prestaties in combinatie met prestaties op Groepsniveau, met inbegrip van financiële en corporate doelstellingen die jaarlijks worden vastgesteld. De financiële en corporate doelstellingen alsook de individuele doelstellingen van de CEO worden door de Raad van Bestuur vastgesteld op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De individuele doelstellingen van de andere leden van het Leadership Team worden jaarlijks door de CEO vastgesteld in functie van de financiële en bedrijfsdoelstellingen die door de Raad van Bestuur werden bepaald.

Voorafgaand aan de totstandkoming van de bedrijfscombinatie in 2015 werd een incentive plan op lange termijn geïmplementeerd dat uitsluitend van toepassing is op de leden van het Leadership Team die reeds voordien lid waren en nog steeds bij de Onderneming zijn. AY 14/15 was het eerste jaar van het lange termijn incentive plan waarvoor betaling plaatsvond in AY 17/18. Dit lange termijn incentive plan zal komend AY 18/19 verstrijken.

In het huidige incentive plan op lange termijn dat met ingang van AY 17/18 in werking is getreden, worden op 31 mei van elk kalenderjaar (tenzij anders beslist door de Raad van Bestuur) *Performance Share Units* (PSUs) toegekend aan geselecteerde leden van het Leadership Team. Deze units vertegenwoordigen gewone Greenyard aandelen, die kwalificeren als “prestatie-aandelen” gelet op het feit dat hun definitieve verwerving (“*vesting*”) afhankelijk is van de evolutie van het Greenyard aandeel gedurende een periode van drie boekjaren. De betrokken leden ontvangen een beoogd aantal PSUs met een nominale waarde die afhankelijk is van hun functieniveau. Deze PSUs zullen definitief verworven zijn na afloop van de driejarige periode, onder voorbehoud van en bij verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde. De verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde zal worden gemeten op basis van de totale *shareholder return* (die wordt berekend op basis van de gemiddelde koers van de Greenyard aandelen) op het einde van de prestatieperiode (die start op 16 juni en afloopt op 15 juni van het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de toekenning).

### 9.1.2. Remuneratie van de bestuurders en de leden van het Leadership Team met betrekking tot AY 17/18

#### Totale jaarlijkse vergoeding van de bestuurders

De totale jaarlijkse vergoeding die aan de niet-uitvoerende bestuurders is betaald voor de uitoefening van hun mandaat tijdens AY 17/18 bedraagt € 510.569.

De tabel hieronder omvat de individuele vergoeding betaald aan elke bestuurder voor AY 17/18. Deze bedragen werden berekend op basis van achttien vergaderingen van de Raad van Bestuur (waarvan acht telefonische vergaderingen voor een status update). In AY 17/18 kwam het Auditcomité viermaal samen en het Strategisch comité tweemaal. Voor hun samenvoeging tot het Benoemings- en Remuneratiecomité kwam het Remuneratiecomité viermaal samen en het Benoemingscomité tweemaal.

Bestuurdersvergoeding	Vaste	Presentiegeld	Presentiegeld	Bijkomende	Totaal
	vergoeding	per vergadering van Raad van Bestuur	per vergadering van Comité	vergoeding - art. 524 W.Venn.	
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Deprez Invest NV, w. dhr. Hein Deprez*	-	-	-	-	-
Ahok BVBA, w. dhr. Koen Hoffman <sup>(1)</sup>	16,7	12,5	2,5	4,5	36,2
Mevr. Hilde Laga	30,0	22,5	10,0	6,0	68,5
Gescon BVBA, w. dhr. Dirk Van Vlaenderen	30,0	25,0	22,5	6,0	83,5
Aalt Dijkhuizen B.V., w. dhr. Aalt Dijkhuizen <sup>(2)</sup>	30,0	22,5	17,5	6,0	77,4
Management Deprez BVBA, w. mevr. Veerle Deprez	30,0	25,0	12,5	-	67,5
Dhr. Charles-Henri Deprez*	-	-	-	-	-
Omorpha Invest BVBA, w. mevr. Valentine Deprez <sup>(3)</sup>	5,4	5,0	-	-	10,4
Dhr. Thomas Borman <sup>(4)</sup>	30,0	22,5	15,0	-	95,3
Bonem Beheer BVBA, w. dhr. Marc Ooms	30,0	25,0	7,5	-	62,5
Intal BVBA, w. dhr. Johan Vanovenberghe <sup>(5)</sup>	-	-	-	-	-
Dhr. Marc Wittemans <sup>(6)</sup>	6,7	2,5	-	-	9,2
Mavac BVBA, w. mevr. Marleen Vaesen*	-	-	-	-	-
<b>TOTAAL</b>	<b>208,8</b>	<b>162,5</b>	<b>87,5</b>	<b>22,5</b>	<b>510,6</b>

\* Uitvoerende bestuurders ontvangen geen bijkomende vergoeding voor de uitoefening van hun mandaat als bestuurder.

<sup>(1)</sup> Bestuurder met ingang van 4 oktober 2017. In zijn hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt hij een bijkomende jaarlijkse vaste vergoeding van € 10.000. Voor AY 17/18 werd deze vergoeding betaald op een pro-rata basis, in aanmerking nemend dat hij deze functie uitoefent met ingang van 1 februari 2018.

<sup>(2)</sup> Het totaal bedrag van de vergoeding van Aalt Dijkhuizen B.V. (vertegenwoordigd door dhr. Aalt Dijkhuizen), met maatschappelijke zetel gelegen in Nederland, omvat de internationale reiskosten ten bedrage van € 1.416 die werden gemaakt tijdens AY 17/18 in de uitoefening van zijn mandaat.

<sup>(3)</sup> Bestuurder met ingang van 26 januari 2018.

<sup>(4)</sup> Het totaal bedrag van de vergoeding van dhr. Thomas Borman, gedomicilieerd in Zuid-Afrika, omvat de internationale reiskosten ten bedrage van € 27.833 die werden gemaakt tijdens AY 17/18 in de uitoefening van zijn mandaat.

<sup>(5)</sup> Dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BVBA) ontvangt een maandelijks vergoeding van € 15.300 (exclusief BTW) voor de aan de Onderneming geleverde consultancydiensten.

<sup>(6)</sup> Bestuurder tot 21 juni 2017. Zijn bestuurdersvergoeding wordt betaald aan Agri Investment Fund CVBA.

#### Jaarlijkse vergoeding van de Chief Executive Officer

Als Uitvoerend Voorzitter van de Raad van Bestuur ontving dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) een vaste vergoeding van € 600.000 per jaar. Deze vergoeding werd voor AY 17/18 betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van zijn mandaat als Uitvoerend Voorzitter tot 1 februari 2018, en bedraagt € 500.000. Tijdens AY 17/18 werd een totaal bedrag van gemaakte kosten van € 16.008 terugbetaald.

Met ingang van voormelde datum heeft dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) vervangen in de functie van Chief Executive Officer. Hij heeft een managementcontract en ontvangt een jaarlijkse vaste managementvergoeding en een variabele vergoeding. Voor AY 17/18 ontving hij een vaste vergoeding van € 125.000 volgens een pro-rata berekening op basis van zijn jaarlijkse vaste vergoeding van € 750.000.

In haar hoedanigheid van Chief Executive Officer werd aan mevr. Marleen Vaesen (als vaste vertegenwoordiger van Mavac BVBA) voor AY 17/18 een totale vergoeding van € 1.014.644 betaald, die bestaat uit een vaste managementvergoeding (betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van haar mandaat als CEO) ten bedrage van € 608.333 en een variabele vergoeding ten bedrage van € 406.311. Tijdens AY 17/18 werd een totaal bedrag van gemaakte kosten van € 25.991 terugbetaald. Voor AY 17/18

werden 7.131 PSUs aan mevr. Marleen Vaesen toegekend die niet reeds definitief verworven waren op de datum van beëindiging (31 januari 2018). De Raad van Bestuur heeft op aanbeveling van het Remuneratiecomité beslist om voor de toegekende PSUs een compensatie te geven, die deel uitmaakt van haar vertrekvergoeding.

Er werden geen extralegale voordelen uitbetaald, noch werden pensioenbijdragen betaald.

#### Totale jaarlijkse vergoeding van de leden van het Leadership Team (exclusief Chief Executive Officer)

Componenten van de totale jaarlijkse vergoeding	AY 17/18 <sup>(2)</sup> €'000	AY 16/17 <sup>(1)</sup> €'000
Totale basisvergoeding	2.661	2.075
Totale variabele vergoeding	941	510
Pensioen	39	48
Andere vergoedingen	9	84
<b>TOTAAL</b>	<b>3.650</b>	<b>2.717</b>

<sup>(1)</sup> Per 31 maart 2017 bestond het Leadership Team uit acht leden (exclusief de Chief Executive Officer).

<sup>(2)</sup> Per 31 maart 2018 bestaat het Leadership Team uit zeven leden (exclusief de Chief Executive Officer).

Voor AY 17/18 bedraagt de totale jaarlijkse vergoeding die werd betaald aan de leden van het Leadership Team (exclusief de Chief Executive Officer) € 3.649.723. De verhoging ten opzichte van AY 16/17 is hoofdzakelijk het gevolg van het feit dat de totale nominale waarde van € 330.000 van alle *Performance Share Units* die op 15 juni 2017 aan de leden van het Leadership Team werden toegekend, inbegrepen is in de totale jaarlijkse vergoeding, hoewel de definitieve verwerving van deze PSUs pas voorzien is na drie jaar.

Alle vergoedingen worden betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van het mandaat van de leden van het Leadership Team.

De andere vergoedingen omvatten voor de leden die als zelfstandige werkzaam zijn voornamelijk de terugbetaling van onkosten gemaakt ten dienste van de Groep (waaronder reis- en verblijfskosten).

Voor de leden die het statuut van bediende hebben, betreffen de andere vergoedingen de extralegale voordelen zoals een bedrijfswagen, gezondheidszorg en hospitalisatieverzekering. Naast deze voordelen worden eveneens vaste pensioenbijdragen betaald.

#### Evaluatiecriteria voor de vergoeding van de leden van het Leadership Team

De leden van het Leadership Team ontvangen naast hun vaste vergoeding ook een variabele vergoeding.

De variabele vergoeding bestaat uit een jaarlijkse bonus (korte termijn incentive) en in bepaalde gevallen lange termijn incentives.

De variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse bonus is prestatiegebonden en gebaseerd op individuele prestaties (met een maximum van 25%) in combinatie met prestaties op Groepsniveau (met een maximum van 75%), met inbegrip van financiële doelstellingen (REBITDA) en corporate doelstellingen die jaarlijks worden vastgesteld. Voor AY 17/18 werden onder meer business en corporate ontwikkeling, kostenbesparingen en omzetgroei als corporate doelstellingen gesteld. De individuele doelstellingen hebben onder meer betrekking op de efficiëntie van bepaalde processen en het opleveren door het betrokken lid van een aantal projecten.

De evaluatieperiode komt overeen met het boekjaar. Op het einde van ieder boekjaar evalueert het Benoemings- en Remuneratiecomité, in samenspraak met de CEO indien de andere Leadership Team leden worden geëvalueerd, in welke mate de doelstellingen werden bereikt, en wordt dit besproken en definitief vastgesteld door de Raad van Bestuur. De kwantitatieve berekening gebeurt op basis van geauditeerde cijfers. De jaarlijkse bonus wordt betaald in het daaropvolgende boekjaar. Het Benoemings- en Remuneratiecomité doet jaarlijks aanbevelingen over het bonusplan.

Het incentive plan op lange termijn dat uitsluitend van toepassing is op de Leadership Team leden die reeds lid waren voor de totstandkoming van de bedrijfscombinatie in 2015, is voor 100% gebaseerd op kwantitatieve targets op Groepsniveau over drie boekjaren. Het plan varieert tussen 10% en 20% afhankelijk van de positie van elk lid in het plan.

In het kader van het huidige incentive plan op lange termijn dat in werking is getreden met ingang van AY 17/18 wordt een beoogd aantal PSUs met een nominale waarde die afhankelijk is van het functieniveau van het betrokken Leadership Team lid toegekend. Deze PSUs zullen definitief verworven zijn op het einde van de driejarige periode, onder voorbehoud van en bij verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde. De verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde zal worden gemeten op basis

van de totale *shareholder return* (die wordt berekend op basis van de gemiddelde koers van de Greenyard aandelen) op het einde van de prestatieperiode (die start op 16 juni en afloopt op 15 juni van het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de toekenning). Een gedeelte of veelvoud van de prestatie-aandelen op dewelke de PSUs daadwerkelijk recht geven, zal als volgt worden aangepast indien de prestatiegerelateerde voorwaarde aanzienlijk wordt overschreden of niet wordt bereikt:

Prestatiegerelateerde voorwaarde (cumulatieve jaarlijkse gemiddelde verhoging tijdens de prestatie-periode)	% van prestatie-aandelen waarop een PSU recht geeft
Maximum: TSR verhoging $\geq$ 10%	200%
Boven target: 5% $\geq$ TSR verhoging < 10%	150%
On target: 0% $\geq$ TSR verhoging < 5%	100%
Onder drempelwaarde: TSR verhoging < 0%	0%

De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden in 2017 met betrekking tot AY 16/17 heeft de verzaking aan de toepassing van artikel 520ter, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen voor AY 17/18 goedgekeurd.

### 9.1.3. Performance Share Units (PSUs) toegekend aan de leden van het Leadership Team

Leadership Team lid	Aantal PSUs	Datum van toekenning	Datum van definitieve verwerving
PDN BVBA, w. dhr. Carl Peeters	5.402	15 juni 2017 (AY17/18)	Na 3 jaar (AY20/21)
VLT Consulting BVBA, w. dhr. Tim Van Londersele	540 <sup>(1)</sup>		
Alvear International BVBA, w. dhr. Charles-Henri Deprez	540 <sup>(1)</sup>		
T-I BVBA, w. dhr. Stefaan Vandaele	1.891		
HCTL Consulting BVBA, w. mevr. Christine Buytaert	1.891		
Qualexo BVBA, w. dhr. Alexander Verbist	1.891		
Dhr. Lars Wagener <sup>(2)</sup>	1.891		
Dhr. Dominiek Stinckens <sup>(2)</sup>	1.891		
Haluvan BVBA, w. dhr. Hans Luts <sup>(2)</sup>	1.891		
Mavac BVBA, w. mevr. Marleen Vaesen	7.131		Geen definitieve verwerving <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> Lid van het Leadership Team na datum van toekenning. PSUs die werden toegekend in het kader van het incentive plan op lange termijn voor geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau in de Groep.

<sup>(2)</sup> Lid van het Leadership Team tot 1 februari 2018.

<sup>(3)</sup> Op aanbeveling van het Remuneratiecomité omvat de vertrekvergoeding van Mavac BVBA een compensatie ten bedrage van € 147.255 voor de PSUs die op 15 juni 2017 werden toegekend en die niet langer definitief zullen worden verworven wegens beëindiging.

### 9.1.4. Vertrekvergoeding voor de leden van het Leadership Team

In overeenstemming met artikel 554 van het Wetboek van vennootschappen omvatten de overeenkomsten met de leden van het Leadership Team (inclusief de Chief Executive Officer) die afgesloten werden na 3 mei 2010 geen verbrekingsvergoeding die de periode van twaalf maanden overschrijden.

In geval van voortijdige beëindiging, verantwoordt en beslist de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, of het betrokken lid van het Leadership Team (inclusief de Chief Executive Officer), in aanmerking komt voor vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor.

Op advies van het Remuneratiecomité (het huidige Benoemings- en Remuneratiecomité), heeft de Raad van Bestuur beslist om Mavac BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, naar aanleiding van haar ontslag in onderling akkoord als Chief Executive Officer, een vertrekvergoeding voor een totaal bedrag van € 1.026.135 (die een compensatie voor de in AY 17/18 toegekende PSUs omvat) te betalen. Haar vertrekvergoeding overschrijdt niet de vergoeding van twaalf maanden die voor AY 16/17 aan Mavac BVBA werd betaald.



### 9.1.5. Terugvorderingsbepaling

De Onderneming heeft geen terugvorderingsrechten met betrekking tot de variabele vergoeding van de leden van het Leadership Team of de uitvoerende bestuurders, indien dit zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

### 9.1.6. Overige informatie die moet worden bekendgemaakt krachtens artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Dit hoofdstuk bevat de informatie die moet worden bekendgemaakt onder de bovenvermelde wetgeving en die niet vervat is in andere hoofdstukken van het verslag van de Raad van Bestuur.

#### Specifieke controlerechten van bepaalde effectenhouders

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten van de Onderneming vertegenwoordigen alle aandelen een gelijk deel in het vermogen van de Onderneming.

#### Beperkingen op overdracht van effecten

De statuten van de Onderneming leggen geen beperkingen inzake overdrachten van aandelen op.

#### Wettelijke of statutaire beperkingen op de uitoefening van het stemrecht

Artikel 8 van de statuten van de Onderneming bepaalt dat indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de aandelen van rechtswege zal worden geschorst zolang deze storting niet is verricht. Op 31 maart 2018 was het kapitaal volledig volstort.

Overeenkomstig artikel 10 van de statuten van de Onderneming mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de rechten verbonden aan een aandeel opschorten indien het betrokken aandeel toebehoort aan twee of meer personen of indien de rechten verbonden aan het betrokken aandeel zijn verdeeld over meerdere personen, totdat één enkele persoon tegenover de Onderneming als aandeelhouder is aangewezen.

#### Procedure voor de wijziging van de statuten

Volgens het Wetboek van vennootschappen kan een wijziging van de statuten van de Onderneming alleen doorgevoerd worden met de toestemming van minstens 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het aanwezigheidsquorum van 50% niet bereikt is, moet een nieuwe Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden bijeengeroepen waarbij de aandeelhouders over de agendapunten kunnen beslissen ongeacht het percentage van het maatschappelijk kapitaal dat op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

#### Regels om bestuurders te benoemen of te vervangen

De Raad van Bestuur doet aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een voorstel voor de (her)benoeming als bestuurder op basis van de kandidatenlijst opgesteld door het Benoemings- en Remuneratiecomité. Vóór elke nieuwe benoeming in de Raad van Bestuur gebeurt een evaluatie van de bekwaamheden, kennis en ervaring die reeds aanwezig zijn in de Raad van Bestuur en deze die nog nodig zijn. Dit zorgt voor de vereiste diversiteit en complementariteit inzake de diverse achtergronden en competenties van de bestuurders. Er wordt een profiel uitgewerkt van de vereiste rol. In het geval van een nieuwe benoeming vergewist de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité zich ervan dat de Raad van Bestuur - alvorens de kandidatuur te overwegen - over voldoende informatie beschikt over de kandidaat. Het Benoemings- en Remuneratiecomité gaat op zoek naar geschikte kandidaten voor de vacante positie van onafhankelijk bestuurder en zal ten minste twee (en bij voorkeur meer) kandidaten voorstellen aan de Raad van Bestuur voor de vacante positie van onafhankelijk bestuurder. De benoeming als onafhankelijk bestuurder zal alleen maar worden overwogen indien de kandidaat-onafhankelijk bestuurder voldoet aan de criteria uiteengezet in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en het Corporate Governance Charter. Het besluit van de Raad van Bestuur over de voordracht van een kandidaat-onafhankelijke bestuurder aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist een bijzondere twee derde meerderheid. Het mandaat eindigt bij de sluiting van de Gewone Algemene

Vergadering van Aandeelhouders tot dewelke de bestuurder werd benoemd. De statuten voorzien dat de bestuurders worden benoemd voor een termijn van maximum zes jaar. De Raad van Bestuur zal voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om bestuurders slechts voor een mandaat van vier jaar te benoemen. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

Het mandaat van de bestuurders wordt beëindigd op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het kalenderjaar waarin de betrokken bestuurder (of zijn vaste vertegenwoordiger) de leeftijd van 70 jaar bereikt. In voorkomend geval kan de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om een uitzondering op de leeftijdsgrens toe te staan en om het mandaat van de betrokken bestuurder te verlengen. Het mandaat van de bestuurders kan te allen tijde door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden herroepen bij eenvoudige meerderheid.

In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, besturen overeenkomstig artikel 16 van de statuten van de Onderneming de overblijvende bestuurders de Onderneming en hebben zij het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een nieuwe bestuurder heeft benoemd.

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

Overeenkomstig artikel 12 van de statuten van de Onderneming, is de Raad van Bestuur gemachtigd om binnen de wettelijke bepaalde grenzen, ongeacht op of buiten de beurs, rechtstreeks of onrechtstreeks, bij wijze van aankoop of ruil, inbreng of om het even welke andere wijze van verkrijging, maximum 20% van de aandelen van de Onderneming te verkrijgen, zonder dat een verdere goedkeuring of andere tussenkomst van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is. De machtiging die geldig was met ingang van 10 oktober 2014 werd bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 15 september 2017 vernieuwd voor een bijkomende periode van vijf jaar.

In het kader van de verleende machtiging worden de aandelen van de Onderneming verkregen tegen een prijs of een tegenwaarde per aandeel die lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs van het aandeel op Euronext Brussels op de datum van verkrijging, met een minimum van € 1 per aandeel. De machtiging is ook van toepassing op alle verkrijgingen (bij wijze van aankoop of ruil, inbreng of om het even welke andere wijze van verkrijging) van aandelen van de Onderneming die, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden uitgevoerd door de rechtstreekse dochterondernemingen van de Onderneming in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen. De Onderneming en haar rechtstreekse dochterondernemingen zijn eveneens uitdrukkelijk gemachtigd om de door de Onderneming verkregen aandelen op of buiten de beurs te vervreemden (door middel van verkoop, ruil, conversie van obligaties of enige andere vorm van overdracht), aan te bieden aan het personeel, hierover anderzijds te beschikken of deze aandelen te vernietigen, zonder dat een verdere goedkeuring of andere tussenkomst van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is en zonder beperking in de tijd.

Daarnaast is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, binnen een termijn van drie jaar vanaf 31 oktober 2017, ongeacht op of buiten de beurs, rechtstreeks of onrechtstreeks, eigen aandelen te verkrijgen of te vervreemden, indien deze verkrijging of vervreemding noodzakelijk is om een dreigend ernstig nadeel voor de Onderneming te vermijden. Deze machtiging geldt tevens voor de verkrijging of de vervreemding van aandelen van de Onderneming door een rechtstreekse dochteronderneming van de Onderneming in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen.

#### **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 tijdens AY 17/18 geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend dewelke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht, met uitzondering van de overeenkomst van 8 mei 2015 tussen Deprez Holding NV, dhr. Hein Deprez, Food Invest International NV (*FI*), Gimv NV, Gimv XL Partners Invest Comm. V., Adviesbeheer Gimv XL NV (de Gimv entiteiten worden gezamenlijk Gimv XL genaamd), Agri Investment Fund CVBA (*AIF*) en Greenyard, die in werking is getreden op 19 juni 2015. Krachtens deze overeenkomst hadden zowel Gimv XL als AIF het recht om een bestuurder te hebben in de Raad van Bestuur, onder de voorwaarden bepaald in de overeenkomst.

Op 20 juni 2017 heeft de overeenkomst overeenkomstig bepaling 6.2, (b) van de overeenkomst automatisch een einde genomen als gevolg van het feit dat (i) Gimv niet langer aandelen in Greenyard aanhoudt en (ii) de participatie van AIF in Greenyard minder dan 5,00% van het totale maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt.

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

De volgende overeenkomsten treden in werking, ondergaan wijzigingen of lopen af in geval van wijziging van controle over de Onderneming:

- De *Multi-Country Factoring Syndication Agreement* van 1 maart 2016 en alle addenda die integraal deel uitmaken van deze Overeenkomst. Deze Overeenkomst werd gesloten tussen de Onderneming, Greenyard Fresh NV en bepaalde van haar dochterondernemingen (als *the Clients* en *the Additional Clients*), enerzijds, en ING Commercial Finance Belux NV (als *the Agent*), BNP Paribas Fortis Factor NV, KBC Commercial Finance NV en Belfius Commercial Finance NV (als *the Factors*), anderzijds; en
- De € 425.000.000 *Senior Term and Multicurrency Revolving Facilities Agreement* van 22 december 2016, zoals gewijzigd op 6 januari, 17 februari, 12 juni en 20 november 2017. Deze Overeenkomst werd gesloten tussen de Onderneming en bepaalde van haar dochterondernemingen (als *Borrowers* en *Guarantors*), enerzijds, en KBC Bank NV (als *Coordinator*), BNP Paribas Fortis SA/NV, ING Belgium NV/SA, KBC Bank NV (als *Bookrunning Mandated Lead Arrangers*), ABN Amro Bank N.V., Belfius Bank NV, Coöperatieve Rabobank U.A. (als *Mandated Lead Arrangers*), en ING Bank NV (als *Agent* en *Security Agent*), anderzijds; en
- De *Subscription Agreement* van 8 december 2016 met betrekking tot de € 125.000.000 3,75% gegarandeerde converteerbare obligaties die gesloten werd tussen Greenyard Fresh NV en Greenyard, enerzijds, en Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Frankfurt Branch and BNP Paribas Fortis SA/NV (*Joint Global Coordinators*) en Bank Degroof Petercam SA/NV, KBC Bank NV, Daiwa Capital Markets Europe Limited (*Joint Bookrunners*), anderzijds.

## 10. Interne controle en risicobeheer

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opvolging van de risico's die eigen zijn aan de Groep en voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het interne controlesysteem.

De Raad van Bestuur heeft een intern controlesysteem vastgesteld dat gebaseerd is op het *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* ('COSO') model. Hierna worden volgende pijlers besproken: controleomgeving, risicobeheersystemen en interne controle, financiële rapportering en communicatie en ten slotte toezicht en opvolging.

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

### 10.1. Controleomgeving

#### 10.1.1. Algemeen

De Groep voert een bewust risicobeheer aan de hand van een intern controlesysteem dat wordt bewerkstelligd door de aanmoediging van een bedrijfscultuur waarbij alle medewerkers worden gemachtigd hun taken en verantwoordelijkheden te vervullen naar de hoogste normen van integriteit en deskundigheid.

#### 10.1.2. Auditcomité

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur als geheel, ziet het Auditcomité toe op de doeltreffendheid van de interne controle en risicobeheersystemen opgezet door het management van de Groep teneinde te bevestigen dat de voornaamste risico's worden geïdentificeerd (waaronder die met betrekking tot de naleving van wet- en regelgeving), beheerd en ter kennis gebracht van de verantwoordelijke personen, dit alles binnen het kader dat door de Raad van Bestuur werd vastgelegd.

Minstens tweemaal per jaar ontmoet het Auditcomité de commissaris, ter overleg van onderwerpen die tot haar bevoegdheid behoren en over alle andere aangelegenheden die voortvloeien uit de auditwerkzaamheden.

Daarnaast geeft het management op regelmatige basis een status van de hangende geschillen aan het Auditcomité. Hierbij wordt telkens het risico gekwantificeerd alsook gekwalificeerd.

### 10.1.3. Interne audit

De Groep heeft een deskundige interne afdeling. Het Auditcomité beoordeelt de risicoanalyse van de interne afdeling, evenals het interne audit charter alsook het interne audit plan, en ontvangt op regelmatige basis de interne auditrapporten ter bespreking en nazicht. De missie van de interne afdeling omvat een onafhankelijke en objectieve kwaliteitsborging en ondersteuning, en beoogt zo meerwaarde te creëren door middel van verbetering van de onderliggende bedrijfscycli en bijhorende interne controles.

De interne afdeling helpt de Groep haar algemene doelstellingen te bereiken door de risicobeheer- en controleprocedures stelselmatig en gedisciplineerd te evalueren en te verbeteren. Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

## 10.2. Risicobeheerssystemen en interne controle

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

- De risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden telkens regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarbij geadviseerd door het Auditcomité; hierbij worden risico's geprioriteerd en hiermee gepaard gaande plannen van aanpak bepaald;
- Bij het bespreken van de strategie en investeringsprojecten binnen de Raad van Bestuur, wordt eveneens een evaluatie gemaakt van de hieraan verbonden risico's. Waar nodig worden gepaste maatregelen genomen;
- De interne auditrapporten werden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks wordt een samenvatting eveneens met het Auditcomité besproken.

Voor een bespreking van de voornaamste risico's en de overeenstemmende controleactiviteiten wordt verwezen naar toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer*.

## 10.3. Financiële rapportering en communicatie

Het proces van financiële rapportering en berichtgeving van de Groep kan als volgt worden samengevat: een afsluitingsprogramma met checklist omvat de taken die moeten worden vervuld voor de kwartaal-, halfjaar- en jaarafsluiting van de Onderneming en haar dochterondernemingen. De financiële afdeling verschaft de boekhoudkundige cijfers onder toezicht van het hoofd boekhouding of de financiële directeur van elke vestiging. De controllers verifiëren de juistheid van deze cijfers en brengen daarvan verslag uit. Daarbij worden zowel coherentietesten door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers, als steekproefsgewijze controles van verrichtingen gehanteerd. Als onderdeel van het afsluitingsproces dient er telkens ook een uitgebreide rapportering met financiële en operationele gegevens aangeleverd te worden.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door Greenyard. Het ziet in het bijzonder toe op de relevantie en consistentie van de toepassing van de boekhoudstandaarden dewelke in de Groep worden gehanteerd, en onder meer ook op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de groepsondernemingen. De periodieke informatie wordt eveneens aan toezicht onderworpen voor bekendmaking dewelke gebaseerd is op het door het Auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het management brengt het Auditcomité op de hoogte van de gehanteerde methodes betreffende de boekhoudkundige verwerking van significante en ongebruikelijke verrichtingen waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen. Het Auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het Leadership Team als met de commissaris.

## 10.4. Toezicht en monitoring

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

De commissaris verricht jaarlijks een beoordeling van de interne controle met betrekking tot de risico's die verband houden met de financiële staten van de Groep. In dit kader geeft de commissaris indien nodig aanbevelingen over de interne controle en risicobeheerssystemen, hetgeen wordt geformaliseerd in een *management letter*. Het management onderneemt acties om aan de bevindingen tegemoet te komen en zodoende de interne controleomgeving nog verder te verbeteren. Deze maatregelen worden opgevolgd en het Auditcomité gaat na in welke mate het Leadership Team tegemoet komt aan de aanbevelingen, zoals voorgelegd door de commissaris.

## INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER

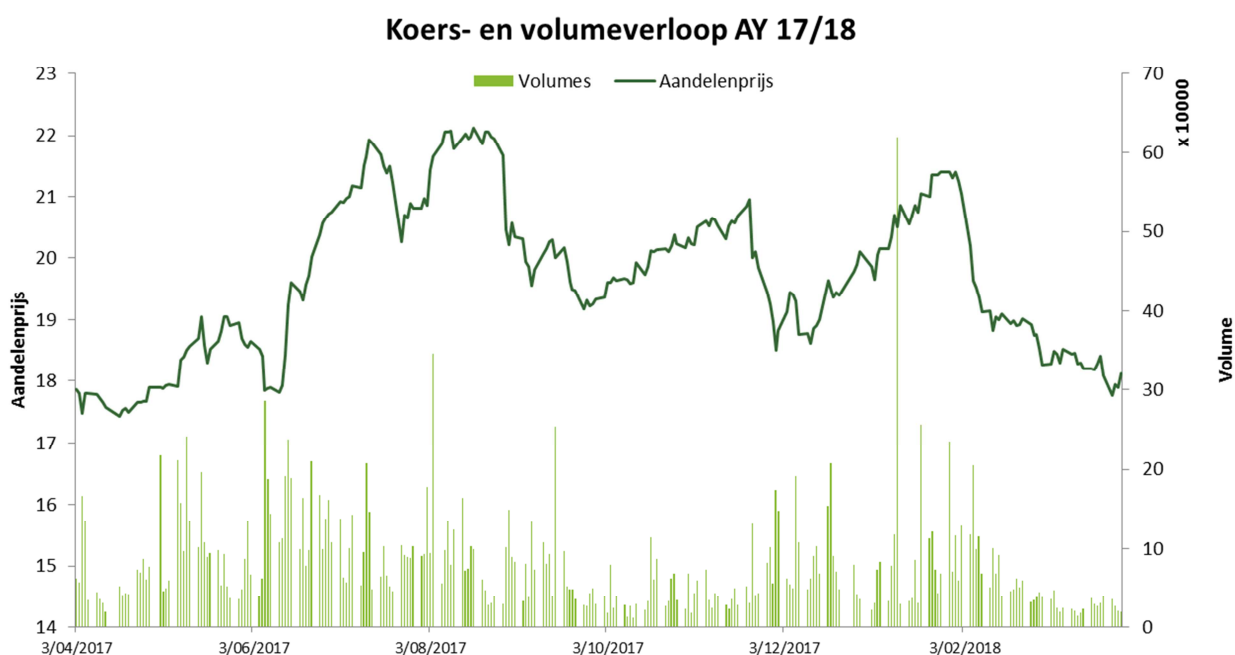
### 1. Aandelen

De aandelen van de Onderneming zijn, sinds 1 maart 2005, genoteerd op de continue markt van Euronext Brussel (stockcode: GREEN), meer specifiek in het segment B (*mid-caps*) van deze markt. Het Greenyard aandeel werd geïntroduceerd op de Beurs van Brussel in juni 1999. Greenyard NV sloot een liquiditeitscontract af met ABN AMRO Bank en Bank Degroof Petercam. Op 14 maart 2017 startte de Onderneming een inkoopprogramma eigen aandelen waarbij tot 1.750.000 aandelen worden ingekocht of bijna 4% van het aantal uitstaande aandelen. Per 31 augustus 2017 had de Onderneming het maximum aantal van 1.750.000 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van € 17,17 per aandeel.

### 2. Beursevolutie

	AY 17/18	Datum	AY 16/17	Datum
Hoogste koers	€ 22,12	18/08/2017	€ 17,90	23/03/2017
Laagste koers	€ 17,43	18/04/2017	€ 11,68	22/07/2016
Openingskoers	€ 17,90	3/04/2017	€ 13,33	1/04/2016
Slotkoers	€ 18,12	29/03/2018	€ 17,90	31/03/2017
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	81.292		28.302	
Omzet	€ 406.449.532		€ 110.281.234	
Totaal aantal aandelen inclusief eigen aandelen	44.372.585		44.372.585	
Marktkapitalisatie	€ 804.031.240		€ 794.047.409	

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag in AY 17/18 bedraagt 81.292, ten opzichte van 28.302 het jaar voordien, hetzij een stijging met 187%. Rekening houdend met de stijging van de aandeelprijs steeg de totale omzet tot € 406.449.532, wat een toename is van 269% ten opzichte van AY 16/17.



### 3. Kapitaalstructuur

#### Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten is de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming in één of meerdere malen te verhogen tot een totaalbedrag van € 293.851.765. De bevoegdheid is geldig voor een periode van vijf jaar, vanaf 15 juli 2015 en kan vernieuwd worden in overeenstemming met de geldende wettelijke bepalingen. Krachtens deze machtiging kan de Raad van Bestuur onder meer een kapitaalverhoging uitvoeren binnen het kader van het toegestaan kapitaal door middel van de uitgifte van gewone aandelen, warrants, converteerbare obligatieleningen of inschrijvingsrechten, de

omzetting van reserves en kan de Raad van Bestuur het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Onderneming beperken of opschorten. Daarnaast is de Raad van Bestuur vanaf 15 juli 2015 voor een periode van drie jaar gemachtigd om gebruik te maken van het toegestaan kapitaal bij kennisname door de Onderneming van een bericht van de FSMA over een openbaar overnamebod op de effecten van de Onderneming.

#### **Uitgifte van converteerbare obligatielening**

Op 7 december 2016 gaf de Raad van Bestuur goedkeuring voor de uitgifte door Greenyard Fresh NV (voorheen gekend als Greenyard Fresh Holding BE NV) van *senior unsecured* converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van € 125,0m, gewaarborgd door de Onderneming en converteerbaar in gewone aandelen van de Onderneming, met vervaldag 22 december 2021. Deze converteerbare obligaties hebben een coupon van 3,75% per jaar en zijn genoteerd op het Open Market segment van de Frankfurt Stock Exchange (Freiverkehr). De Raad van Bestuur achtte het in het belang van de Onderneming om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders te schorsen in overeenstemming met artikel 596 en volgende van het Wetboek van vennootschappen om op die manier te genieten van de huidige marktomstandigheden en om de kapitaalmarkten op tijd en efficiënt te betrekken, rekening houdend met de formaliteiten die nageleefd dienen te worden bij het aanbieden van converteerbare obligaties met voorkeurrechten.

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van haar bevoegdheid binnen het toegestaan kapitaal wanneer het op 15 december 2016 de kapitaalsverhoging in natura goedkeurde, binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, door middel van de inbreng door de houders van converteerbare obligaties in Greenyard Fresh NV van hun vordering ten opzichte van Greenyard Fresh NV in de Onderneming, onder voorbehoud van de effectieve uitoefening van hun conversierecht. Op 22 december 2016 is de Raad van Bestuur gestart met de uitvoering van de uitgifte van de converteerbare obligaties. Per 31 maart 2018 werden nog geen conversieopties uitgeoefend.

In november 2017 heeft Greenyard eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand gedaan van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election* zoals voorzien in clause 6(m) van de algemene voorwaarden.

#### **Inkoop van eigen aandelen**

De Raad van Bestuur is, overeenkomstig artikel 12 van de statuten van de Onderneming, gemachtigd om haar eigen aandelen te verkrijgen tot het wettelijk maximumbedrag van 20% van het totaal uitgegeven aandelenkapitaal zoals toegestaan krachtens artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is. Deze machtiging van de Raad van Bestuur geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 10 oktober 2014. Deze machtiging werd hernieuwd voor een bijkomende periode van vijf jaar bij beslissing van de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 15 september 2017.

#### **Inkoopprogramma eigen aandelen**

Op 14 maart 2017 heeft de Raad van Bestuur, binnen de bevoegdheid die toegestaan werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, het opstarten van een inkoopprogramma van eigen aandelen goedgekeurd tot een maximum van 1.750.000 aandelen. Het programma is opgezet om de potentiële verwatering van de converteerbare obligatielening te beperken en een positie van eigen aandelen te creëren ter financiering van potentiële, toekomstige overnames en/of incentiveplannen op lange termijn. Per eind maart 2018 had de Onderneming het maximum van 1.750.000 eigen aandelen gekocht, hetzij bijna 3,94% van het totaal aantal uitstaande aandelen. In totaal werden de eigen aandelen aangekocht voor € 30,0m of € 17,17 per aandeel.

## **4. Aandeelhoudersstructuur**

Iedere aandeelhouder die minstens 5,0% van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen, aan het KB van 14 februari 2008 met betrekking tot de openbaarmaking van belangrijke *holdings* en aan het Wetboek van Vennootschappen. 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 Onderneming.



De aandeelhoudersstructuur van de Onderneming op 31 maart 2018 is als volgt:

Aandeelhoudersstructuur	Aantal aandelen	%
Deprez Holding NV	15.327.254	34,5%
Food Invest International NV	6.534.173	14,7%
Sujajo Inv.	3.638.552	8,2%
Kabouter Management LLC	2.292.842	5,2%
Eigen aandelen	1.750.000	3,9%
Publiek	14.829.764	33,4%
<b>TOTAAL</b>	<b>44.372.585</b>	<b>100,00%</b>

Een overzicht van de huidige aandeelhoudersstructuur is terug te vinden op onze website [www.greenyard.group](http://www.greenyard.group) onder de rubriek *Investor relations > Aandeleninformatie*.

## 5. Belangrijke evoluties van het aandeelhouderschap

Op 24 juli 2017 heeft de Onderneming een kennisgeving van deelneming ontvangen en werd hierbij in kennis gesteld van de beëindiging van het akkoord van onderling overleg tussen, enerzijds, dhr. Hein Deprez, Deprez Holding NV en Food Invest International NV en, anderzijds, Gimv NV, Adviesbeheer Gimv XL NV, Gimv-XL Partners Invest Comm.V (gezamenlijk Gimv) en Agri Investment Fund CVBA (AIF) ingevolge de automatische beëindiging van de aandeelhoudersovereenkomst die op 8 mei 2015 met betrekking tot Greenyard tussen voormelde partijen werd gesloten. De aandeelhoudersovereenkomst werd automatisch beëindigd omdat Gimv vanaf 20 juni 2017 geen aandelen in Greenyard meer aanhoudt zoals in kennis gegeven per 24 juli 2017.

Daarnaast werd de Onderneming in kennis gesteld per 31 juli 2017 van het feit dat de familie Deprez zijn belang in Greenyard had verhoogd van 45,3% naar 49,3% door op 31 juli 2017 de aandelen van AIF over te nemen. Rekening houdend met de 3,81% eigen aandelen die Greenyard op dat moment had ingekocht, had deze transactie tot gevolg dat de controle drempel van 50% door de familie Deprez, via Deprez Holding NV en Food Invest International NV, werd overschreden.

Op 2 februari 2018 heeft de Onderneming een kennisgeving van deelneming ontvangen waarbij Kabouter Management LLC Greenyard in kennis gesteld heeft dat zij 2.292.842 Greenyard aandelen heeft verworven (die 5,17% van het totale aantal aandelen vertegenwoordigen) en als gevolg hiervan de minimum drempel van 5% van het totale aantal aandelen op 30 januari 2018 heeft overschreden.

Per eind maart 2018 heeft de Onderneming 1.750.000 eigen aandelen gekocht, hetzij 3,94% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

## 6. Contacten

Voor vragen over de activiteiten van de Groep, over het aandeel of andere informatie staat het Investor Relations team ter beschikking van aandeelhouders en investeerders:

T.a.v. Dhr. Dennis Duinslaeger

Greenyard NV  
Strijbroek 10  
B-2860 Sint-Katelijne-Waver

Of via e-mail: [ir@greenyard.group](mailto:ir@greenyard.group)

## 7. Financiële kalender

Q1 trading update AY 18/19:	29 augustus 2018 (na beurs)
Algemene vergadering AY 17/18:	21 september 2018 (14u00)
Bekendmaking halfjaarresultaten (01/04/2018-30/09/2018):	20 november 2018 (na beurs)
Capital Markets Day	21 november 2018

# BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

Greenyard	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	Vershil
Omzet	4.175.912	4.249.203	-1,7%
REBITDA	140.176	145.710	-3,8%
REBITDA-marge %	3,4%	3,4%	
Nettoresultaat	3.429	716	385,7%
WPA	0,07	0,02	334,0%
NFD	419.145	324.234	29,3%
NFD/Herwerkte REBITDA	2,8	2,2	

De omzet is met 1,7% gedaald naar € 4.175,9m in AY 17/18. Deze daling is hoofdzakelijk het resultaat van de interne groei (-1,5%), fusies en overnames (0,3%) en wisselkoersschommelingen (-0,3%).

Ook de REBITDA daalt met 3,8% tot € 140,2m. De daling van € 5,5m in AY 17/18 is voornamelijk het resultaat van het verlies van volumes in het Fresh segment. De REBITDA-marge blijft stabiel op 3,4%.

Het nettoresultaat bedraagt € 3,4m. Dit resulteert in een gestegen WPA van € 0,07.

De netto financiële schuld<sup>5</sup> stijgt met € 94,9m tot € 419,1m in AY 17/18. Dit leidt tot een schuldgraad<sup>5</sup> van 2,8x, gestegen van 2,2x vorig jaar. De toename wordt gedreven door de financiering van de Mykogen transactie, alsook hogere capex en éénmalige kosten.

EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten - REBITDA	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten	72.436	81.643
Afschrijvingen en waardeverminderingen (toelichting 6.1.)	67.996	62.776
Desinvesteringen (niet in IFRS 5 scope)	-256	1.291
<b>REBITDA</b>	<b>140.176</b>	<b>145.710</b>

Reconciliatie netto financiële schuld	31 maart 2018			31 maart 2017		
	Gerapporteerd	Reconciliatie (*)	Totaal	Gerapporteerd	Reconciliatie (*)	Totaal
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Geldmiddelen en kasequivalenten	-57.432	-	-57.432	-113.242	-	-113.242
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	461.017	15.560	476.577	418.881	18.595	437.476
<b>Netto financiële schuld</b>			<b>419.145</b>			<b>324.234</b>

(\*) Geactiveerde transactiekosten in verband met de herfinanciering t.b.v. € 6,2m (AY 16/17 € 7,2m) en de netto waarde van de conversieoptie na afschrijvingen t.b.v. € 9,4m (AY 16/17 € 11,5m) worden aangepast om de nominale bedragen van de financiering als onderdeel van gerapporteerde netto financiële schuld te presenteren. Zie toelichting 7.16. *Rentedragende leningen*.

## OMZET EN REBITDA PER OPERATIONEEL SEGMENT

### Fresh

Fresh	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	Vershil
Omzet	3.342.876	3.425.828	-2,4%
REBITDA	72.175	79.219	-8,9%
REBITDA-marge %	2,2%	2,3%	

Rekening houdend met de impact van wisselkoersschommelingen van -0,2% en desinvesteringen van -0,3%, daalt de interne omzet met 1,9%, hoofdzakelijk door de lagere volumes in de Duitse en, in beperktere mate, de Belgische markt. Noch de blijvende groei in de Verenigde Staten en Frankrijk, alsook in Nederland, noch de continue productmixverbeteringen konden deze daling

<sup>5</sup> We verwijzen naar de *Financiële definities* voor de definitie.

compenseren. Anderzijds toont de Bakker divisie in Nederland, het beste voorbeeld van onze *customer intimacy* strategie, stabiele en consistente groei in omzet en REBITDA.

Verloren volumes beïnvloeden ook de REBITDA, die daalt met 8,9%, wat zich vertaalt in een marge van 2,2%, versus 2,3% vorig jaar.

### Long Fresh

Long Fresh	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	Vershil
Omzet	742.769	748.261	-0,7%
REBITDA	56.642	56.541	0,3%
REBITDA-marge %	7,6%	7,6%	

Het Long Fresh segment presteert gestaag met een interne groei van 0,1% jaar-over-jaar, maar heeft wat tegenslagen ervaren door een ongunstige wisselkoersimpact van -0,8%, hoofdzakelijk gerelateerd aan de verzwakking van de Britse Pond, resulterend in een omzet van € 742,8m voor het boekjaar. De groei is hoofdzakelijk afkomstig van de Frozen activiteiten.

De REBITDA blijft stabiel op € 56,7m, gestegen van € 56,5m (+0,3%), resulterend in een 8 bp margeverbetering, dankzij de verbeterde product- en klantmix en prijsverhogingen in de Frozen activiteiten. De REBITDA wordt nog steeds beïnvloed door de onregelmatige aanvoer van grondstoffen (door slechte weersomstandigheden) en hierop volgend lagere verwerkingsvolumes in Frozen, alsook prijsverhogingen in grondstoffen die niet door gefactureerd kunnen worden aan de klanten omwille van jaarcontracten, en hogere productiekosten in Prepared.

De Greenyard Frozen France (Moréac) activiteiten presteren volgens plan.

### Horticulture

Horticulture	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	Vershil
Omzet	90.266	75.114	20,2%
REBITDA	11.359	9.950	14,6%
REBITDA-marge %	12,6%	13,2%	

De omzet in Horticulture ervaart een sterke groei tot € 90,3m tegenover € 75,1m vorig jaar (+20,2%), waarbij Mykogen meteen bijdraagt tot de omzet van het segment. Horticulture (zonder de impact van de Mykogen overname, die 17,8% vertegenwoordigt) wordt gekarakteriseerd door een stabiele 1,8% interne groei, ondanks slechte weersomstandigheden (vroeg lente in AY 16/17 en late lente in AY 17/18). Slechte weersomstandigheden in maart 2018 stelden het traditionele lenteverkoopseizoen in Horticulture bijgevolg uit.

De REBITDA stijgt met 14,6% tot € 11,4m tegenover € 9,9m vorig jaar. De REBITDA-marge zakt met 0,6% door de moeilijke oogstomstandigheden in de zomer van AY 17/18, wat resulteerde in hogere kosten. De integratie van de Mykogen activiteiten na de afsluiting van december 2017 loopt volgens schema.

# GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Toelichting (*)	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>			
Omzet		4.175.912	4.249.203
Kostprijs van de omzet	6.1.	-3.878.623	-3.942.910
<b>Brutowinst/verlies (-)</b>		<b>297.289</b>	<b>306.293</b>
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	6.1.	-97.070	-97.298
Beheers- en administratiekosten	6.1.	-134.604	-135.829
Overige bedrijfsopbrengsten	6.3.	6.776	8.930
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.5.	45	-452
<b>EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten</b>		<b>72.436</b>	<b>81.643</b>
Eénmalige kosten (-)/opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten	6.4.	-31.931	-8.241
<b>EBIT</b>		<b>40.505</b>	<b>73.402</b>
Interestkosten	6.5.	-29.190	-50.139
Interestopbrengsten	6.5.	576	1.795
Overig financieel resultaat	6.5.	-6.317	-24.268
<b>Netto financiële opbrengst/kost (-)</b>		<b>-34.931</b>	<b>-72.612</b>
<b>Winst/verlies (-) voor belastingen</b>		<b>5.574</b>	<b>790</b>
Belastinglasten (-)/baten	6.6.	-2.145	-74
<b>Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten</b>		<b>3.429</b>	<b>716</b>
<b>NIET-VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>			
Winst/verlies (-) van de periode uit niet-voortgezette activiteiten (toe te rekenen aan de aandeelhouders van de Groep)		-	-
<b>WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE</b>		<b>3.429</b>	<b>716</b>
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		2.912	885
Minderheidsbelangen		517	-169
<b>Winst/verlies (-) per aandeel (in € per aandeel)</b>			
Basisberekening	6.7.	0,07	0,02
Na verwateringseffect	6.7.	0,07	0,02

(\*) De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde winst- en verliesrekening.

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	<b>3.429</b>	<b>716</b>
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-487	-2
Uitgestelde belastingen op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	173	19
<b>Posten die niet geherklasseerd worden naar winst of verlies</b>	<b>-313</b>	<b>17</b>
Kasstroomafdekkingen, bruto	-1.145	2.745
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	389	-746
Omrekeningsverschillen	-4.622	1.003
Reële waardereserve	13	-60
Overige	127	-
<b>Posten die mogen geherklasseerd worden naar winst of verlies</b>	<b>-5.238</b>	<b>2.942</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-5.551</b>	<b>2.959</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-2.122</b>	<b>3.675</b>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-2.461	3.749
Minderheidsbelangen	339	-74

## GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa	Toelichting (*)	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
<b>VASTE ACTIVA</b>		<b>1.361.377</b>	<b>1.265.218</b>
Materiële vaste activa	7.1.	419.512	375.952
Goodwill	7.2.	633.852	591.923
Overige immateriële vaste activa	7.3.	252.706	238.541
Biologische activa	7.4.	20.711	20.353
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.5.	9.435	8.975
Overige financiële activa	7.6.	35	183
Uitgestelde belastingvorderingen	7.7.	19.630	22.579
Handels- en overige vorderingen	7.9.	5.495	6.711
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>702.245</b>	<b>725.454</b>
Biologische activa		76	66
Voorraden	7.8.	312.393	296.217
Handels- en overige vorderingen	7.9.	331.786	313.892
Overige financiële activa	7.6.	558	2.037
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.10.	57.432	113.242
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>2.063.622</b>	<b>1.990.673</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>Toelichting (*)</b>	<b>31 maart 2018 €'000</b>	<b>31 maart 2017 €'000</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>709.218</b>	<b>706.246</b>
Geplaatst kapitaal	7.12.	288.392	288.392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	7.12.	317.882	317.882
Geconsolideerde reserves		97.316	91.831
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-7.893	-3.449
Minderheidsbelangen		13.521	11.590
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		<b>479.573</b>	<b>517.718</b>
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	7.14.	21.708	21.245
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	7.15.	10.940	8.855
Rentedragende leningen	7.16.	401.034	410.472
Overige financiële verplichtingen	7.6.	1.341	28.572
Handels- en overige schulden	7.17.	3.118	1.116
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.7.	41.432	47.458
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		<b>874.831</b>	<b>766.708</b>
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	7.15.	8.060	894
Rentedragende leningen	7.16.	59.983	8.409
Overige financiële verplichtingen	7.6.	2.317	781
Handels- en overige schulden	7.17.	804.470	756.624
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>2.063.622</b>	<b>1.990.673</b>

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



## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen AY 17/18	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep								Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaast kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Overgedragen resultaat	Reserve kasstroom-afdekkingen	Valuta-omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Toegezegde pensioen-rechten			
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000			
<b>Balans op 31 maart 2017</b>	288.392	317.882	-16.436	111.924	-1.901	-3.449	27	-1.784	694.655	11.590	706.246
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	-	-	-	2.912	-	-	-	-	2.912	517	3.429
Kasstroomafdekkingen, bruto	-	-	-	-	-1.145	-	-	-	-1.145	-	-1.145
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	-	-	-	-	389	-	-	-	389	-	389
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-4.444	-	-	-4.444	-178	-4.622
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-	-	-	-	-	-	-	-487	-487	-	-487
Uitgestelde belasting op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	-	-	-	-	-	-	173	173	-	173
Reële waarderreserve	-	-	-	-	-	-	13	-	13	-	13
Overige	-	-	-	127	-	-	-	-	127	-	127
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	127	-756	-4.444	13	-313	-5.374	-178	-5.551
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>	-	-	-	3.039	-756	-4.444	13	-313	-2.461	339	-2.122
Dividenduitkering (toelichting 7.12.)	-	-	-	-8.525	-	-	-	-	-8.525	-	-8.525
Wijzigingen in consolidatiekring en andere wijzigingen	-	-	-	-28	-	-	-	-	-28	1.590	1.562
Inkoopprogramma (toelichting 7.12.)	-	-	-13.603	-	-	-	-	-	-13.603	-	-13.603
Transfer reële waarde conversieoptie (toelichting 7.12.)	-	-	-	25.659	-	-	-	-	25.659	-	25.659
<b>Balans op 31 maart 2018</b>	288.392	317.882	-30.039	132.069	-2.657	-7.893	40	-2.097	695.697	13.521	709.218

Eigen vermogen AY 16/17	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep								Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaast kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Overgedragen resultaat	Reserve kasstroom-afdekkingen	Valuta-omrekenings-reserve	Reële waarde-reserve	Toegezegde pensioen-rechten			
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000			
<b>Balans op 31 maart 2016</b>	288.392	317.882	-	120.271	-3.900	-4.357	87	-1.801	716.574	11.718	728.292
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	-	-	-	885	-	-	-	-	885	-169	716
Kasstroomafdekkingen, bruto	-	-	-	-	2.745	-	-	-	2.745	-	2.745
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	-	-	-	-	-746	-	-	-	-746	-	-746
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	908	-	-	908	95	1.003
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2	-	-2
Uitgestelde belasting op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	-	-	-	-	-	-	19	19	-	19
Reële waarderreserve	-	-	-	-	-	-	-60	-	-60	-	-60
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-	1.999	908	-60	17	2.864	95	2.959
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>	-	-	-	885	1.999	908	-60	17	3.748	-74	3.675
Dividenduitkering (toelichting 7.12.)	-	-	-	-8.875	-	-	-	-	-8.875	-	-8.875
Wijzigingen in consolidatiekring en andere wijzigingen	-	-	-	-357	-	-	-	-	-357	-54	-410
Inkoopprogramma (toelichting 7.12.)	-	-	-16.436	-	-	-	-	-	-16.436	-	-16.436
<b>Balans op 31 maart 2017</b>	288.392	317.882	-16.436	111.924	-1.901	-3.449	27	-1.784	694.655	11.590	706.246

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Toelichting (*)	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS</b>	<b>7.10.</b>	<b>112.735</b>	<b>137.949</b>
<b>KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)</b>		<b>115.138</b>	<b>192.206</b>
<b>EBIT</b>		<b>40.505</b>	<b>73.402</b>
<b>Betaalde winstbelastingen</b>	6.6.	<b>-12.706</b>	<b>-10.170</b>
<b>Aanpassingen</b>		<b>76.165</b>	<b>54.390</b>
Reële waarde aanpassingen biologische activa	7.4.	-747	-939
Afschrijvingen immateriële vaste activa	7.3.	15.933	14.674
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa	7.1.	52.062	49.022
Waardeverminderingen op voorraden/handelsvorderingen		61	102
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	7.14.,7.15.	8.987	-8.235
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa		-214	-686
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-45	452
Overige		127	-
<b>Toename (-)/afname in werkkapitaal</b>		<b>11.174</b>	<b>74.583</b>
Toename (-)/afname in voorraden	7.8.	-13.845	-4.946
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	7.9.	-3.386	65.676
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	7.17.	28.405	13.854
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)</b>		<b>-131.096</b>	<b>-43.009</b>
<b>Aankopen (-)</b>		<b>-135.310</b>	<b>-49.885</b>
Aankopen van immateriële en materiële vaste activa	7.1.,7.3.	-71.774	-44.922
Aankopen van dochterondernemingen/geassocieerde ondernemingen	4.	-63.536	-4.962
<b>Verkopen</b>		<b>4.214</b>	<b>6.875</b>
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa		3.150	2.051
Verkopen van dochterondernemingen/geassocieerde ondernemingen		1.064	4.824
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)</b>		<b>-38.659</b>	<b>-175.393</b>
Dividenduitkering	7.12.	-8.525	-8.875
Inkoop eigen aandelen	7.12.	-13.603	-16.436
Terugbetaling (-)/ opname van lange en korte termijn schuldinstrumenten		10.622	-85.935
Netto betaalde interesten		-24.923	-52.258
Overige financiële kosten		-2.231	-11.889
<b>NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>		<b>-54.618</b>	<b>-26.196</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties		-685	982
<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, EINDBALANS</b>	<b>7.10.</b>	<b>57.432</b>	<b>112.735</b>
Waarvan:			
Geldmiddelen en kasequivalenten		57.432	113.242
Negatieve banksaldi		-	-507

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

## TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### 1. Algemene informatie

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN), gevestigd in België te Sint-Katelijne-Waver, is een wereldwijde marktleider van verse, diepgevroren en verwerkte groenten en fruit, bloemen, planten en groeimedia. De Groep, die het merendeel van de Europese toonaangevende retailers onder haar klanten telt, biedt klanten en leveranciers efficiënte en duurzame oplossingen met hoogwaardige producten, toonaangevende innovaties en uitmuntende service. Greenyard heeft meer dan 10.000 medewerkers die werkzaam zijn in 25 landen over de hele wereld.

De geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV ('de Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen, 'de Groep') voor het jaar eindigend op 31 maart 2018 werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 27 juni 2018.

### 2. Voornaamste boekhoudprincipes

#### 2.1. Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België van toepassing. De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt op basis van de historische kost, behalve voor derivaten, biologische activa en financiële activa beschikbaar voor verkoop die gewaardeerd zijn aan reële waarde.

#### 2.2. Wijzigingen in boekhoudprincipes en toelichtingen

##### Aanpassingen aan IFRS die verplicht van kracht zijn voor het huidige boekjaar

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 12 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017);
- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatievervalsing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017);
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017);

Voor de standaarden en interpretaties die van toepassing werden in de periode april 2017 - maart 2018, is de Groep van mening dat deze geen of een beperkt effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

##### Nieuwe en gewijzigde IFRS welke nog niet van kracht zijn

De Groep heeft niet geopteerd voor de vervroegde toepassing in AY 17/18 van volgende nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties, welke uitgevaardigd werden maar nog niet van kracht zijn op datum van de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening:

- Aanpassing van IFRS 2 Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- Aanpassing van IAS 40 Overdracht van vastgoedbeleggingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: aanpassingen aan IFRS 1 en IAS 28 (uitgevaardigd december 2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 4 Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld);
- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRS 9 Financiële instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018);
- IFRS 16 Leaseovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019);

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze standaarden in interpretaties een beduidend effect zullen hebben op de jaarrekening van de Groep tijdens de periode van eerste toepassing, behalve voor:

- IFRS 9 Financiële instrumenten. De Groep is van plan om de nieuwe standaard op de vereiste ingangsdatum toe te passen. In de loop van 2017 heeft de Groep een algemene effectbeoordeling van IFRS 9 uitgevoerd. Deze voorlopige beoordeling is gebaseerd op de informatie die momenteel beschikbaar is en kan nog worden gewijzigd onder invloed van verdere gedetailleerde analyses of indien de Groep in de toekomst in het bezit komt van aanvullende redelijke en gefundeerde informatie. Globaal genomen verwacht de Groep geen significante gevolgen voor haar balans en eigen vermogen.
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten. De Groep is van plan de nieuwe standaard op de vereiste ingangsdatum in te voeren met toepassing van de aangepaste retroactieve methode. In 2017 heeft de Groep een voorlopige beoordeling van IFRS 15 uitgevoerd en gebaseerd op de huidige status blijkt dat er geen significante impact zal zijn op de inkomsten.
- IFRS 16 Leaseovereenkomsten (van toepassing voor boekjaren vanaf 1 januari 2019) vervangt de bestaande vereisten voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten en zal resulteren in een belangrijke wijziging in het boeken en rapporteren van leaseovereenkomsten die voorheen geclassificeerd werden als operationele leaseovereenkomsten. De nieuwe standaard zal leiden tot de erkenning van meer activa en schulden in de balans en een nieuwe erkenningsmethode voor leasekosten. De Groep is de impact van de bovenstaande standaarden aan het analyseren en beoordelen. Momenteel kan er geen schatting worden gegeven, hoewel, onder andere REBITDA significant zal verhogen.

### 2.3. Basis van consolidatie

#### Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de gegevens van de Onderneming en van entiteiten gecontroleerd door de Onderneming en hun dochterondernemingen. De Groep heeft zeggenschap over een entiteit als de Groep:

- macht heeft over de entiteit,
- blootgesteld is aan, of recht heeft op, de variabele opbrengsten van de entiteit en
- de mogelijkheid heeft om haar macht te gebruiken om de opbrengsten te beïnvloeden.

De Groep neemt alle relevante factoren en omstandigheden in rekening bij de beoordeling of men al dan niet controle heeft over de entiteit.

De consolidatie van een dochteronderneming begint vanaf de datum van verwerving van zeggenschap door de Groep en stopt wanneer de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest.

Winst en verlies en alle componenten van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zijn toegerekend aan de aandeelhouders van de Groep en de minderheidsbelangen, ook als dit resulteert in een negatief saldo voor de minderheidsbelangen.

Wanneer nodig worden de jaarrekeningen van dochterondernemingen aangepast om hun boekhoudprincipes consistent te maken met de boekhoudprincipes van de Groep. Alle intragroepsactiva en -verplichtingen, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen afkomstig van transacties tussen groepsondernemingen worden volledig geëlimineerd.

Wijzigingen in het aandeelhouderschap in dochterondernemingen, waarbij de Groep de zeggenschap niet verliest, worden verwerkt als eigenvermogenstransacties. Daarbij worden de nettoboekwaardes van de belangen van de Groep en van minderheidsbelangen aangepast aan de gewijzigde participatieverhoudingen in deze dochterondernemingen. Verschillen tussen de

aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen overnamevergoeding worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen en toegerekend aan de aandeelhouders van de Groep.

Wanneer de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest worden de betrokken activa (inclusief goodwill), verplichtingen, minderheidsbelangen en andere componenten van eigen vermogen niet langer opgenomen, terwijl het daaruit voortvloeiende resultaat wordt opgenomen in winst of verlies. Enige overgebleven investering wordt gewaardeerd aan reële waarde.

Bedrijfscombinaties worden opgenomen volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt bepaald als de som van de betaalde vergoeding, welke de reële waarde op de overnamedatum is, en het bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen partij.

Uitgaven in verband met de overname worden opgenomen in de administratiekosten zodra ze zich voordoen. Wanneer de Groep een bedrijf aankoopt, beoordeelt ze de financiële activa en verplichtingen op de juiste classificatie en benaming in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en relevante omstandigheden op de overnamedatum.

Elke voorwaardelijke vergoeding over te dragen door de overnemende partij zal worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als aanpassingen in de waarderingsperiode in aanmerking komen, worden met terugwerkende kracht aangepast, met bijbehorende aanpassingen tegen goodwill. Aanpassingen gedurende de waarderingsperiode kunnen tot stand komen door bijkomende informatie verkregen in de waarderingsperiode (die niet langer dan één jaar vanaf de overnamedatum mag zijn) over feiten en omstandigheden die reeds bestonden op de overnamedatum. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die niet in aanmerking komen als aanpassingen gedurende de waarderingsperiode en worden beschouwd als een actief of verplichting, worden opgenomen, hetzij in de winst- en verliesrekening of als een wijziging in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Een voorwaardelijke vergoeding die wordt geclassificeerd als eigen vermogen, wordt niet geherwaardeerd op latere balansdata en de daaropvolgende afwikkeling wordt opgenomen binnen het eigen vermogen.

Goodwill wordt initieel gewaardeerd als het overschot van het totaal van de overgedragen vergoeding en het bedrag opgenomen aan minderheidsbelangen en eventuele eerdere belangen gehouden in de verworven netto identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen. Als de reële waarde van de verworven netto-activa groter is dan de totale overgedragen vergoeding herbeoordeelt de Groep of het correct alle verworven activa en overgenomen verplichtingen heeft geïdentificeerd en beoordeelt de procedures die werden gebruikt om de bedragen te waarderen op de overnamedatum. Als de herbeoordeling nog steeds leidt tot een surplus van de reële waarde van de verworven netto-activa over de totale overgedragen vergoeding, dan wordt de winst opgenomen in de winst- en verliesrekening als een winst op voordelige acquisitie.

Wanneer een bedrijfscombinatie tot stand komt in stappen, dan wordt het voorheen aangehouden deel van de Groep in het eigen vermogen van de overgenomen vennootschap geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (dit is de datum waarop de Groep controle verkrijgt) en worden mogelijke winsten of verliezen opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bedragen met betrekking tot belangen in de overgenomen partij vóór de overnamedatum die voorheen rechtstreeks opgenomen werden in het eigen vermogen, worden overgedragen naar de winst- en verliesrekening indien dat ook van toepassing zou zijn bij afstoting van de betreffende belangen.

#### **Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen**

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Groep een invloed van betekenis uitoefent. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen in financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, maar is geen controle of gezamenlijke controle over deze beleidsbeslissingen.

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen, die gezamenlijke controle hebben over de overeenkomst, recht hebben op de netto-activa van de gezamenlijke overeenkomst. Gezamenlijke controle is het contractueel afgesproken delen van de controle van een overeenkomst, die slechts bestaat wanneer beslissingen over de relevante activiteiten de unanieme goedkeuring vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

De investeringen van de Groep in de geassocieerde ondernemingen en joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens 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. Goodwill met betrekking tot de geassocieerde onderneming of joint venture wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering.

De winst- en verliesrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Elke wijziging in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van deze investeringen wordt gepresenteerd als onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Groep. Bovendien neemt de Groep haar aandeel van eventuele wijzigingen die rechtstreeks in het eigen vermogen van de geassocieerde onderneming of joint venture werd opgenomen, ook op in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen, indien van toepassing. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties tussen de Groep en de geassocieerde onderneming of joint venture worden geëlimineerd naar rato van het belang in de geassocieerde onderneming of joint venture.

Het totaal van het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van de geassocieerde onderneming of joint venture wordt getoond in de winst- en verliesrekening in EBIT. Dit vertegenwoordigt de winst of het verlies na belastingen en minderheidsbelangen in de dochterondernemingen van de geassocieerde onderneming of joint venture.

De jaarrekeningen van de geassocieerde ondernemingen of joint ventures worden opgesteld voor dezelfde rapporteringsperiode als de Groep. Indien nodig, worden de boekhoudprincipes aangepast om deze in lijn te brengen met deze van de Groep.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde onderneming of joint venture groter is dan het belang van de Groep in die geassocieerde onderneming of joint venture wordt dit verschil niet uitgedrukt, tenzij de Groep bijkomende juridische of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen heeft verricht namens deze geassocieerde onderneming of joint venture.

Bij verlies van aanzienlijke invloed over de geassocieerde onderneming of gezamenlijke zeggenschap over de joint venture, waardeert en erkent de Groep elke aangehouden investering aan reële waarde. Elk verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde onderneming of joint venture op het moment van verlies van significante invloed of gezamenlijke controle en de reële waarde van de aangehouden investering en de opbrengsten van de verkoop wordt opgenomen in de winst of het verlies.

## 2.4. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudprincipes

### Vreemde valuta

#### A. Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers geldend op datum van de transactie.

Wisselkoerswinsten en -verliezen betreffende leningen, geldmiddelen en kasequivalenten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder financieel resultaat. Alle overige wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de winst- en verliesrekening gepresenteerd in EBIT.

#### B. Omrekening van de resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar euro aan de wisselkoersen geldend op de balansdatum. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar euro aan gemiddelde jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het eigen vermogen aan de koers op balansdatum, worden geboekt in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (gecumuleerde omrekeningsverschillen). Wanneer de buitenlandse entiteit geen volledige eigendom is van de Groep, wordt het relevante proportionele deel van de omrekeningsverschillen toegewezen aan de minderheidsbelangen. Bij de verkoop van een buitenlandse activiteit worden alle omrekeningsverschillen in het eigen vermogen ten aanzien van die activiteit die aan de aandeelhouders van de Groep worden toegerekend, geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.



### C. Wisselkoersen

De voornaamste wisselkoersen die werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening zijn:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	31 maart 2018	31 maart 2017	AY 17/18	AY 16/17
1 USD =	€ 0,8116	€ 0,9354	€ 0,8539	€ 0,9112
1 GBP =	€ 1,1430	€ 1,1689	€ 1,1330	€ 1,1886
1 RUB =	€ 0,0141	€ 0,0166	€ 0,0147	€ 0,0144
1 PLN =	€ 0,2375	€ 0,2366	€ 0,2369	€ 0,2298
1 BRL =	€ 0,2443	€ 0,2959	€ 0,2654	€ 0,2761
1 CZK =	€ 0,0393	€ 0,0370	€ 0,0386	€ 0,0370
1 CLP =	€ 0,0013	€ 0,0014	€ 0,0013	€ 0,0014
1 HUF =	€ 0,0032	€ 0,0033	€ 0,0032	€ 0,0032

### Goodwill

In overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties wordt goodwill gewaardeerd aan kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill toegewezen werd. De boekwaarde van de goodwill wordt vergeleken met de realiseerbare waarde, welke de hoogste is van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten.

### Overige immateriële vaste activa

#### A. Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten, worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en indien de onderneming voldoende middelen ter beschikking heeft voorafgaandelijk aan de voltooiing van de ontwikkeling. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

#### B. Software en licenties

Aangekochte software en licenties worden gewaardeerd aan aankoopprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de waardeverminderingen. Kosten voor intern ontwikkelde software worden geactiveerd wanneer deze kosten betrekking hebben op ontwikkelingskosten. Anders worden ze als kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening zodra ze zich voordoen. Software en licenties met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur.

#### C. Klantenrelaties

De klantenrelaties verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde op de aankoopdatum. De reële waarde wordt bepaald op basis van een extern waarderingsverslag. Na de initiële opname worden de klantenrelaties opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen.

#### D. Goedgunstige huurcomponent gerelateerd aan veengronden

De goedgunstige huurcomponent gerelateerd aan veengronden die in een bedrijfscombinatie worden verworven, wordt aanvankelijk gemeten op de datum van de overname als de verdisconteerde (over de levensduur van de huurcontracten) variantie tussen de markthuur op de datum van de overname en de contractuele huur. De markthuur van de veengronden wordt bepaald op basis van openbaar beschikbare informatie (inclusief offertes). Na de eerste erkenning worden de goedgunstige huurcomponenten gerelateerd aan gehuurde veengronden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen. Goedgunstige huurcomponenten gerelateerd aan gehuurde veengronden worden afgeschreven over de resterende levensduur van de huurcontracten.

Item	Jaren	Methode
Software en licenties	3 - 7	Lineair
Klantenrelaties	15 - 25	Lineair
Goedgunstige huurcomponent veengronden	Individuele basis (gebaseerd op de contractuele looptijd)	Lineair
Overige immateriële vaste activa	3 - 5	Lineair

De boekwaarde van immateriële vaste activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat om het bedrag van de bijzondere waardevermindering te bepalen.

### Biologische activa

De Groep teelt en koopt narcissen in de Cornwall regio in het Verenigd Koninkrijk. De bloembollen van narcissen worden geplant en brengen jaarlijks een bloem voort, die geoogst en verkocht wordt. De bloembollen en bloemen (tot het moment van oogsten) worden beschouwd als biologische activa en vallen binnen het toepassingsgebied van IAS 41 Landbouw. De bloembollen vermenigvuldigen zichzelf tijdens de groeicyclus; het zogenaamde 'vermenigvuldigingseffect'. De bloembollen worden niet als dragende planten beschouwd, aangezien het een gangbare praktijk is om de bloembollen elk jaar te verkopen als bloembollen.

De Groep verkoopt jaarlijks een substantieel deel van de bloembollen in de vorm van een variëteitenmix en heeft geen statistieken van verkoopprijzen per variëteit. Omdat de Groep een leidinggevende producent van narcissen is en omdat een vergelijking met concurrenten met een gelijkaardige activiteit niet mogelijk is, kan er gesteld worden dat er geen actieve markt is voor de verkoop van de verschillende variëteiten aan narcissenbloembollen. De meest geschikte en representatieve methode om de reële waarde in overeenstemming met IAS 41 Landbouw te bepalen is de netto contante waarde (*net present value*) van de bloembollen gehouden voor productie. De Groep heeft, op basis van historische informatie, een duidelijke rapportering van de winstgevendheid van eigen productie en aangekochte productie opgezet. Dit laat de Groep toe om duidelijke vooruitzichten voor toekomstige prestaties in te schatten en een meer consistente benadering te implementeren die toelaat een netto contante waarde berekening te gebruiken om de reële waarde van de activa te berekenen.

Een winst of verlies ontstaat uit een wijziging in de reële waarde minus verkoopkosten van een biologisch actief wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze voorkomen. Landbouwkosten zoals het dagelijks onderhoud van de bloembollen, worden in kost genomen.

### Materiële vaste activa

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 tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die opgelopen werden om het actief op de locatie en in de staat te brengen die noodzakelijk is om op de beoogde wijze te functioneren. Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kost van dat actief. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, naargelang van hun categorie.

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens op het einde van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd.

Item	Jaren	Methode
Gebouwen in eigendom	18 - 40	Lineair
Gebouwen in eigendom - Verbeteringen	5 - 25	Lineair
Gebouwen in leasing - Structurele verbeteringen	18 - 40	Lineair
Gebouwen in leasing - Verbeteringen	5 - 25	Lineair
Verbeteringen aan de terreinen	3 - 13	Lineair
Installaties, machines en uitrusting	3 - 15	Lineair
Motorvoertuigen	3 - 10	Lineair
Hardware	3 - 5	Lineair
Meubilair	3 - 10	Lineair

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.

De boekwaarde van materiële vaste activa wordt per balansdatum beoordeeld om te bepalen of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien er een dergelijke indicatie bestaat, wordt het realiseerbare bedrag van het actief geraamd om het bedrag van de bijzondere waardevermindering te bepalen.

### **Leasing als huurder**

Leasing van materiële vaste activa waarbij de Groep de voordelen en de risico's verbonden aan het eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing. Financiële leasingcontracten worden als activa en verplichtingen (rentedragende leningen) in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien deze lager is, aan de contante waarde van de minimale leasingbetalingen. Wat de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor afschrijfbaar geleasede activa betreft, gelden dezelfde regels als bij afschrijfbaar activa in eigendom.

Elke aflossing wordt opgesplitst in een terugbetaling van de leasingschuld en een betaling van rente, volgens een verhouding die ervoor zorgt dat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. De betalingen die voor operationele leasing worden uitgevoerd, worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst- en verliesrekening genomen.

### **Financiële activa**

De Groep classificeert haar financiële activa in volgende categorieën: tegen reële waarde via het resultaat, leningen en vorderingen en beschikbaar voor verkoop. Het doel van de aankoop bepaalt de classificatie van de financiële activa. Het management legt de classificatie van financiële activa vast bij hun initiële opname.

#### **A. Financiële activa tegen reële waarde via het resultaat (RWVR)**

Financiële activa worden geclassificeerd als tegen reële waarde via het resultaat als ze aangehouden worden voor handelsdoeleinden. Financiële activa tegen RWVR worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende inkomsten of kosten in het resultaat opgenomen worden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Derivaten behoren ook tot de categorie tegen RWVR, tenzij ze aangemerkt werden en effectief zijn als afdekking.

#### **B. Leningen en vorderingen**

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen die niet genoteerd worden in een actieve markt. Tot de categorie leningen en vorderingen van de Groep behoren – tenzij anders vermeld – volgende balanselementen: handelsvorderingen en overige vorderingen, ontvangen bankwissels, korte termijn deposito's en geldmiddelen en kasequivalenten. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieverentemethode, na aftrek van bijzondere waardeverminderingen.

Een schatting van de bijzondere waardevermindering op dubieuze vorderingen wordt gemaakt op de balansdatum op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Een bijzonder waardeverminderingverlies op handels- en overige vorderingen wordt opgenomen indien er twijfel bestaat over de inbaarheid van deze vorderingen. Een vordering wordt als dubieus aanzien wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat de onderneming niet in staat zal zijn om de volledige vordering te innen. Belangrijke financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar het faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, een staking of opschorting van betaling, worden aanzien als indicatoren van het mogelijk dubieus zijn van een vordering. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering wordt berekend als het verschil tussen de waarde van de vordering op balansdatum en de reële waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, evenals terugnames van vroegere bijzondere waardeverminderingen.

#### **C. Financiële activa beschikbaar voor verkoop**

Vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet in de eerste plaats aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch integraal, noch volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd worden. Activa in deze categorie worden gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij alle daaruit voortvloeiende opbrengsten en kosten rechtstreeks

in het eigen vermogen worden opgenomen. Zij worden echter tegen kostprijs gewaardeerd als er geen prijsnotering in een actieve markt voorhanden is en als hun reële waarde niet op een betrouwbare manier bepaald kan worden met behulp van alternatieve waarderingmethoden.

### **Vorraden**

Vorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan realiseerbare waarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De FIFO-methode (*first-in, first-out*) wordt toegepast om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. In geval van contractueel vastgelegde verkopen wordt de gemiddelde contractprijs gebruikt om de netto realiseerbare waarde te berekenen.

Waardeverminderingen op voorraden worden geval per geval beoordeeld en geboekt indien de verwachte netto realiseerbare waarde onder de boekwaarde daalt. De berekening van de verwachte realiseerbare waarde houdt rekening met de specifieke karakteristieken van iedere voorraadcategorie waaronder de vervaldatum, ultieme datum van aanbieding in winkels en indicaties die wijzen op een lage rotatie.

### **Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geld en investeringen met een looptijd van minder dan drie maanden op het moment van afsluiten die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die de reële waarde benadert. In het kasstroomoverzicht worden geldmiddelen en kasequivalenten na aftrek van de negatieve banksaldi weergegeven.

### **Eigen vermogen**

#### **A. Inkoop van eigen aandelen**

Wanneer de Groep haar eigen aandelen inkoopt, wordt de hiervoor betaalde vergoeding, inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen in de rubriek eigen aandelen. Het resultaat gerealiseerd op de verkoop of vernietiging van eigen aandelen wordt opgenomen in het overgedragen resultaat.

#### **B. Dividenden**

Dividenden worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op datum van toekenning.

#### **C. Kosten van uitgifte aandelen**

Kosten (na belastingen) die betrekking hebben op de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

### **Voorzieningen**

Een voorziening wordt opgenomen als (i) de onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en (iii) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag van de voorziening is de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen. De disconteringsvoet vóór belastingen houdt rekening met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

#### **A. Herstructurering**

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de Groep worden geen voorzieningen aangelegd.

#### B. Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de Groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis. Een dergelijke voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van de laagste van de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en de kosten om het contract na te leven.

#### C. Hangende geschillen

Een voorziening voor hangende geschillen wordt aangelegd wanneer het meer waarschijnlijk is dan niet dat de Groep toekomstige betalingen zal moeten verrichten als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden. Dergelijke posten omvatten maar zijn niet beperkt tot claims, milieu-aangelegenheden, sociale geschillen en claims van de belastingdiensten.

#### D. Ontmanteling

Een voorziening voor ontmanteling wordt aangelegd wanneer de Groep de verplichting heeft om het gebouw te ontmantelen aan het einde van de leaseovereenkomst.

### Personeelsbeloningen

#### A. Toegezegde bijdrageplannen (*defined contribution plans*)

De bijdragen van de Groep tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen. Een toegezegd bijdrageplan is een pensioenplan waarbij de Groep een vaste bijdrage afdraagt aan een fonds. Verder heeft de Groep geen enkele bijkomende wettelijke verplichting indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om de werknemers uit te betalen met betrekking tot het huidige en de vroegere dienstjaren.

#### B. Belgische toegezegde bijdragenplannen met een gegarandeerd minimumrendement

De Belgische toegezegde bijdrageplannen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen. Bijgevolg werden deze plannen geïnclassificeerd als toegezegde pensioenplannen. IASB en IFRIC erkennen dat het niet duidelijk is hoe deze plannen onder IAS 19 moeten of kunnen verwerkt worden. Gegeven de onzekerheid rond de toekomstige gegarandeerde minimumrendementen in België, berekent en erkent de Groep de netto toegezegde pensioenverplichting als de som van alle individuele verschillen tussen de wiskundige reserves en het gewaarborgd minimum vastgelegd in de Belgische wet welke de gegarandeerde minimumrendementen oplegt, de zogenaamde intrinsieke-waardemethode.

#### C. Toegezegde pensioenplannen (*defined benefit plans*)

Een toegezegd pensioenplan is een pensioenplan dat geen toegezegd bijdrageplan is. Typisch voor toegezegde pensioenplannen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van één of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning. Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk geschat op basis van de *projected unit credit*-methode. Deze methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de winst- en verliesrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de winst- en verliesrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de interestkost (-opbrengst), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurerings- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt. De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief netto interesten) en het rendement uit fondsbeleggingen (exclusief netto interesten) worden integraal opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in latere periodes.

#### D. Andere lange termijn personeelsbeloningen

Andere lange termijn personeelsbeloningen zoals jubileumpremies, worden verwerkt volgens de *projected unit credit*-methode. De boekhoudkundige verwerking verschilt echter met die van de toegezegde pensioenplannen, omdat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk opgenomen worden via het resultaat.

#### Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs, wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de winst- en verliesrekening (in interestkost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet.

#### Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

#### Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve

De Groep gebruikt derivaten om valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Het nettorisico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door Corporate Treasury in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door het management vastgelegd werden. Het is het beleid van de Groep om geen speculatieve transacties of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan.

Derivaten worden initieel opgenomen en ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van verhandelde derivaten is gelijk aan hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van gekende financiële waardingsmodellen, gebaseerd op relevante marktkoersen op de balansdatum.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IAS 39 om de volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beperken. Afhankelijk van de aard van het afgedekte risico wordt een onderscheid gemaakt tussen reëlewaardeafdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. De derivaten die aangemerkt werden als reëlewaardeafdekkingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, en de waardering van hun afgedekte posities (activa of verplichtingen) wordt aangepast voor wijzigingen in reële waarde ten gevolge van het afgedekte risico. De overeenkomstige veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument gradueel opgenomen in de winst- en verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties, of het valutarisico op niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Het niet-effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een niet-financieel actief of verplichting, worden de voorheen in het eigen vermogen opgenomen gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. Bij alle andere kasstroomafdekkingen worden de gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt van de afdekkingsreserve naar de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaststaande toezegging of de voorziene transactie resulteert in het opnemen van een winst of een verlies. Zodra een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* prospectief stopgezet. In dit geval blijven de gecumuleerde winsten en verliezen op het afdekkingsinstrument opgespaard in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde winsten en verliezen overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering, onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk



opgenomen in de winst- en verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst- en verliesrekening bij afstoting van de investering.

Om te voldoen aan de vereisten in IAS 39 met het oog op de toepassing van *hedge accounting*, documenteert de Groep, bij het aangaan van de afdekking, de strategie en het doel van de afdekking, de relatie tussen het financieel instrument dat wordt gebruikt als afdekking en de afgedekte positie, en de verwachte (toekomstige) effectiviteit. De effectiviteit van bestaande afdekkingen wordt elk kwartaal opnieuw beoordeeld. Voor niet-effectieve afdekkingen wordt de *hedge accounting* onmiddellijk stopgezet.

De Groep maakt ook gebruik van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor *hedge accounting* in IAS 39, maar als effectieve economische afdekkingen fungeren volgens het risicobeheer van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

### **Winstbelastingen**

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar, alsook aanpassingen aan de belastingschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de belastingtarieven gebruikt waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten. In overeenstemming met IAS 12 Winstbelastingen, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van balansmethode. Dit betekent dat uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis van activa en passiva en hun boekwaarde. Volgens deze methode moet de Onderneming een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden i) bij de initiële opname van goodwill; ii) bij de initiële opname van activa en verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is en in de mate dat de Onderneming controle heeft over de timing van de tegenboeking. Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en verplichtingen, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld indien er sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om deze te compenseren met lopende fiscale verplichtingen en vorderingen, en indien zij betrekking hebben op winstbelastingen geheven door dezelfde belastingadministratie op dezelfde belastbare entiteit, of op verschillende belastbare entiteiten die ofwel beogen om hun actuele belastingverplichtingen en -vorderingen op netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en de schulden tegelijk te vereffenen.

Uitgestelde belastingvorderingen, inclusief vorderingen voortvloeiend uit overgedragen verliezen, worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

Geschillen gerelateerd aan belastingen zijn in de balans opgenomen onder de voorzieningen.

### **Opbrengsten**

Opbrengsten worden erkend wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de verkoop naar de Groep zullen vloeien, en het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare wijze kan geschat worden.

Opbrengsten worden gewaardeerd aan de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of te ontvangen is.

De activiteiten van Fresh kunnen in drie types bedrijfsmodellen opgedeeld worden:

- *Tradingmodel*: Fresh genereert omzet (uit de verkoop van verse groenten en vers fruit) op basis van in programma's vastgelegde aankopen of contante aankopen. De marge wordt bepaald op basis van de aankooprijksstructuur van de transactie, i.e. een op de verkoopprijs gebaseerde aankooprijks (meerderheid), een vaste aankooprijks, een minimum gegarandeerde aankooprijks of een overeengekomen prijsvork.

- Productiemodel: Fresh genereert omzet uit zelf geproduceerde bloemen en verse *convenience* producten
- Dienstenmodel: Fresh verzorgt (tot alle) delen van de toelevering van verse groenten en fruit voor sommige klanten. Hierbij worden de toegevoegde waarde diensten vergoed op basis van een kostenplusmodel. Voor de verkoop van goederen waarbij Fresh toegevoegde waarde geleverd heeft zoals rijpen en verpakken, is Fresh verantwoordelijk om de goederen aan de klant te leveren. Enkele Fresh entiteiten hebben logistieke overeenkomsten afgesloten met klanten waarbij een specifieke prijs wordt overeengekomen per geleverde dienst.

Voor alle transacties, uitgezonderd sommige logistieke diensten, fungeert de Groep als principaal, aangezien de belangrijkste risico's verbonden aan de aan- en verkoop van de goederen door de Groep gedragen worden. Voor de verkoop van goederen waarbij Fresh toegevoegde waarde diensten zoals rijpen en verpakken geleverd heeft, is Fresh verantwoordelijk voor de levering aan de klant van de toegezegde goederen en voor de kwaliteitscontrole bij aankoop van de goederen. Bovendien draagt de Groep het voorraadriscio en worden de toegevoegde waarde diensten niet enkel uitgevoerd op vraag van de klant. Daarom zijn de bruto goederenstromen de basis voor de facturatie.

Voor alle bedrijfsmodellen wordt de omzet erkend wanneer de prestatieverplichtingen zijn voldaan door de overdracht van de controle over de goederen of diensten aan de klant. De omzet wordt in principe erkend op een moment in tijd bij levering van de goederen en dit in overeenstemming van de *incoterm*. Op moment van levering worden de risico's en de voordelen overgedragen en heeft de klant de goederen fysisch in bezit en verwerft de Groep het recht op vergoeding. De aanvaarding van de klant vindt plaats kort na de levering van de goederen (maximum na drie dagen). Voor de levering van diensten wordt de omzet erkend over de periode dat de dienst geleverd wordt wat in praktijk ook een erg beperkte periode is gezien de aard van de diensten zoals transport.

De verkoop van bevroren en verwerkte groenten en fruit is voornamelijk gebaseerd op contractueel overeengekomen prijzen, terwijl de verkochte volumes meestal op bestelling zijn. De aankoop van grondstoffen verse groenten kaderen meestal in jaarovereenkomsten met leveranciers waarbij de volumes en prijzen worden vastgelegd. De aankoop van grondstoffen vers fruit wordt meestal onderhandeld per order waarbij per order het volume en de prijs wordt vastgelegd.

Producten van Horticulture worden verkocht aan professionele gebruikers, tuincentra en retailers. Producten voor professionele gebruikers worden vaak op maat gemaakt en de prijzen zijn gebaseerd op de gewenste kwaliteit en volume van de klant. Verkoopcontracten met retailers worden jaarlijks of meerjaarlijks overeengekomen.

In het algemeen worden goederen en diensten gefactureerd zodra deze geleverd/gepresteerd zijn en worden de bedragen meteen opgenomen in de winst- en verliesrekening, zonder dat de fase van voltooiing wordt gemeten.

Overheidssubsidies worden opgenomen op het moment dat er redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies verbonden voorwaarden zal vervullen en de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies die de Groep compenseren voor gemaakte kosten worden opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten, op systematische basis in dezelfde periode als waarin de kosten gemaakt zijn.

Huurinkomsten worden lineair over de looptijd van de huur opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten.

### **Financieel resultaat**

Interestopbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen interesten op geïnvesteerde fondsen en worden geboekt wanneer ze verworven zijn (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Interestkosten omvatten interesten op rentedragende leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, factoringinteresten en netto interesten op renteswapafwikkelingen. Alle interestkosten in verband met rentedragende leningen of financiële transacties worden als interestkosten geboekt wanneer ze zich voordoen. Verschillen tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde van rentedragende leningen, zoals transactiekosten en aanpassingen aan reële waarde, worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet. De interestkosten met betrekking tot aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de effectieve rentevoetmethode.

Het overige financieel resultaat omvat dividendopbrengsten, wisselkoerswinsten/-verliezen, netto winsten/verliezen uit renteswaps die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, winsten/verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, netto reëlewaardewinsten/-verliezen op de conversieoptie, alsook winsten/verliezen uit afdekkingsineffectiviteit.

### Eénmalige kosten en opbrengsten

Eénmalige kosten en opbrengsten zijn kosten en opbrengsten die naar het oordeel van het management als dusdanig moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Zulke posten worden weergegeven in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en apart opgenomen in de toelichting van de jaarrekening. Verrichtingen die aanleiding kunnen geven tot éénmalige kosten en opbrengsten zijn voornamelijk (niet-limitatief) herstructureringen en reorganisaties, bijzondere waardeverminderingen, desinvesteringen van activa en investeringen, claims, IFRS 3 overname-accounting en fusie- & overnameprojecten en het effect van een versnelde terugbetaling van een bepaalde financiële schuldenlast.

### Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de Groep op balansdatum (*adjusting events*) worden verwerkt in de jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum (*non-adjusting events*) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

## 3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep is het management genoodzaakt om beoordelingen, schattingen en veronderstellingen over de boekwaarde van activa en verplichtingen te maken die niet onmiddellijk beschikbaar zijn uit enigerlei bronnen. Deze beoordelingen, schattingen en veronderstellingen worden voortdurend opnieuw geëvalueerd.

### 3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Hierna volgen de, door het management gemaakte, cruciale beoordelingen, met uitzondering van deze die bestaan uit schattingen (zie toelichting 3.2. *Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden*) die een belangrijke invloed hebben op de gerapporteerde bedragen in deze geconsolideerde jaarrekening.

- Gezien haar wereldwijde aanwezigheid is de Groep blootgesteld aan belastingrisico's in vele rechtsgebieden. Belastingautoriteiten in deze rechtsgebieden voeren geregeld belastingcontroles uit die kunnen leiden tot belastingbetwistingen. Hoewel de uitkomst van dergelijke belastingcontroles onzeker is, is het management ervan overtuigd dat de Groep, op basis van een globale evaluatie van potentiële belastingverplichtingen, voldoende belastingverplichtingen opgenomen heeft in haar geconsolideerde jaarrekening.
- Toelichting 8.1. *Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs* stelt dat de Groep 94% van de aandelen van Greenyard Fresh Germany bezit. Op basis van de overeenkomst getekend bij de verkoop van 6% van de aandelen, behoudt de Groep alle rechten tot vroegere en toekomstige resultaten van Greenyard Fresh Germany. Als gevolg hiervan wordt Greenyard Fresh Germany voor 100% geconsolideerd.

### 3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en de belangrijkste andere bronnen van schattingsonzekerheden op het einde van de verslagperiode die een risico inhouden op beduidende aanpassingen aan de boekwaarden van activa en verplichtingen in de komende verslagperiode.

- De Groep herziet op iedere verslagdatum de geschatte gebruiksduur van (im)materiële vaste activa. Indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, worden de wijzigingen administratief verwerkt al een schattingswijziging;
- Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen, fiscaal verrekenbare tegoeden en tijdelijke verschillen worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er binnen afzienbare tijd toekomstige winst zal zijn. Bij deze inschatting neemt de Groep elementen in overweging zoals budgetten, langetermijnstrategieën en opportuniteiten voor belastingplanning (zie toelichting 6.6. *Belastinglasten/baten* en 7.7. *Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen*). Het Corporate Tax team, dat een overzicht heeft van de uitgestelde belastingposities van de Groep, is betrokken bij de beoordeling van uitgestelde belastingvorderingen. Uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen verliezen zijn gebaseerd op vijfjaar omzetprognoses.
- De Groep volgt de uitstaande handelsvorderingen van dichtbij op, rekening houdend met de inningsachterstand, de betalingshistoriek en de afdekkingsgraad van kredietrisico's. Specifieke en algemene provisies voor dubieuze debiteuren

worden opgenomen op basis van beste schattingen door het management op de balansdatum (zie toelichting 7.9. *Handels- en overige vorderingen*);

- 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 interne en externe deskundigen. Eventuele belangrijke geschillen (belasting, milieu en overige, met inbegrip van de dreiging van de procesvoering) worden beoordeeld door de interne Juridische Afdeling van de Groep, met indien nodig, de ondersteuning van externe advocaten minstens elk kwartaal. Deze evaluatie omvat een beoordeling van de noodzaak om voorzieningen te herkennen en/of te herzien, samen met het Financiële en het Verzekeringsdepartement;
- De Groep test jaarlijks de goodwill en kasstroomgenererende eenheden op bijzondere waardeverminderingen en telkens er een aanwijzing is dat de goodwill en kasstroomgenererende eenheden mogelijk in waarde gedaald zijn. Deze analyse is gebaseerd op veronderstellingen zoals marktevolutie, marktaandeel, REBITDA-marge evolutie, disconteringsvoet en werkkapitaal/omzet ratio. Zie toelichting 7.2. *Goodwill* voor verdere details.
- De toegezegde pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet en salarisverhogingen, die uitgebreid aan bod komen in toelichting 7.14. *Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen*;
- De converteerbare obligatielening is een hybride schuldinstrument dat bestaat uit een basiscontract met een daarin besloten derivaat. Gebaseerd op IAS 39.11 werd het besloten derivaat afzonderlijk opgenomen van het basiscontract door de Groep en werd er niet geopteerd voor de 'reële waarde-optie';
- Na de opschorting van de *Cash Alternative Election* in november 2017, werd de conversieoptie geherclassificeerd van de financiële derivaten naar het eigen vermogen, volgens IAS 39.39. De Groep beschouwt dat de conversieoptie voldoet aan het 'fixed-for-fixed' criteria in IAS 32.16 en is daarom geclassificeerd binnen het eigen vermogen en niet langer geherwaardeerd aan reële waarde door winst en verlies (zie toelichting 7.16. *Rentedragende leningen*);
- Reële waardebepalingen die niet volledig op waarneembare marktgegevens gebaseerd kunnen worden, vergen inschattingen die de geschatte reële waarde beïnvloeden. Het gaat hier om de conversieoptie inherent aan de converteerbare obligatielening uitgegeven in december 2016 (zie toelichting 7.6. *Overige financiële activa en verplichtingen*) en de biologische activa (zie toelichting 7.4. *Biologische activa*);
- Er zijn verschillende discussies omtrent belastingcontroles aan de gang in verschillende landen en entiteiten. Advies van interne en externe experts werd in rekening genomen om de uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen te bepalen.

#### 4. Bedrijfscombinaties

Mykogen Polska S.A. (samen "Mycoculture") is een toonaangevende producent van topkwaliteit champignonsubstraat en is reeds 40 jaar actief in deze sector en telt ongeveer 400 voltijdse equivalenten.

De onderneming heeft vier *state-of-the-art* productievestigingen, waarvan er twee gelegen zijn in Polen en twee in Oekraïne. Substraat is de voornaamste grondstof die de hoogste toegevoegde waarde biedt bij champignonproductie. De kwaliteitssubstraten van Mycoculture zijn essentieel om hoogwaardige champignons te kweken in de groeiende productiemarkten van Centraal- en Oost-Europa. Het grootste deel van de activiteiten van Mycoculture ligt in Polen, het grootste champignon producerende land in Europa.

De opname van de activiteiten van Mycoculture in de Groep heeft een aantal belangrijke strategische voordelen. Ten eerste kan de Groep hiermee haar directe connectie met de kweker verbeteren door een belangrijke leverancier van de voornaamste champignonkwekers te worden. Ten tweede versterkt de verhoogde toegang tot hand- en mechanisch geplukte champignons de positie van de Groep in de champignonmarkt hetgeen synergieën creëert tussen Fresh, Long Fresh en Horticulture. Ten derde hebben de groeiende productievolumes van de substraten met hoge toegevoegde waarde in Polen, Oekraïne en de naburige markten een positieve impact op de verdere groei van de Groep. Ten slotte bevordert de transactie het strategische profiel van Horticulture waarbij het zich plaatst voor verdere strategische ontwikkeling en tezelfdertijd het profiel van de Groep verbetert en de winstvolatiliteit vermindert. De overgedragen vergoeding voor de bedrijfscombinatie omvat effectief bedragen met betrekking tot deze strategische voordelen, zoals omzetgroei en toekomstige marktontwikkeling. Deze voordelen worden niet afzonderlijk van goodwill opgenomen omdat ze niet voldoen aan de opnamecriteria voor immateriële vaste activa.

De cijfers van Mycoculture worden opgenomen in de consolidatiekring sinds 30 november 2017, het moment waarop Greenyard NV het beheer en de controle heeft overgenomen. De activiteiten van Mycoculture worden opgenomen in het segment Horticulture (zie toelichting 5. *Segmentinformatie*).

Deze transactie omvat de overname van 100,00% van de aandelen van Mycoculture voor een bedrag van € 71,5m (waarvan € 1,0m in april 2018).

Netto kasuitstroom bij aankoop van Mycoculture	30 november 2017
	€'000
Totale cash vergoeding betaald	70.487
Min: verworven geldmiddelen en kasequivalenten	-7.434
<b>Netto kasuitstroom bij aankoop van Mycoculture</b>	<b>63.052</b>

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van Mycoculture die voldoen aan de opnamecriteria van IFRS 3 Bedrijfscombinaties werden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum.

Op overnamedatum overschreed de overgedragen vergoeding om de zeggenschap te verkrijgen de netto reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa en verplichtingen van Mycoculture met € 41,9m.

De goodwill die voortvloeit uit de overname van de aandelen in Mycoculture werd als volgt berekend:

Netto reële waarde consolidatiegoodwill Mycoculture	30 november 2017
	€'000
Totale overgedragen vergoeding	71.487
<b>Overgedragen vergoeding</b>	<b>71.487</b>
Reële waarde aangekochte activa en verplichtingen	29.558
<b>Reële waarde aangekochte activa en verplichtingen</b>	<b>29.558</b>
<b>Goodwill op overnamedatum</b>	<b>41.929</b>

De netto-activa van Mycoculture bevatten het gerapporteerde IFRS eigen vermogen van Mycoculture zoals gepresenteerd in de tabel hieronder.

Geconsolideerde IFRS openingsbalans Mycoculture	30 november 2017
	€'000
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>51.272</b>
Materiële vaste activa	28.127
Overige immateriële vaste activa	23.141
Overige financiële activa	4
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>15.988</b>
Voorraden	3.408
Handels- en overige vorderingen	5.145
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.434
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>67.260</b>
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>34.129</b>
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	260
Rentedragende leningen	29.478
Uitgestelde belastingverplichtingen	4.391
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>3.573</b>
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	148
Rentedragende leningen	133
Handels- en overige schulden	3.292
<b>TOTAAL VERPLICHTINGEN</b>	<b>37.702</b>
<b>TOTAAL NETTO-ACTIVA</b>	<b>29.558</b>

De financiële informatie aangaande de tussentijdse balansen (onder IFRS opname- en waarderingsregels) van Mycoculture per 30 november 2017 werd omgezet naar de IFRS-rapporteringsregels van de Groep (*fair value* oefening IFRS 3 voor de openingsbalans per 30 november 2017).

Op datum van dit rapport heeft de Groep zoveel als mogelijk de reële waarde aanpassingen opgenomen, dit gebaseerd op de op dit moment beschikbare informatie. Op datum van dit financieel verslag is de boekhoudkundige verwerking van de bedrijfscombinatie nog steeds aan de gang gezien de Groep het finale waarderingsverslag van de vaste activa van de site in Villya (Oekraïne) nog dient te ontvangen.

De omzet en het nettoresultaat van de activiteiten van Mycoculture die werden overgenomen sinds de overnamedatum (30 november 2017) tot en met 31 maart 2018 bedragen respectievelijk € 12,9m en € 1,8m.

Indien de activiteiten van Mycoculture sinds het begin van AY 17/18 deel uitmaakten van de resultaten van de Groep zou de bijdrage tot de geconsolideerde omzet € 38,3m bedragen en de contributie tot het nettoresultaat € 7,4m.

De kosten, voornamelijk voor advies- en juridische diensten, gerelateerd aan de overname van Mycoculture (€ 2,1m) worden als éénmalige kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Het merendeel van de uitstaande vorderingen van Mycoculture heeft betrekking op handelsvorderingen waarvan de verwachte betalingen overeenkomen met de contractuele betalingen. Dubieuze vorderingen vertegenwoordigen 15% van het totaalbedrag aan openstaande handelsvorderingen.

## 5. Segmentinformatie

Voor managementdoeleinden is de Groep georganiseerd in drie operationele segmenten op basis van de activiteiten van de Groep.

Het Fresh segment levert hoogwaardige verse en vers gesneden groenten en fruit, bloemen en planten en logistieke diensten. Het Long Fresh segment omvat de Frozen activiteiten die een brede waaier van pas geoogste groenten en fruit verwerkt tot vers diepgevroren producten. De Prepared entiteiten, die ook deel uitmaken van het Long Fresh segment, verwerken pas geoogste groenten en fruit tot voedingsproducten klaar voor consumptie. Het segment Horticulture biedt een breed assortiment aan groeimateriaal voor de teelt van planten en champignons. Een overzicht van de entiteiten die zijn opgenomen binnen de verschillende segmenten wordt gegeven in toelichting 8.1. *Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs.*

Het management beoordeelt de prestaties van de segmenten en allociert middelen op basis van REBITDA en de omzet.

De activa van een segment omvatten de activa die er rechtstreeks aan toebehoren. De activa en omzet van een segment worden voorgesteld voor eliminatie van intersegmenttransacties. Verkopen tussen de segmenten zijn gebaseerd op marktconforme voorwaarden, op een soortgelijke manier als transacties met derden.

Segmentinformatie AY 17/18	Voortgezette activiteiten					
	Fresh	Long Fresh	Horticulture	Eliminaties (*)	Niet gealloceerd (**)	Geconsolideerd
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Omzet	3.344.851	742.777	90.266	-1.983	-	4.175.912
Omzet	3.342.876	742.769	90.266	-	-	4.175.912
Intersegment omzet	1.975	8	-	-1.983	-	-
REBITDA	72.175	56.642	11.359	-	-	140.176
Totaal activa op 31 maart 2018	1.108.306	701.826	198.485	-2.883	57.887	2.063.622

Segmentinformatie AY 16/17	Voortgezette activiteiten					
	Fresh	Long Fresh	Horticulture	Eliminaties (*)	Niet gealloceerd (**)	Geconsolideerd
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Omzet	3.427.303	748.290	75.122	-1.512	-	4.249.203
Omzet	3.425.828	748.261	75.114	-	-	4.249.203
Intersegment omzet	1.475	30	8	-1.512	-	-
REBITDA	79.219	56.541	9.950	-	-	145.710
Totaal activa op 31 maart 2017	1.094.264	697.711	98.014	-14.067	114.750	1.990.673

(\*) Lange termijn intersegment vorderingen en intersegment deelnemingen worden niet opgenomen in de activa van een segment en worden dus ook niet opgenomen in de eliminaties.

(\*\*) Niet-gealloceerde activa omvatten derivaten en geldmiddelen en kasequivalenten.

We verwijzen naar de sectie *Belangrijke financiële informatie* voor de reconciliatie van EBIT naar REBITDA.



## 5.1. Informatie over belangrijke klanten

De segmenten hebben een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand uitgebouwd, zowel in type klanten als geografische spreiding.

De omzet van de drie grootste klanten is licht gestegen en bedraagt 48,9% van de totale omzet in AY 17/18 (AY 16/17 47,9%). Naast deze klanten zijn er geen individuele klanten die meer dan 10% van de omzet van de Groep uitmaken (zowel voor het huidige als het vorig boekjaar). De omzet van de tien grootste klanten bedraagt 65,6% van de totale omzet in AY 17/18.

## 5.2. Geografische informatie

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 100 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet	AY 17/18	AY 16/17
Duitsland	30,0%	31,4%
Nederland	23,4%	22,8%
België	10,2%	10,3%
Verenigd Koninkrijk	8,3%	8,4%
Frankrijk	6,2%	6,0%
Overige - Europa	16,5%	16,1%
Overige - niet-Europa	5,4%	5,0%
<b>TOTAAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Onderstaande tabel toont de geografische spreiding van de vaste activa. De vaste activa zoals hieronder weergegeven omvatten geen goodwill, overige financiële activa en uitgestelde belastingvorderingen.

Geografische verdeling vaste activa	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
België	218.129	218.704
Nederland	102.550	105.400
Verenigd Koninkrijk	95.532	95.165
Duitsland	79.460	67.334
Polen	73.729	32.697
Frankrijk	65.083	63.203
Overige landen	73.377	68.031
<b>TOTAAL</b>	<b>707.859</b>	<b>650.533</b>

## 6. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

### 6.1. Bedrijfskosten

Bedrijfskosten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Kostprijs van de omzet	2.893.063	2.971.006
Transport	306.964	300.133
Verpakking, opslag en teelt	359.234	351.958
Personeelskosten en kosten tijdelijke arbeidskrachten	275.810	271.460
Overige	43.551	48.352
<b>Kostprijs van de omzet (*)</b>	<b>3.878.623</b>	<b>3.942.910</b>
Huurkosten	14.280	14.557
Reparatie en onderhoud	3.807	3.852
Personeelskosten	129.644	125.082
Nutsvoorzieningen	2.675	2.865
Reis- en representatiekosten	9.218	10.241
Kantoorkosten	3.767	3.706
Honoraria	20.970	21.845
Verzekering	4.737	4.979
Informatie- en communicatietechnologie	9.834	11.220
Afschrijvingen	19.905	17.804
Kwaliteit	378	493
Overige	12.459	16.481
<b>Overige bedrijfskosten</b>	<b>231.674</b>	<b>233.127</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>4.110.297</b>	<b>4.176.037</b>

(\*) Bevat huurkosten, personeelskosten, afschrijvingen en overige directe bedrijfskosten.

Afschrijvingen in de kostprijs van de omzet bedragen € 48,1m (AY 16/17 € 45,0m).

### 6.2. Personeelskosten

Personeelskosten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Lonen en salarissen	234.587	230.834
Sociale lasten	46.647	46.154
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	1.225	2.076
Pensioenkosten - toegezegde bijdragenregelingen	3.622	2.986
Ontslagvergoedingen	1.513	251
Uitzendkrachten	102.216	98.795
Overige	15.645	15.445
<b>TOTAAL</b>	<b>405.454</b>	<b>396.542</b>
<b>Vervat in kostprijs van de omzet</b>	<b>275.810</b>	<b>271.460</b>
<b>Vervat in overige bedrijfskosten</b>	<b>129.644</b>	<b>125.082</b>

Het totaal aantal voltijdse equivalenten op 31 maart 2018 bedraagt 10.470, ten opzichte van 9.713 op 31 maart 2017.

### 6.3. Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Huurinkomsten	1.656	2.015
Ontvangen schadeloosstellingen	1.000	2.758
Verkoop van afval	991	741
Winst/verlies (-) uit de verkoop van materiële vaste activa	698	713
Overige	2.431	2.702
<b>TOTAAL</b>	<b>6.776</b>	<b>8.930</b>

#### 6.4. Eénmalige kosten en opbrengsten

Eénmalige kosten en opbrengsten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Reorganisatiekosten Fresh	-17.594	-5.114
Fusie- en overnameprojectkosten	-9.399	-259
Herstructurering Long Fresh	-3.335	-678
Kosten gerelateerd aan juridische claims	-1.354	-
Reorganisatiekosten Corporate Management	-1.084	-
Resultaat op verkoop dochterondernemingen	-555	-
Impact boekhoudkundige verwerking voorraad Lutèce in kader van de bedrijfscombinatie	-	-617
Herfinancieringskosten	-	-89
Overige	-797	-1.484
<b>Eénmalige kosten</b>	<b>-34.118</b>	<b>-8.241</b>
Resultaat op verkoop H-Pack & H-Fruit	1.379	-
Resultaat op verkoop van activa	808	-
<b>Eénmalige opbrengsten</b>	<b>2.187</b>	<b>-</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-31.931</b>	<b>-8.241</b>

De reorganisatiekosten van Fresh zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de sluiting van twee distributiecentra in Duitsland, de herstructurering van de Duitse organisatie en reorganisaties in België. Fusie- en overnameprojectkosten hebben betrekking op externe projectkosten gemaakt voor potentiële fusies en overnames, voornamelijk voor Dole Food Company Inc. en Mycoculture. De herstructureringskosten van Long Fresh bestaan hoofdzakelijk uit kosten voor de integratie van Prepared Netherlands in de Belgische activiteiten en reorganisatiekosten in Frankrijk.

#### 6.5. Netto financiële opbrengst/kost

Netto financiële opbrengst/kost (-)	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Interestkosten - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	-28.492
Interestkosten - Retail obligatielening	-7.500	-7.495
Interestkosten - Converteerbare obligatielening	-4.688	-1.284
Interestkosten - Bankleningen	-6.718	-5.250
Afschrijving transactiekosten - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	-7.525
Afschrijving transactiekosten - Retail obligatielening	-75	-73
Afschrijving transactiekosten - Converteerbare obligatielening	-492	-128
Afschrijving conversieoptie	-2.143	-558
Afschrijving transactiekosten - Fresh wentelkrediet (afgelost in AY 16/17)	-	-993
Afschrijving transactiekosten - Wentelkrediet (afgelost in AY 16/17)	-	-1.205
Afschrijving transactiekosten - Termijnlening/ Wentelkrediet	-977	-251
Afschrijving reële waarde - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	10.314
Interestkosten - Factoring	-4.190	-3.937
Interestkosten - Renteswaps	-1.597	-2.214
Overige	-808	-1.048
<b>Interestkosten</b>	<b>-29.190</b>	<b>-50.139</b>
Interestopbrengsten	576	1.795
<b>Interestopbrengsten</b>	<b>576</b>	<b>1.795</b>
Wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-769	-4.932
Reële waardewinsten/verliezen (-) op renteswaps	128	286
Reële waardewinsten/verliezen (-) op conversieoptie	-	-13.600
Bank- en overige financiële kosten	-5.676	-6.021
<b>Overige financieel resultaat</b>	<b>-6.317</b>	<b>-24.268</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-34.931</b>	<b>-72.612</b>

## 6.6. Belastinglasten/baten

Belastinglasten (-)/baten	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Verschuldigde belastingen over de winst van de periode	-7.961	-9.819
Aanpassingen inzake vorige boekjaren	-1.320	-1.751
<b>Verschuldigde belastingen</b>	<b>-9.282</b>	<b>-11.570</b>
Opname en terugboeking (-) van tijdelijke verschillen	9.783	12.263
Uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	-2.645	-767
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>7.138</b>	<b>11.496</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-2.145</b>	<b>-74</b>

Reconciliatie effectieve belastingvoet	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>Winst/verlies (-) voor belastingen</b>	<b>5.574</b>	<b>790</b>
Theoretische belastingvoet	33,99%	33,99%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	-1.895	-269
Belastingimpact van:		
Effect van verschillende belastingvoeten in andere landen	1.898	3.424
Inkomsten die niet aan belastingen onderworpen zijn	204	3.109
Niet-afrekbare items	-3.528	-5.142
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	-8.079	-2.564
Erkenning en gebruik van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen nog niet erkend werden	7.842	1.797
Aanpassingen met betrekking tot vorige jaren	-1.320	-1.751
Nominale belastingvoetaanpassingen in België en Frankrijk	1.820	-
Overige	915	1.321
<b>Effectieve belastinglasten (-)/baten</b>	<b>-2.145</b>	<b>-74</b>
<b>Effectieve belastingvoet</b>	<b>38,48%</b>	<b>9,37%</b>

We verwijzen naar toelichting 7.7. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*.

De belastingen in AY 17/18 bedragen € 2,1m, wat een effectieve geconsolideerde belastingvoet van 38,48% inhoudt. De effectieve belastingvoet van AY 16/17 was uitzonderlijk laag, terwijl de effectieve belastingvoet van AY 17/18 in lijn is met de verwachtingen.

## 6.7. Winst per aandeel

Winst per aandeel AY 17/18	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	42.753.005	42.753.005
Verwateringseffect van converteerbare obligatielening (uitgegeven in december 2016)	-	-
<b>Totaal</b>	<b>42.753.005</b>	<b>42.753.005</b>
Winst/verlies (-) toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep	2.912	2.912
<b>Winst per aandeel</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>

Winst per aandeel AY 16/17	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	44.327.306	44.327.306
Verwateringseffect van converteerbare obligatielening (uitgegeven in december 2016)	-	-
<b>Totaal</b>	<b>44.327.306</b>	<b>44.327.306</b>
Winst/verlies (-) toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep	885	885
<b>Winst per aandeel</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>

Winst per aandeel (WPA) is het bedrag van de winst na belastingen dat toe te wijzen is aan elk aandeel. Bij de basisberekening van winst per aandeel wordt het resultaat van de periode dat kan toegerekend worden aan de aandeelhouders van de Groep gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar. Voor de berekening van het gewogen gemiddeld

aantal uitstaande aandelen wordt rekening gehouden met de eigen aandelen aangekocht onder het terugkoopprogramma voor eigen aandelen (1.750.000 per 31 maart 2018). De winst per aandeel na verwateringseffect weerspiegelt de verplichtingen van de Groep tot het uitgeven van aandelen in de toekomst. Deze omvat de converteerbare obligatielening die uitgegeven werd in december 2016. De converteerbare obligatielening heeft meestal een effect op zowel de noemer als de teller van de ratio WPA. Het verwateringseffect van de converteerbare obligatielening op de winst (te gebruiken in de teller van de ratio WPA) bestaat uit het terugdraaien van alle opbrengsten en kosten die direct verband houden met de converteerbare obligatielening en die de 'basis'-winst voor de periode beïnvloed hebben. Volgende elementen van de winst- en verliesrekening werden beïnvloed door de converteerbare obligatielening: (i) de effectieve interestkost van € 4,7m, (ii) afschrijving van transactiekosten en besloten conversieoptie-component van € 2,6m en (iii) belastingen (€ 1,3m).

De converteerbare obligatielening heeft een antidilutief effect in AY 17/18 omdat de ratio WPA na verwatering erdoor zou verbeteren. Om de impact te berekenen, wordt verondersteld dat alle conversieopties van de converteerbare obligatielening in hun geheel worden uitgeoefend bij het begin van de periode (op uitgiftedatum voor AY 16/17). Het aantal aandelen dat kan geconverteerd worden, werd bepaald op 7.171.543.

## 7. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans

### 7.1. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa AY 17/18	Terreinen en gebouwen €'000	Installaties, machines en uitrusting €'000	Meubilair en rollend materieel €'000	Leasing €'000	Activa in aanbouw €'000	TOTAAL €'000
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>						
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>307.730</b>	<b>562.415</b>	<b>60.475</b>	<b>13.173</b>	<b>15.812</b>	<b>959.605</b>
Aanschaffingen	6.934	37.641	5.374	1.945	21.406	73.300
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	23.753	11.302	3.188	-	1.231	39.474
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-4.346	-11.999	-4.587	-	-766	-21.698
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-65	-1.068	-765	-47	-	-1.945
Overboekingen	3.893	14.561	739	-	-19.992	-799
Omrekeningsverschillen	-1.116	-1.767	-174	-18	-65	-3.140
<b>Saldo op 31 maart 2018</b>	<b>336.783</b>	<b>611.085</b>	<b>64.250</b>	<b>15.053</b>	<b>17.626</b>	<b>1.044.798</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>						
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>146.566</b>	<b>378.093</b>	<b>50.934</b>	<b>7.483</b>	<b>578</b>	<b>583.653</b>
Afschrijvingen	12.905	33.546	4.044	1.509	-	52.004
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	5.295	4.865	1.187	-	-	11.347
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-4.242	-11.548	-2.898	-	-	-18.688
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-13	-612	-614	-28	-	-1.267
Overboekingen	992	-1.562	151	-129	-	-548
Omrekeningsverschillen	-143	-956	-123	-2	9	-1.215
<b>Saldo op 31 maart 2018</b>	<b>161.360</b>	<b>401.826</b>	<b>52.681</b>	<b>8.833</b>	<b>587</b>	<b>625.286</b>
<b>Boekwaarde op 31 maart 2018</b>	<b>175.423</b>	<b>209.259</b>	<b>11.569</b>	<b>6.220</b>	<b>17.039</b>	<b>419.512</b>



Materiële vaste activa AY 16/17	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Activa in aanbouw	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000

**AANSCHAFFINGSWAARDE**

<b>Saldo op 31 maart 2016</b>	<b>299.415</b>	<b>552.641</b>	<b>59.757</b>	<b>10.894</b>	<b>14.891</b>	<b>937.598</b>
Aanschaffingen	3.016	13.562	3.559	1.432	27.339	48.908
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	110	776	-	-	3	889
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.847	-6.830	-3.139	-	-393	-12.209
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-	-	-28	-	-	-28
Overboekingen	9.279	5.812	573	846	-25.730	-9.220
Omrekeningsverschillen	-2.243	-3.546	-247	1	-298	-6.333
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>307.730</b>	<b>562.415</b>	<b>60.475</b>	<b>13.173</b>	<b>15.812</b>	<b>959.605</b>

**AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN**

<b>Saldo op 31 maart 2016</b>	<b>135.958</b>	<b>364.229</b>	<b>50.480</b>	<b>5.492</b>	<b>573</b>	<b>556.731</b>
Afschrijvingen	11.558	31.632	3.563	1.350	-	48.103
Bijzondere waardeverminderingen	889	30	-	-	-	919
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	107	205	-	-	-	312
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.480	-6.362	-3.039	-	-	-10.881
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-	-	-12	-	-	-12
Overboekingen	-75	-9.837	154	641	-	-9.117
Omrekeningsverschillen	-390	-1.804	-212	-	4	-2.402
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>146.566</b>	<b>378.093</b>	<b>50.934</b>	<b>7.483</b>	<b>578</b>	<b>583.653</b>
<b>Boekwaarde op 31 maart 2017</b>	<b>161.164</b>	<b>184.322</b>	<b>9.541</b>	<b>5.691</b>	<b>15.234</b>	<b>375.952</b>

De toename in materiële vaste activa met € 43,6m is toe te schrijven aan de investeringen (€ 73,3m) en de bedrijfscombinatie met Mycoculture (€ 28,1m). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de afschrijvingen (€ 52,0m), overdrachten en buitengebruikstellingen (€ 3,0m), en de gecombineerde impact van omrekeningsverschillen en overige bewegingen (€ 2,8m). De belangrijkste investeringen betreffen nieuwe distributiecentra in Duitsland.

**7.2. Goodwill**

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Fresh	477.029	477.029
Long Fresh	78.910	78.910
Horticulture	77.913	35.984
<b>TOTAAL</b>	<b>633.852</b>	<b>591.923</b>

De Groep test goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en telkens wanneer er een aanwijzing zou zijn die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. De Groep test op bijzondere waardeverminderingen van goodwill middels bedrijfswaardeberekningen op basis van de contante waarde van verwachte kasstromen.

De toename van de Horticulture goodwill wordt verklaard door de recente acquisitie van Mycoculture (€ 41,9m). Per 31 maart 2018 zijn er geen elementen vastgesteld die zouden wijzen op een bijzondere waardevermindering van goodwill van Fresh, Long Fresh of Horticulture. Er werden geen cumulatieve bijzondere waardeverminderingen erkend.

Per 31 maart 2018 heeft de Groep haar jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen per kasstroomgenererende eenheid, i.e. de segmenten Fresh, Long Fresh en Horticulture, uitgevoerd. Voor elke segment wordt het realiseerbare bedrag bepaald door bedrijfswaardeberekningen op basis van het financiële budget over AY 18/19 en langetermijnprognoses voor de opeenvolgende boekjaren tot AY 22/23 (oftewel 'LRP' of 'Long Range Plan'), in combinatie met een perpetuïteit van kasstromen.

## Fresh

Het LRP houdt rekening met een margeverbetering resulterend in een verwachte gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge van 2,5% (wat een verhoging inhoudt van 2,3% naar 2,7% over de periode AY 18/19 – AY 22/23, ten opzichte van 2,2% voor de periode AY 17/18) en een gemiddelde omzetgroei van 5,4% (over de periode AY 18/19 - AY 22/23), overeenkomstig de strategische doelstellingen. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op de contante waarde van verwachte kasstromen over een periode van vijf jaar, in combinatie met een perpetuïteit van kasstromen na de geplande prognosetermijn aan een groei van 1,0%. De kasstromen worden verdisconteerd aan een verdisconteringsvoet na belastingen van 6,8% die afgetoetst werd met de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van de analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met € 428,4m ('*headroom*'). De belangrijkste sensitiviteiten voor de test op bijzondere waardeverminderingen zijn de omzetgroei, de REBITDA-groei en de verdisconteringsvoet. De *headroom* zou tot nul worden herleid (alle andere parameters constant gehouden) indien de jaarlijkse omzetgroei, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, zou terugvallen met 403 basispunten (tot een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 1,4% en een perpetuele omzetgroei van -3,0%), of indien de REBITDA-groei zou terugvallen met 736 basispunten (de gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge herleidend tot 2,1%), of indien de verdisconteringsvoet na belastingen zou toenemen met 492 basispunten (of een verdisconteringsvoet van 11,8%) in alle periodes tot AY 22/23 en daarna. Op basis van bovenvermelde assumpties heeft de Groep geoordeeld dat er per 31 maart 2018 geen bijzondere waardevermindering op de Fresh goodwill erkend dient te worden.

## Long Fresh

Het LRP houdt rekening met een margeverbetering resulterend in een verwachte gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge van 9,2% (wat een verhoging inhoudt van 8,0% naar 9,9% over de periode AY 18/19 - AY 22/23, ten opzichte van 7,6% voor de periode AY 17/18) en een gemiddelde omzetgroei van 3,9% (over de periode AY 18/19 - AY 22/23), overeenkomstig de strategische doelstellingen. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op de contante waarde van verwachte kasstromen over een periode van vijf jaar, in combinatie met een perpetuïteit van kasstromen na de geplande prognosetermijn aan een groei van 1,7%. De kasstromen worden verdisconteerd aan een verdisconteringsvoet na belastingen van 6,9% die afgetoetst werd met de WACC van de analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met € 87,5m ('*headroom*'). De belangrijkste sensitiviteiten voor de test op bijzondere waardeverminderingen zijn de omzetgroei, de REBITDA-groei en de verdisconteringsvoet. De *headroom* zou tot nul worden herleid (alle andere parameters constant gehouden) indien de jaarlijkse omzetgroei, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, zou terugvallen met 421 basispunten (tot een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van -0,3% en een perpetuele omzetgroei van -2,5%), of indien de REBITDA-groei zou terugvallen met 157 basispunten (de gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge herleidend tot 8,8%), of indien de verdisconteringsvoet na belastingen zou toenemen met 82 basispunten (of een verdisconteringsvoet van 7,7%) in alle periodes tot AY 22/23 en daarna. Op basis van bovenvermelde assumpties heeft de Groep geoordeeld dat er per 31 maart 2018 geen bijzondere waardevermindering op de Long Fresh goodwill erkend dient te worden.

## Horticulture

Het LRP houdt rekening met een margeverbetering resulterend in een verwachte gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge van 20,4% (wat een verhoging inhoudt van 18,9% naar 21,4% over de periode AY 18/19 - AY 22/23, ten opzichte van 12,6% voor de periode AY 17/18, echter rekening houdend met het effect van de opname van Mycoculture in de consolidatiekring sinds 30 november 2017) en een gemiddelde omzetgroei van 10,9% (over de periode AY 18/19 - AY 22/23, echter slechts 3,6% over de periode AY 19/20 - AY 22/23), overeenkomstig de strategische doelstellingen. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op de contante waarde van verwachte kasstromen over een periode van vijf jaar, in combinatie met een perpetuïteit van kasstromen na de geplande prognosetermijn aan een groei van 2,0%. De kasstromen worden verdisconteerd aan een verdisconteringsvoet na belastingen van 7,8% die afgetoetst werd met de WACC van de analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid overstijgt met € 57,3m ('*headroom*'). De belangrijkste sensitiviteiten voor de test op bijzondere waardeverminderingen zijn de omzetgroei, de REBITDA-groei en de verdisconteringsvoet. De *headroom* zou tot nul worden herleid (alle andere parameters constant gehouden) indien de jaarlijkse omzetgroei, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, zou terugvallen met 456 basispunten (tot een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 6,3% en een perpetuele omzetgroei van -2,6%), of indien de REBITDA-groei zou terugvallen met 379 basispunten (de gemiddelde jaarlijkse REBITDA-marge herleidend tot 18,6%), of indien de verdisconteringsvoet na belastingen zou toenemen met 186 basispunten (of een verdisconteringsvoet van 9,7%) in alle periodes

tot AY 22/23 en daarna. Op basis van bovenvermelde assumpties heeft de Groep geoordeeld dat er per 31 maart 2018 geen bijzondere waardevermindering op de Horticulture goodwill erkend dient te worden.

Per 31 maart 2017 was de gehanteerde methodologie identiek aan diegene hierboven besproken. De belangrijkste parameters worden hieronder weergegeven.

Goodwill bijzondere waardeverminderingstest - belangrijkste parameters	31 maart 2018	31 maart 2017
<b>Fresh</b>		
Gemiddelde omzetgroei	5,4%	0,0%
Perpetuele groei	1,0%	1,0%
Gemiddelde REBITDA-marge	2,5%	2,7%
Verdisconteringsvoet	6,8%	7,1%
Headroom (in €'000 000)	428,4	413,8
<b>Long Fresh</b>		
Gemiddelde omzetgroei	3,9%	4,2%
Perpetuele groei	1,7%	1,7%
Gemiddelde REBITDA-marge	9,2%	8,9%
Verdisconteringsvoet	6,9%	6,7%
Headroom (in €'000 000)	87,5	191,0
<b>Horticulture</b>		
Gemiddelde omzetgroei*	10,9%	2,6%
Perpetuele groei	2,0%	2,0%
Gemiddelde REBITDA-marge	20,4%	14,5%
Verdisconteringsvoet	7,8%	6,8%
Headroom (in €'000 000)	57,3	57,7

\* De hoge gemiddelde omzetgroei van 10,9% over de periode AY 18/19 - AY 22/23 kan worden verklaard door de opname van Mycoculture in de consolidatiekring sinds 30 november 2017. Voor AY 17/18 worden vier maanden omzet opgenomen, terwijl vanaf AY 18/19 twaalf maanden omzet worden opgenomen.

### 7.3. Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa AY 17/18	Software en licenties €'000	Klantenrelaties €'000	Overige €'000	TOTAAL €'000
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>				
Saldo op 31 maart 2017	39.713	250.535	9.535	299.784
Aanschaffingen	6.869	-	142	7.011
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	200	23.008	-	23.208
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-191	-	87	-104
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-137	-	-	-137
Overboekingen	250	-	-	250
Omrekeningsverschillen	-47	-118	-83	-248
Saldo op 31 maart 2018	46.657	273.425	9.681	329.764
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>				
Saldo op 31 maart 2017	31.783	25.642	3.818	61.242
Afschrijvingen	3.116	11.450	1.367	15.933
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	68	-	-	68
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-124	-	87	-37
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-93	-	-	-93
Omrekeningsverschillen	-50	-1	-5	-56
Saldo op 31 maart 2018	34.699	37.091	5.268	77.057
Boekwaarde op 31 maart 2018	11.957	236.334	4.414	252.706

Overige immateriële vaste activa AY 16/17	Software en licenties €'000	Klantenrelaties €'000	Overige €'000	TOTAAL €'000
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>				
Saldo op 31 maart 2016	36.647	250.535	9.009	296.192
Aanschaffingen	2.836	-	65	2.901
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-	-	494	494
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-94	-	-87	-181
Overboekingen	333	-	-7	326
Omrekeningsverschillen	-9	-	61	52
Saldo op 31 maart 2017	39.713	250.535	9.535	299.784
<b>AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>				
Saldo op 31 maart 2016	29.017	14.954	2.517	46.488
Afschrijvingen	2.567	10.688	1.420	14.674
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-37	-	-113	-150
Overboekingen	229	-	-8	221
Omrekeningsverschillen	7	-	2	9
Saldo op 31 maart 2017	31.783	25.642	3.818	61.242
Boekwaarde op 31 maart 2017	7.930	224.893	5.717	238.541

De toename van de overige immateriële vaste activa met € 14,2m is voornamelijk gerelateerd aan de bedrijfscombinatie met Mycoculture (€ 23,1m) en investeringen (€ 7,0m). Dit wordt gecompenseerd door de afschrijvingen van de periode (€ 15,9m).

Klantenrelaties hebben voornamelijk betrekking op de klantenrelaties van het segment Fresh, verworven via de bedrijfscombinatie in AY 15/16. De klantenrelaties hebben een resterende levensduur van 22 jaar.

De categorie Overige bevat de goedgunstige leasecomponenten verworven in de bedrijfscombinatie met Horticulture en Nesterovskoye.

#### 7.4. Biologische activa

Biologische activa	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Boekwaarde op het einde van de vorige periode	20.353	21.081
Aanpassing reële waarde via winst- en verliesrekening	760	939
Omrekeningsverschillen	-401	-1.666
Boekwaarde op het einde van de periode	20.711	20.353

De biologische activa bestaan uit narcisbloembollen en worden aan reële waarde gewaardeerd op basis van een verdisconteerd kasstroommodel (DCF model). Over de jaren heen heeft de Groep haar variëteit in bloembollen uitgebreid waardoor ze momenteel meer dan 360 variëteiten in haar portfolio heeft. Het belangrijkste doel was om variëteiten te creëren die op een vroeger of later tijdstip bloemen dan de bloembollen van concurrenten. In het verleden werden de variëteiten opgedeeld in vroege variëteiten, tussenvariëteiten en late variëteiten. Omdat het moment van bloemen niet enkel afhankelijk is van de variëteit maar ook van andere elementen (weersomstandigheden, groeiomstandigheden en verzorging) en omdat de vraag van de klant gebaseerd is op specificaties en beschikbaarheid en niet noodzakelijk op variëteiten, werd de theoretische opdeling van de bollen in de drie variëteiten opgeheven.

De bloembollen in de grond genereren de bloemen en zijn dus de basis voor garantie op inkomsten en toekomstige groei. Aangezien de bloembollen een extra bloembol genereren (die ook een bloem produceert), zal het aantal bloembollen in de grond jaarlijks toenemen. Om hiermee rekening te houden in het waarderingsmodel werd er een vermenigvuldigingseffect toegepast (in de groeicyclus genereert een bloembol een extra bloembol met bloemproductie, exclusief afval). Aangezien het gebruikelijk is om jaarlijks bloembollen te verkopen, werd de hypothese genomen dat een aanzienlijke hoeveelheid van de bollen die in de grond gegenereerd worden, verkocht worden. De rest van de bloembollen wordt gebruikt om verder bloemen te telen en om aan de toenemende vraag van de klanten te kunnen voldoen. Het waarderingsmodel houdt rekening met een stijging in verkoopprijzen van 1%, wat een beste inschatting is voor de toekomst. Er wordt geen rekening gehouden met de impact van stijgende rendementen. De groeivoet werd op 0% gezet. Alle kosten zijn gebaseerd op de werkelijke prestaties van het voorgaande jaar,

rekening houdend met 2% inflatie. Mogelijke besparingen voor de toekomst worden niet in rekening genomen. Al deze assumpties zijn terug te vinden in het DCF model, waarbij een post-tax verdisconteringsvoet van 10,7% wordt gehandhaafd.

Tijdens AY 17/18 werden 2.406 ton aan verpakte bollenmixen verkocht en werd het DCF model ter berekening van de reële waarde van de bloembollen geüpdatet, wat leidde tot een waardetoeename van € 0,8m.

## 7.5. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Naam deelneming	Beschrijving van belang	Type investering	31 maart 2018	31 maart 2017
Grupo Yes Procurement Marketing SL	Aankoop van groenten en fruit voor exportdoeleinden in Spanje	Joint venture	50%	50%
Logidis Sistem SL	Bundelen van transport van verse producten via subcontracten in Spanje	Joint venture	50%	50%
Mahindra Univeg Private Ltd	Import en export hub in Indië	Joint venture	40%	40%
Lunasoft	Softwareontwikkeling	Joint venture	50%	50%
Bardsley Farms Ltd	Een premium appel- en fruitproducent	Joint venture	30%	30%
Agritalia Srl	Bio gecertificeerde coöperatieve met telersnetwerk in heel Italië	Geassocieerde onderneming	33%	33%

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>Saldo op het einde van de vorige periode</b>	<b>8.975</b>	<b>7.141</b>
Aandeel in de winst/verlies (-)	45	-452
Aanschaffingen	200	2.894
Wijziging in consolidatiekring: verkoop van joint venture	-	-581
Kapitaalverhoging	287	-
Bijzondere waardeverminderingen	-5	-
Omrekeningsverschillen	-66	-27
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>9.435</b>	<b>8.975</b>

Onderstaande bedragen vertegenwoordigen de omzet en kosten, activa en verplichtingen van alle joint ventures en geassocieerde ondernemingen zoals momenteel opgenomen in de consolidatiekring.

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	Activa		Verplichtingen		Netto activa	
	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
Grupo Yes Procurement Marketing SL	11.158	10.549	3.194	3.360	7.964	7.189
Logidis Sistem SL	6.180	5.561	4.658	4.253	1.523	1.308
Mahindra Univeg Private Ltd	871	1.523	369	821	502	702
Lunasoft <sup>(1)</sup>	268	234	162	126	105	108
Bardsley Farms Ltd <sup>(2)</sup>	6.773	-	3.079	-	3.694	-
Agritalia Srl <sup>(1)</sup>	2.506	2.180	2.197	1.822	309	358

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	Opbrengsten		Kosten		Winst na belastingen	
	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
Grupo Yes Procurement Marketing SL	24.919	24.666	24.144	23.899	775	767
Logidis Sistem SL	21.883	20.396	21.668	20.196	215	200
Mahindra Univeg Private Ltd	2.748	4.718	3.505	5.141	-758	-423
H-Pack <sup>(3)</sup>	-	1.487	-	2.275	-	-787
H-Fruit <sup>(3)</sup>	-	18.472	-	19.349	-	-877
Lunasoft <sup>(1)</sup>	114	430	117	365	-2	65
Bardsley Farms Ltd <sup>(2)</sup>	4.581	-	4.394	-	188	-
Agritalia Srl <sup>(1)</sup>	5.905	5.800	5.896	5.641	9	158

<sup>(1)</sup> Cijfers op 31 december.

<sup>(2)</sup> Cijfers van 31 maart 2018 zijn deze van 31 maart 2017, gezien er geen recentere informatie beschikbaar is.

<sup>(3)</sup> Bevat 5 maanden in AY 16/17.

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot de geassocieerde ondernemingen of joint ventures van de Groep die gezamenlijk met andere investeerders zijn aangegaan en geen voorwaardelijke verplichtingen die voortkomen omdat de investeerder hoofdzakelijk aansprakelijk is voor alle of een gedeelte van de verplichtingen van de geassocieerde onderneming of joint venture.

## 7.6. Overige financiële activa en verplichtingen

Overige financiële activa en verplichtingen	31 maart 2018		31 maart 2017	
	Activa €'000	Verplichtingen €'000	Activa €'000	Verplichtingen €'000
Renteswaps - kasstroomafdekkingen	-	1.341	-	2.913
Valuta termijncontracten - kasstroomafdekkingen	4	-	-	-
Conversieoptie	-	-	-	25.659
<b>Langlopende derivaten</b>	<b>4</b>	<b>1.341</b>	<b>-</b>	<b>28.572</b>
Renteswaps - aangehouden voor handelsdoeleinden	-	175	-	-
Renteswaps - kasstroomafdekkingen	-	-	166	303
Valuta termijncontracten - kasstroomafdekkingen	455	2.142	1.343	478
<b>Kortlopende derivaten</b>	<b>455</b>	<b>2.317</b>	<b>1.508</b>	<b>782</b>
<b>Voor verkoop beschikbare financiële activa</b>	<b>134</b>	<b>-</b>	<b>712</b>	<b>-</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>593</b>	<b>3.658</b>	<b>2.220</b>	<b>29.354</b>

In december 2016 heeft de Groep een converteerbare obligatielening uitgegeven voor een bedrag van € 125,0m. De kenmerken van deze converteerbare obligatielening zijn zodanig dat de conversieoptie een in de obligatielening besloten derivaat vormt dat van het basisschuldinstrument is gescheiden. Gezien het besloten derivaat Greenyard een contante betalingsoptie gaf, werd het geclassificeerd als een financiële verplichting (langlopend derivaat) en niet als een eigen vermogensinstrument.

In november 2017 heeft Greenyard formeel de *Cash Alternative Election*, voorzien onder de algemene voorwaarden van de converteerbare obligatielening, opgeschort. Gebaseerd op IAS 39.39 heeft Greenyard de conversieoptie geherclassificeerd omdat de verplichting gespecificeerd in het contract werd afgevoerd of geannuleerd. Veronderstellende dat de opschorting onomkeerbaar een contractuele verplichting creëert voor Greenyard om de conversieoptie uitgeoefend door obligatiehouders af te wikkelen in gewone aandelen, werd het besloten derivaat effectief een eigen vermogensinstrument.

De conversieoptie werd initieel gewaardeerd aan reële waarde (€ 12,1m) en vervolgens is de conversieoptie gewaardeerd aan reële waarde door winst en verlies (€ 25,7m op 31 maart 2017). Na de opschorting van de *Cash Alternative Election* in november 2017 werd het besloten derivaat geherclassificeerd naar het eigen vermogen. Na de classificatie naar eigen vermogen aan een reële waarde van € 25,7m is er geen herwaardering toegepast op de conversieoptie ('*fixed-for-fixed*' criteria in IAS 32.16).

Conversieoptie	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>Boekwaarde op het einde van de vorige periode</b>	<b>25.659</b>	<b>-</b>
Bij uitgifte van de converteerbare obligatielening	-	12.059
Aanpassing reële waarde via winst- en verliesrekening	-	13.600
Transfer naar eigen vermogen	-25.659	-
<b>Boekwaarde op het einde van de periode</b>	<b>-</b>	<b>25.659</b>

## 7.7. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde)	AY 17/18		AY 16/17	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
	€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Saldo op het einde van de vorige periode</b>	<b>22.579</b>	<b>47.458</b>	<b>10.871</b>	<b>46.154</b>
Toename/afname (-) via winst- en verliesrekening	-16.301	-23.439	9.588	-1.908
Toename/afname (-) via eigen vermogen	394	-169	426	1.152
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	245	4.636	-	114
Omrekeningsverschillen	-292	-59	57	309
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	13.005	13.005	1.637	1.637
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>19.630</b>	<b>41.432</b>	<b>22.579</b>	<b>47.458</b>

Uitgestelde belastingen (toewijzing)	31 maart 2018		31 maart 2017	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
	€'000	€'000	€'000	€'000
Immateriële en materiële vaste activa	12.164	71.920	19.578	83.362
Derivaten	901	-	665	118
Rentedragende leningen	66	-	1.109	134
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	436
Voorraden	102	3.118	342	3.717
Handels- en overige vorderingen	596	576	1.591	1.916
Voorzieningen	5.612	1.035	4.647	2.079
Kortlopende verplichtingen	183	61	4.849	3.201
Fiscale verliezen en andere belastingkredieten	36.717	-	39.362	-
Belastingsreserves	-	1.435	154	2.215
<b>Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen</b>	<b>56.343</b>	<b>78.145</b>	<b>72.297</b>	<b>97.177</b>
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-36.713	-36.713	-49.718	-49.718
<b>Netto uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen</b>	<b>19.630</b>	<b>41.432</b>	<b>22.579</b>	<b>47.458</b>

Het totale bedrag van fiscale verliezen waarvoor uitgestelde belastingvorderingen werden opgezet, bedraagt € 141,9m (bruto) op 31 maart 2018. Deze verliezen hebben hoofdzakelijk betrekking op fiscale verliezen ontstaan in België en Nederland in vroegere boekjaren.

Vervaldatum van niet-erkende fiscale verliezen en andere belastingkredieten (bruto)	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Binnen één jaar	4.337	5.571
Tussen één en vijf jaar	2.385	5.998
Meer dan vijf jaar	25	406
Oneindig	59.936	77.741
<b>TOTAAL</b>	<b>66.683</b>	<b>89.716</b>

## 7.8. Voorraden

Voorraden	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Grondstoffen en handelsgoederen	41.121	39.127
Werk in uitvoering en gereed product	271.272	257.090
<b>TOTAAL</b>	<b>312.393</b>	<b>296.217</b>

Grondstoffen en handelsgoederen omvatten voornamelijk verse groenten en fruit, verpakkingsmateriaal en componenten voor potgrond. Verse groenten en fruit worden gebruikt voor verkoop (segment Fresh) of om te verwerken (segment Long Fresh).



Werk in uitvoering en gereed product hebben voornamelijk betrekking op het segment Long Fresh. Werk in uitvoering omvat bevroren groenten die opgeslagen zijn in bulk (nog niet verpakt).

Een deel van de voorraden is bezwaard onder de huidige financieringsprogramma's van de Groep. We verwijzen hiervoor naar toelichting 8.3. *Verbintenissen*.

### 7.9. Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
<b>Handelsvorderingen - netto</b>	-	-
Overige vorderingen	4.278	6.080
Waarborgsommen	573	410
Vooruitbetalingen	644	221
<b>Overige vorderingen - netto</b>	<b>5.495</b>	<b>6.711</b>
<b>Langlopend gedeelte</b>	<b>5.495</b>	<b>6.711</b>
Handelsvorderingen	235.632	225.863
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-4.699	-4.311
<b>Handelsvorderingen - netto</b>	<b>230.933</b>	<b>221.553</b>
Overige vorderingen	62.223	56.156
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-55	-112
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	18.191	15.062
Vooruitbetalingen	20.494	21.233
<b>Overige vorderingen - netto</b>	<b>100.853</b>	<b>92.339</b>
<b>Kortlopend gedeelte</b>	<b>331.786</b>	<b>313.892</b>

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op BTW, overige terugvorderbare belastingen en deposito's. Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op voorafbetalingen op onderhoudscontracten, huur en IT kosten. Vooruitbetalingen hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetalingen aan telers en leveranciers.

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

Een groot deel van de handels- en overige vorderingen is bezwaard onder de huidige financierings- en factoringprogramma's van de Groep. We verwijzen hiervoor naar toelichting 8.3. *Verbintenissen*.

### Ouderdomsanalyse handelsvorderingen en waardeverminderingen op handelsvorderingen

Vervaldagbalans handelsvorderingen	31 maart 2018			31 maart 2017		
	Bruto	Waarde- verminderingen	Netto	Bruto	Waarde- verminderingen	Netto
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Niet vervallen	136.852	-6	136.846	128.634	-	128.634
Minder dan 30 dagen vervallen	78.337	-4	78.332	80.429	-11	80.417
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	6.856	-50	6.806	4.937	-41	4.896
Meer dan 60 dagen vervallen	13.588	-4.638	8.949	11.864	-4.259	7.605
<b>TOTAAL</b>	<b>235.633</b>	<b>-4.699</b>	<b>230.933</b>	<b>225.863</b>	<b>-4.311</b>	<b>221.553</b>

De waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen worden vastgelegd door het management. Wanneer bedragen meer dan 30 dagen vervallen zijn, wordt een inschatting gemaakt van de terugvorderbaarheid en wordt in dat geval (faillissement, etc.) een gepaste voorziening aangelegd. Er wordt geen waardevermindering aangelegd door de Groep voor vervallen bedragen waarvan de inning nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen ten laste zijn van de kredietverzekering, de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft.

De blootstelling van de Groep aan kredietrisico's is opgenomen in toelichting 7.18. *Beleid inzake risicobeheer*.

Waardeverminderingen op vorderingen < 1 jaar	AY 17/18		AY 16/17	
	Handelsvorderingen	Overige vorderingen	Handelsvorderingen	Overige vorderingen
	< 1 jaar €000	< 1 jaar €000	< 1 jaar €000	< 1 jaar €000
Saldo op het einde van de vorige periode	-4.311	-112	-4.963	-46
Toename	-1.037	-130	-573	-181
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-594	-	-	-
Niet-recupereerbare bedragen	925	-	699	-
Terugname	317	187	526	115
Saldo op het einde van de periode	-4.699	-55	-4.311	-112

#### Kortlopende en langlopende handels- en overige vorderingen in vreemde valuta

Handels- en overige vorderingen: vreemde valuta	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
GBP	20.484	27.938
USD	21.216	23.405
PLN	16.213	16.242
CZK	32.508	18.990
Overige	10.900	14.009

#### Factoring

De meeste dochterondernemingen binnen de Groep hebben internationale gesyndiceerde factoringovereenkomsten aangegaan. In overeenstemming met de gesyndiceerde factoringovereenkomsten worden onbetwiste handelsvorderingen aan bepaalde commerciële financieringsmaatschappijen verkocht op *non-recourse* basis, inclusief de vorderingen van de tien grootste klanten. De financiering verkregen via de factoring heeft een buitenbalanskarakter. De gesyndiceerde factoringovereenkomst bevat ook een negatieve zekerheidsverklaring, een maximale verwateringsratio, een hefboomtest en een maximum programmabedrag.

Dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland, Nederland, Italië, Oostenrijk, Polen, Spanje, Portugal en België maken deel uit van het gesyndiceerde factoringprogramma dat een algemene limiet heeft van € 475,0m. Deze algemene limiet is het maximum bedrag dat kan getrokken worden door de Groep, onderworpen aan de vorderingen verkocht aan het factorsyndicaat.

Naast de hierboven vermelde internationale gesyndiceerde factoringprogramma's, heeft enkel één entiteit in de VS een bilaterale factoring overeenkomst aangegaan.

Factoring wordt enkel gebruikt bij klanten die door de commerciële financieringsmaatschappijen aanvaard worden voor kredietdekking, met uitsluiting van intragroepsvorderingen. De commerciële financieringsmaatschappij aanvaardt enkel kredietverzekeraars met ten minste een *investment grade* rating.

Per 31 maart 2018 wordt € 415,9m van de financiering verkregen door de internationale gesyndiceerde factoringprogramma's (€ 405,4m per 31 maart 2017). Het risico van laattijdige betaling gerelateerd aan de factoring wordt als zijnde immaterieel geschat.

In overeenstemming met IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering, worden alle *non-recourse* handelsvorderingen die opgenomen werden in de factoringprogramma's afgeboekt voor wat betreft het deel van de niet-aanhoudende betrokkenheid.

#### 7.10. Geldmiddelen en kasequivalenten en negatieve banksaldi

Geldmiddelen en kasequivalenten en negatieve banksaldi	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
Geldmiddelen en kasequivalenten	57.432	113.242
Negatieve banksaldi	-	-507
<b>TOTAAL</b>	<b>57.432</b>	<b>112.735</b>

### 7.11. Financiële instrumenten per categorie

Financiële activa per categorie op 31 maart 2018		Leningen en vorderingen	Derivaten voor hedging	Beschikbaar voor verkoop	TOTAAL
Toelichting		€'000	€'000	€'000	€'000
Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.6.	-	-	134	134
Derivaten	7.6.	-	459	-	459
Handels- en overige vorderingen exclusief vooruitbetalingen	7.9.	316.143	-	-	316.143
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.10.	57.432	-	-	57.432
<b>TOTAAL</b>		<b>373.575</b>	<b>459</b>	<b>134</b>	<b>374.168</b>

Financiële activa per categorie op 31 maart 2017		Leningen en vorderingen	Derivaten voor hedging	Beschikbaar voor verkoop	TOTAAL
Toelichting		€'000	€'000	€'000	€'000
Voor verkoop beschikbare financiële activa	7.6.	-	-	712	712
Derivaten	7.6.	-	1.508	-	1.508
Handels- en overige vorderingen exclusief vooruitbetalingen	7.9.	299.149	-	-	299.149
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.10.	113.242	-	-	113.242
<b>TOTAAL</b>		<b>412.391</b>	<b>1.508</b>	<b>712</b>	<b>414.612</b>

### 7.12. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten

Er is geen beweging in het geplaatst kapitaal, toegestaan kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten gedurende AY 16/17 en AY 17/18. Het kapitaal van de Groep bestaat op 31 maart 2018 uit 44.372.585 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de akte (15 juli 2015), het geplaatst kapitaal van de Onderneming in één of meerdere malen te verhogen tot een bedrag van maximaal of gelijk aan € 293,9m.

Zoals opgenomen in de statuten van Greenyard heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 september 2014 een volmacht verleend aan de Raad van Bestuur om de inkoop van eigen aandelen goed te keuren tot het wettelijk maximum van 20%. Op 14 maart 2017 heeft de Groep de opstart van een aankoopprogramma van eigen aandelen aangekondigd, wat een inkoop van maximaal 1.750.000 aandelen vertegenwoordigt. De Groep heeft het inkoopprogramma eigen aandelen beëindigd tegen 31 augustus 2017. Gemiddeld werd er € 17,17 per aandeel betaald voor de 1.750.000 aandelen. In AY 17/18, heeft de Groep eigen aandelen ingekocht voor een totaalbedrag van € 13,6m.

In november 2017 heeft Greenyard formeel de *Cash Alternative Election*, voorzien onder de algemene voorwaarden van de converteerbare obligatielening, opgeschort. Gebaseerd op IAS 39.39 heeft Greenyard de conversieoptie geherclassificeerd omdat de verplichting gespecificeerd in het contract werd afgevoerd of geannuleerd. Veronderstellende dat de opschorting onomkeerbaar een contractuele verplichting creëert voor Greenyard om de conversieoptie uitgeoefend door obligatiehouders af te wikkelen in gewone aandelen, werd het besloten derivaat effectief een eigen vermogensinstrument, wat de toename in eigen vermogen van € 25,7m verklaart.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 september 2017 heeft de dividenuitkering van € 0,20 per aandeel goedgekeurd, die in oktober 2017 werd uitbetaald (€ 8,5m).

### 7.13. Optie-, warrantenplannen en *performance share units*

Er zijn momenteel geen optie- of warrantenplannen in voege. Naar aanleiding van het lange termijn incentive plan werden er *performance share units* toegekend aan de leden van het Leadership Team voor een immaterieel bedrag in AY 17/18.

## 7.14. Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen

### Toegezegde bijdrageplannen (*defined contribution plans*)

De pensioenplannen van de Groep voorzien in de betaling van welbepaalde bijdragen aan verzekeringsinstellingen of pensioenfondsen. Eenmaal deze bijdragen betaald zijn, heeft de Groep geen verdere betalingsverplichting. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben. De bijdragen die betaald zijn gedurende AY 17/18 bedragen € 3,6m (AY 16/17 € 3,0m).

### Belgische toegezegde bijdrageplannen

De Belgische toegezegde bijdrageplannen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen en worden daarom beschouwd als toegezegde pensioenplannen. De pensioenwetgeving is aangepast eind 2015 en definieert het minimumrendement als een variabel percentage gelinkt aan rendementen van in de markt observeerbare overheidsobligaties vanaf 1 januari 2016. Voor bijdragen betaald vanaf 2016 geldt een minimumrendement van 1,75% voor werkgevers- en werknemersbijdragen. De oude percentages (3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen) blijven van toepassing op de gecumuleerde bijdragen aan de groepsverzekering betaald tot 31 december 2015. De aanpassing aan de wetgeving resulteert niet in een materiële verplichting die door de Groep dient erkend te worden. De netto verplichting werd geschat op basis van individuele gegevens verstrekt door de verzekeringsinstellingen waarbij het verschil werd geanalyseerd tussen de wiskundige reserves en de gewaarborgde minima (gegarandeerde minimumrendement op betaalde bijdragen). De materiële toegezegde bijdrageplannen worden opgenomen in de toelichting van de toegezegde pensioenplannen.

### Toegezegde pensioenplannen (*defined benefit plans*) en andere personeelsbeloningen

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

Binnen de Groep zijn er verschillende toegezegde pensioenplannen, vijf voor werknemers in Nederland, drie in Duitsland en plannen in de VS Italië en Frankrijk. De actuariële waarderingsmethode is de *projected unit credit cost method*. Deze methode alloceert toekomstige verplichtingen aan het jaar waarin het pensioen wordt verdiend. De verplichtingen die betrekking hebben op voorgaande jaren vormen de verplichting berekend als de reële waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen. De fondsbeleggingen werden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met de reële waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Een van de plannen waar de Groep in participeert is het Gustav Scipio Stiftung Fund (GUSS), een toegezegd pensioenplan voor meerdere werkgevers. De activa en verplichtingen die toerekenbaar zijn aan elk lid van het fonds aan het eind van elk boekjaar wordt bepaald door de statuten van GUSS. Bijdragen zijn bepaald op basis van de verhouding van niet-gestorte verplichtingen tussen de leden. Niet-gestorte verplichtingen worden bepaald als de verplichtingen van het fonds min de activa die gealloceerd zijn aan de leden. Indien, volgens het jaarlijkse actuariële rapport de Groep geen verdere verplichtingen heeft aan de belanghebbenden van het plan en niet meer aansprakelijk is onder het GUSS, dan zal het recht hebben op een vergoeding in cash verminderd met enige negatieve belastingimpact op de andere leden. Volgens de statuten van GUSS zijn entiteiten niet aansprakelijk voor verplichtingen van andere entiteiten in het fonds. In het geval van ontbinding van het fonds zullen alle activa en passiva verdeeld worden tussen de leden in de verhoudingen die bepaald zijn door een onafhankelijk actuaaris. Dergelijke ontbinding vereist de nodige goedkeuring van de Raad van Bestuur van GUSS en de Bremen State Authority.

De Groep heeft verschillende andere lange termijnverplichtingen naar aanleiding van personeelsvergoedingen (bv. jubileeverplichtingen) en andere *post employment* beloningsverplichtingen (bv. brugpensioen). De andere personeelsbeloningsverplichtingen worden voorzien op het moment dat de verplichting ontstaat.

Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Verplichtingen uit toegezegde pensioenplannen	19.423	19.205
Verplichtingen uit andere personeelsvergoedingen	2.284	2.040
<b>TOTAAL</b>	<b>21.708</b>	<b>21.245</b>

<b>Toegezegde pensioenplannen - winst- en verliesrekening</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
Personeelskosten	1.225	2.076
Interestkosten	380	401
<b>TOTAAL</b>	<b>1.605</b>	<b>2.477</b>

De verwachte te betalen uitkeringen voor AY 18/19 bedragen € 1,9m.

<b>Toegezegde pensioenplannen - bedragen opgenomen in de balans</b>	<b>31 maart 2018</b>	<b>31 maart 2017</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenplannen	61.553	59.543
Reële waarde van fondsbeleggingen	-42.129	-40.337
<b>Netto verplichtingen</b>	<b>19.423</b>	<b>19.205</b>

<b>Mutaties van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
<b>Saldo op het einde van de vorige periode</b>	<b>59.543</b>	<b>50.743</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	1.236	1.929
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-133	-
Interestkosten	1.088	1.099
Herwaarderingen: Ervaringswinst (-)/verlies	-377	476
Herwaarderingen: Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-25	-111
Herwaarderingen: Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	1.524	840
Verwachte deelnemersbijdragen	540	513
Uitgekeerde vergoedingen	-1.248	-1.553
Herclassificatie toegezegde bijdrageplannen naar toegezegde pensioenplannen	-	5.941
Omrekeningsverschillen	-595	-333
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>61.553</b>	<b>59.543</b>

<b>Mutaties in de reële waarde van de fondsbeleggingen</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
<b>Saldo op het einde van de vorige periode</b>	<b>40.337</b>	<b>31.669</b>
Interestopbrengsten	708	698
Werkelijke uitgaven, belastingen en betaalde premies	-122	-147
Bijdragen werkgever	1.267	2.242
Deelnemersbijdragen	540	513
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief interestopbrengsten)	689	1.169
Uitkeringen fondsbeleggingen	-938	-1.266
Herclassificatie toegezegde bijdrageplannen naar toegezegde pensioenplannen	-	5.941
Omrekeningsverschillen	-351	-482
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>42.129</b>	<b>40.337</b>

<b>Toegezegde pensioenplannen - ontwikkeling van gecumuleerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
Ervaringswinst (-)/verlies	-377	476
Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-25	-111
Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	1.524	840
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief interestopbrengsten)	-689	-1.169
Omrekeningsverschillen	54	-33
<b>Totale beweging in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>487</b>	<b>2</b>

<b>Toegezegde pensioenplannen - Kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
	<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	1.236	1.929
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-133	-
Interestkosten	1.088	1.099
Interestopbrengsten	-708	-698
Werkelijke uitgaven, belastingen en betaalde premies	122	147
<b>Kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening</b>	<b>1.605</b>	<b>2.477</b>

De actuariële veronderstellingen en de gemiddelde duur van de belangrijkste plannen worden hieronder in detail weergegeven.

Voornaamste actuariële veronderstellingen	Nederland		Duitsland	
	31 maart 2018	31 maart 2017	31 maart 2018	31 maart 2017
Verdisconteringsvoet	1,9%	2,0%	1,9%	2,0%
Algemene loonsverhogingen	1,9%	1,8%	2,0%	2,0%
Inflatie	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%
Gemiddelde looptijd van pensioenplannen	24	22	14	15

Voornaamste actuariële veronderstellingen	Italië		Verenigde Staten	
	31 maart 2018	31 maart 2017	31 maart 2018	31 maart 2017
Verdisconteringsvoet	2,0%	2,0%	3,8%	3,7%
Algemene loonsverhogingen	2,3%	2,3%	N/A	N/A
Inflatie	1,8%	1,8%	0,0%	0,0%
Gemiddelde looptijd van pensioenplannen	14	13	8	8

De sensitiviteit van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen (*defined benefit obligation* of DBO) voor de belangrijkste plannen is als volgt:

Gevoeligheid van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen - belangrijkste plannen	31 maart 2018			31 maart 2017		
	DBO aan verdisconteringsvoet	Effect stijging van 0,50%	Effect daling van 0,50%	DBO aan verdisconteringsvoet	Effect stijging van 0,50%	Effect daling van 0,50%
Nederland	34.042	-3.408	4.210	31.413	-3.236	3.762
Duitsland	14.429	-1.006	1.127	14.564	-1.035	1.162
Italië	2.130	-131	151	1.867	-111	127
Verenigde Staten	2.995	-109	115	3.752	-140	152
<b>TOTAAL</b>	<b>53.596</b>	<b>-4.655</b>	<b>5.604</b>	<b>51.595</b>	<b>-4.521</b>	<b>5.203</b>

Detail van fondsbeleggingen	31 maart 2018				31 maart 2017			
	Verzekeringscontracten	Vermogensinstrumenten	Bedrijfsobligaties	Liquide middelen	Verzekeringscontracten	Vermogensinstrumenten	Bedrijfsobligaties	Liquide middelen
Nederland	100%	-	-	-	100%	-	-	-
Duitsland	-	-	99%	1%	-	-	99%	1%
Verenigde Staten	-	52%	45%	3%	-	60%	37%	3%

## 7.15. Voorzieningen

Voorzieningen AY 17/18	Juridische claims	Ontmanteling	Verlieslatende contracten	Milieukosten	Reorganisatie	Belasting-risico	TOTAAL
	€000	€000	€000	€000	€000	€000	€000
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>3.633</b>	<b>4.969</b>	<b>647</b>	<b>150</b>	<b>336</b>	<b>12</b>	<b>9.748</b>
Bijkomende voorzieningen	870	2.421	229	14	7.669	-	11.204
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-177	-49	-559	-12	-	-	-796
Aangewend gedurende het jaar	-931	-235	-17	13	-122	-	-1.292
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-	64	-	84	-	-	148
Overboekingen	12	-	-	-	-	-12	-
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-9	-	-	-	-	-	-9
Omrekeningsverschillen	-2	-	-	-1	-	-	-3
<b>Saldo op 31 maart 2018</b>	<b>3.396</b>	<b>7.170</b>	<b>301</b>	<b>250</b>	<b>7.884</b>	<b>-</b>	<b>19.001</b>
<b>Analyse van totale voorzieningen</b>							
Langlopend	3.363	7.106	72	150	249	-	10.940
Kortlopend	33	64	229	100	7.634	-	8.060
<b>TOTAAL</b>	<b>3.396</b>	<b>7.170</b>	<b>301</b>	<b>250</b>	<b>7.884</b>	<b>-</b>	<b>19.001</b>

Voorzieningen AY 16/17	Juridische claims €000	Ontmanteling €000	Verlieslatende contracten €000	Milieukosten €000	Reorganisatie €000	Belasting-risico €000	TOTAAL €000
<b>Saldo op 31 maart 2016</b>	<b>7.353</b>	<b>4.985</b>	<b>4.183</b>	<b>150</b>	<b>763</b>	<b>185</b>	<b>17.619</b>
Bijkomende voorzieningen	175	14	117	-	2.071	-	2.377
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-484	-31	-481	-	-235	-30	-1.259
Aangewend gedurende het jaar	-3.388	-	-3.093	-	-2.263	-147	-8.891
Omrekeningsverschillen	-24	1	-79	-	-	4	-98
<b>Saldo op 31 maart 2017</b>	<b>3.633</b>	<b>4.969</b>	<b>647</b>	<b>150</b>	<b>336</b>	<b>12</b>	<b>9.748</b>
<b>Analyse van totale voorzieningen</b>							
Langlopend	3.559	4.969	164	150	-	12	8.855
Kortlopend	74	-	483	-	336	-	894
<b>TOTAAL</b>	<b>3.633</b>	<b>4.969</b>	<b>647</b>	<b>150</b>	<b>336</b>	<b>12</b>	<b>9.748</b>

De toename van voorzieningen met € 9,3m is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de toename van ontmantelingsvoorzieningen (€ 2,2m) en reorganisatievoorzieningen (€ 7,5m). Beide zijn gerelateerd aan de reorganisatie in Greenyard Fresh Germany. Het totaal uitstaande bedrag aan ontmantelingsvoorzieningen is bijna volledig voor gebouwen in Greenyard Fresh Germany (€ 6,3m).

Juridische claims dalen met € 0,2m, dit is het resultaat van enerzijds bijkomende voorzieningen en anderzijds de aanwending en de terugname van voorzieningen.

Voor meer informatie betreffende de hangende geschillen verwijzen we naar toelichting 8.2. *Belangrijke geschillen*.

### 7.16. Rentdragende leningen

Op 5 juli 2013 heeft Long Fresh een retail obligatielening uitgegeven met een vaste coupon van 5,0% voor een nominaal bedrag van € 150,0m.

Eind december 2016 heeft de Groep een converteerbare obligatielening uitgegeven met een vaste coupon van 3,75% voor een nominaal bedrag van € 125,0m. Tegelijkertijd werd de *Facilities Agreement* getekend voor € 375,0m. Vanaf 20 november 2017 hebben de banken die deelnemen aan de gesyndiceerde *Facilities Agreement* een aanvullende wentelkredietfaciliteit van € 50,0m beschikbaar gesteld aangezien de Accordeon Optie werd uitgeoefend door de Groep.

Op jaareinde werd een nominaal bedrag van € 200,0m getrokken als financiële schuld onder de *Facilities Agreement*. € 150,0m van deze faciliteit werd opgenomen als termijnlending, het restant van € 50,0m werd opgenomen als wentelkrediet.

Door de uitgifte van de obligatielening en het ondertekenen van de *Facilities Agreement* werden de grondslagen gelegd voor een stabiele financieringsstructuur op middellange termijn om het strategisch plan te realiseren.

Rentedragende leningen op 31 maart 2018	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	TOTAAL €'000
Bankleningen	-	136.971	186	137.157
Obligatieleningen	-	263.390	-	263.390
Financiële leasing	-	487	-	487
<b>Rentedragende leningen &gt; 1 jaar</b>	<b>-</b>	<b>400.848</b>	<b>186</b>	<b>401.034</b>
Bankleningen	59.539	-	-	59.539
Financiële leasing	444	-	-	444
<b>Rentedragende leningen &lt; 1 jaar</b>	<b>59.983</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.983</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>59.983</b>	<b>400.848</b>	<b>186</b>	<b>461.017</b>

Rentedragende leningen op 31 maart 2018	Vast €'000	Variabel €'000	TOTAAL €'000
Totaal	264.321	196.696	461.017

Rentedragende leningen op 31 maart 2018	Gewaarborgd €'000	Niet-gewaarborgd €'000	TOTAAL €'000
Totaal	197.627	263.390	461.017



Rentedragende leningen per 31 maart 2017	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	TOTAAL €'000
Bankleningen	-	148.665	278	148.943
Obligatieleningen	-	260.679	-	260.679
Financiële leasing	-	850	-	850
<b>Rentedragende leningen &gt; 1 jaar</b>	<b>-</b>	<b>410.194</b>	<b>278</b>	<b>410.472</b>
Bankleningen	7.591	-	-	7.591
Negatieve banksaldi	507	-	-	507
Financiële leasing	310	-	-	310
<b>Rentedragende leningen &lt; 1 jaar</b>	<b>8.409</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.409</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>8.409</b>	<b>410.194</b>	<b>278</b>	<b>418.881</b>

Rentedragende leningen per 31 maart 2017	Vast €'000	Variabel €'000	TOTAAL €'000
Totaal	261.839	157.042	418.881

Rentedragende leningen per 31 maart 2017	Gewaarborgd €'000	Niet-gewaarborgd €'000	TOTAAL €'000
Totaal	158.202	260.679	418.881

### Bankleningen

De *Facilities Agreement* omvat een termijnlending voor een nominaal bedrag van € 150,0m en een wentelkrediet voor een nominaal bedrag van € 275,0m. De Groep beschikt ook over bilaterale faciliteiten met individuele financiële instellingen voor een bedrag van € 55,3m.

Voor de termijnlending geldt een interestmarge tussen 1,50% en 2,75%, die gebaseerd is op de schuldratio. De uitstaande positie van de termijnlending per 31 maart 2018 bedraagt € 150,0m.

Aan het wentelkrediet is een interestmarge tussen 1,25% en 2,50% gekoppeld, die gebaseerd is op de schuldratio. Korte termijnbankleningen variëren in functie van de kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten, werkkapitaalbehoeften en de opname van factoring. De uitstaande positie van het wentelkrediet per 31 maart 2018 bedraagt € 50,0m. Er werden geen middelen opgenomen onder de bilaterale faciliteiten.

De overige bankleningen omvatten een termijnlending binnen het segment Long Fresh.

Alle rentedragende bankverplichtingen per 31 maart 2018 zijn uitgedrukt in euro en zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden.

Volgens de contractuele afspraken met bepaalde financiële instellingen worden de meeste negatieve bankbalansen gepresenteerd in min van geldmiddelen en kasequivalenten.

Onder de *Facilities Agreement* werden geen tekortkomingen of noch schendingen vastgesteld met betrekking tot betalingen van de hoofdsom en de interest op 31 maart 2018. Bijgevolg werden geen inbreuken op de convenanten vastgesteld. We verwijzen naar toelichting 8.3. *Verbintenissen* voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en de niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen.

De bankleningen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, na aftrek van transactiekosten.

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde bankleningen op 31 maart 2018	Termijnlening €'000	Wentelkrediet €'000	Overige bankleningen €'000	TOTAAL €'000
<b>Nominale waarde</b>	<b>150.000</b>	<b>50.000</b>	<b>646</b>	<b>200.646</b>
Transactiekosten bij uitgifte	-1.872	-2.807	-	-4.679
Afschrijving transactiekosten	475	254	-	729
<b>Boekwaarde</b>	<b>148.603</b>	<b>47.446</b>	<b>646</b>	<b>196.696</b>

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde bankleningen op 31 maart 2017	Termijnlening	Wentelkrediet	Overige bankleningen	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Nominale waarde</b>	<b>150.000</b>	<b>10.000</b>	<b>963</b>	<b>160.963</b>
Transactiekosten bij uitgifte	-1.872	-2.807	-	-4.679
Afschrijving transactiekosten	101	151	-	252
<b>Boekwaarde</b>	<b>148.229</b>	<b>7.343</b>	<b>963</b>	<b>156.536</b>

### Obligatieleningen

In december 2016 heeft de Groep een converteerbare obligatielening met een nominale waarde van € 125,0m uitgegeven met een vaste coupon van 3,75% en een looptijd tot december 2021. De algemene voorwaarden stelden Greenyard in staat om de converteerbare obligaties terug te betalen hetzij in contanten, hetzij in nieuwe en/of gewone aandelen of een combinatie daarvan naar keuze door de obligatiehouders bij de conversie van de converteerbare obligaties. In november 2017 heeft Greenyard de obligatiehouders ter kennis gegeven om eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand te doen van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election* vanaf de datum van de kennisgeving. Per 31 maart 2018 heeft geen conversie van converteerbare obligaties in aandelen plaatsgevonden.

De converteerbare obligatielening wordt beschouwd als een hybride schuldinstrument dat bestaat uit een basiscontract met een daarin besloten derivaat. Het basiscontract, zijnde de verplichting om op de vervaldag geplande aflossingen van rente en hoofdsom uit te voeren, wordt beschouwd als een financiële verplichting die gepresenteerd wordt in de rentedragende leningen. De initiële boekwaarde van het basiscontract werd bepaald als het resterende bedrag tussen de reële waarde van de converteerbare obligatie en de reële waarde van het in een contract besloten derivaat, na aftrek van transactiekosten. Vervolgens wordt het basiscontract gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, rekening houdend met de transactiekosten die zijn opgenomen in de effectieve rentevoet over de verwachte levensduur van de schuld.

De retail obligatielening van Long Fresh, uitgegeven in 2013, voor een nominaal bedrag van € 150,0m heeft een vaste coupon van 5,00% en een looptijd tot juli 2019.

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde obligatielening op 31 maart 2018	Converteerbare obligatielening	Long Fresh retail obligatielening	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000
<b>Nominale waarde</b>	<b>125.000</b>	<b>150.000</b>	<b>275.000</b>
Conversieoptie bij uitgifte	-12.059	-	-12.059
Afschrijving conversieoptie	2.701	-	2.701
Transactiekosten bij uitgifte	-2.771	-429	-3.200
Afschrijving transactiekosten	621	327	947
<b>Boekwaarde</b>	<b>113.492</b>	<b>149.898</b>	<b>263.390</b>

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde obligatielening op 31 maart 2017	Converteerbare obligatielening	Long Fresh retail obligatielening	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000
<b>Nominale waarde</b>	<b>125.000</b>	<b>150.000</b>	<b>275.000</b>
Conversieoptie bij uitgifte	-12.059	-	-12.059
Afschrijving conversieoptie	558	-	558
Transactiekosten bij uitgifte	-2.771	-429	-3.200
Afschrijving transactiekosten	128	251	379
<b>Boekwaarde</b>	<b>110.857</b>	<b>149.822</b>	<b>260.679</b>

We verwijzen naar toelichting 8.3. *Verbintenissen* voor verdere informatie omtrent convenanten met betrekking tot de Long Fresh retail obligatielening.

## 7.17. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
<b>Overige schulden</b>	<b>3.118</b>	<b>1.116</b>
<b>Langlopend</b>	<b>3.118</b>	<b>1.116</b>
<b>Handelsschulden</b>	<b>691.164</b>	<b>643.707</b>
Belastingen	20.436	25.977
Bezoldigingen en sociale lasten	40.481	36.613
Overige	52.389	50.326
<b>Overige schulden</b>	<b>113.306</b>	<b>112.917</b>
<b>Kortlopend</b>	<b>804.470</b>	<b>756.624</b>

De overige schulden omvatten voornamelijk overige schulden in verband met toe te rekenen interesten en overige toe te rekenen kosten.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de lang- en kortlopende handels- en overige schulden in vreemde valuta.

Handels- en overige schulden: vreemde valuta	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
GBP	45.281	46.078
USD	16.413	20.303
PLN	23.996	24.257
CZK	17.815	12.048
Overige	7.692	9.566

## 7.18. Beleid inzake risicobeheer

De activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan verschillende financiële risico's: marktrisico (valutarisico en renterisico), krediet- en liquiditeitsrisico. Het algehele risicomanagementbeleid van de Groep is gericht op het beperken van de mogelijke negatieve effecten van deze financiële risico's op de financiële positie van de Groep. De Groep gebruikt derivaten om bepaalde marktrisico's te beperken.

De Raad van Bestuur heeft de algehele verantwoordelijkheid voor het opzetten en beheren van het risicobeheer van de Groep, waaronder het financieel risicobeheer. Het Auditcomité is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en monitoring van het risicobeheerbeleid van de Groep. Interne audit, onder leiding van het Auditcomité, onderneemt zowel regelmatige als ad hoc evaluaties van risicobeheerscontroles en -procedures, waarvan de resultaten aan het Auditcomité worden gerapporteerd.

Het dagelijks financieel risicobeheer wordt uitgeoefend door Corporate Treasury volgens het thesauriebeleid van de Groep. Corporate Treasury identificeert, evalueert en beperkt financiële risico's in nauwe samenwerking met de operationele entiteiten van de Groep.

### 7.18.1. Marktrisico

Marktrisico is het risico van wijzigingen in marktparameters, zoals wisselkoersen en rentevoeten, die een invloed kunnen hebben op de financiële prestaties van de Groep. Het doel is om deze marktrisico's te controleren en te beheersen binnen de grenzen gedefinieerd in het risicomanagementbeleid, terwijl het rendement dat de Groep behaalt, wordt geoptimaliseerd.

De Groep gebruikt derivaten in de normale gang van zaken om de marktrisico's te beheersen. Al deze transacties worden uitgevoerd in het kader van het thesauriebeleid van de Groep. Het beleid van de Groep houdt in dat geen speculatieve transacties uitgevoerd worden.

#### Valutarisico

De Groep is internationaal actief en is onderhevig aan wisselkoersschommelingen van verschillende munten. Het valutarisico is gedeeltelijk gekoppeld aan de activiteiten van de Groep in het Verenigd Koninkrijk, Tsjechië, de VS, Polen en Hongarije en aan niet-euro transacties in entiteiten uit de eurozone. Valutarisico vloeit voort uit toekomstige commerciële transacties en erkende vorderingen en verplichtingen.

Valutarisico ontstaat wanneer toekomstige commerciële transacties worden uitgedrukt in een valuta verschillend van de functionele valuta van de entiteit.

De vorderingen en verplichtingen in vreemde munt kunnen aanleiding geven tot gerealiseerde winsten of verliezen wanneer de koers op het tijdstip van betaling of ontvangst afwijkt van de koers aan dewelke de vorderingen en verplichtingen werden opgenomen.

Op basis van het beleid uitgewerkt door het management, worden de ondernemingen van de Groep gestuurd om het valutarisico dat ontstaat door transacties in hun lokale munt, te beheersen. Groepsondernemingen worden, in samenspraak met Corporate Treasury, verplicht om hun volledig valutarisico af te dekken. Om het valutarisico op toekomstige commerciële transacties te beheersen, maakt de Groep gebruik van valutatermijncontracten.

Corporate Treasury past volgende afdekkingsratio's toe om de valutarisico's te beheren:

Periode	Afdekkingsratio
Tot 3 maanden	100%-75%
3 tot 6 maanden	75%-50%
6 maanden tot 1 jaar	50%-0%

Indien vereist voor commerciële doeleinden, kan een toekomstige kasstroom afgedekt worden voor 100%.

### Valutasensitiviteit

De gevoeligheidsanalyse wordt toegepast op externe en intragroepsleningen en -vorderingen en externe en intragroepshandels- en overige vorderingen en schulden voor vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munt van de Groep. Voor onderstaande valutasensitiviteit werd een percentage van 10% gehanteerd om het effect van mogelijke wijzigingen in wisselkoersen te berekenen. Deze wijzigingen zouden een impact hebben op het resultaat voor belastingen.

De gevoeligheidsanalyse werd ook toegepast op de openstaande valutatermijncontracten met een 10% wijziging in wisselkoersen als basis. Deze wijzigingen zouden een impact hebben op het eigen vermogen.

De onderstaande analyse geeft enkel de gevoeligheid weer voor de US dollar en het Britse pond. Het risico voor de andere vreemde munten is niet materieel. Een positief teken stelt een winst voor en een negatief teken staat voor een verlies.

Valutasensitiviteit	Effect op winst voor belastingen op 31 maart 2018 €'000	Effect op eigen vermogen op 31 maart 2018 €'000	Effect op winst voor belastingen op 31 maart 2017 €'000	Effect op eigen vermogen op 31 maart 2017 €'000
GBP				
+10%	-3.587	4.021	-2.208	1.784
-10%	4.384	-4.915	2.698	-2.181
USD				
+10%	-418	-2.808	-534	-2.208
-10%	511	3.432	653	2.699

De gevoeligheidsanalyse per 31 maart 2018 is gebaseerd op een netto vorderingspositie van € 39,5m GBP (AY 16/17 € 24,3m) en € 4,6m USD (AY 16/17 € 5,9 m).

### Renterisico

Renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrentevoeten. De financieringsvormen met variabele rentevoeten vloeien hoofdzakelijk voort uit haar *Facilities Agreement*, de financiering die is verkregen uit het meerlanden-factoringprogramma en de uitstaande termijnlending van Long Fresh.

De blootstelling aan renterisico wordt op een continue basis geanalyseerd door de Groep. Er worden simulaties uitgewerkt voor verschillende scenario's zoals hernieuwing van bestaande posities, alternatieve financiering en indekking. Op basis van deze simulaties maakt de Groep een inschatting van de mogelijke impact op het resultaat van een wijziging in rentevoeten. De scenario's worden enkel uitgewerkt voor de materiële financieringen.

Om het renterisico te beheersen maakt de Groep gebruik van een gebalanceerde portefeuille van financieringsvormen met vaste en variabele rentevoeten. Het beleid van de Groep streeft er naar om 40% van haar blootstelling aan renterisico aan vaste

rentevoeten aan te houden. Voor financieringsvormen met variabele rentevoeten maakt de Groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten om het risico op schommelingen in de rentevoeten in te dekken.

Om het renterisico gelinkt aan het factoringprogramma in te dekken heeft de Groep renteswaps afgesloten voor een totaal nominaal bedrag van € 205,0m.

De Groep had voorheen haar blootstelling aan renterisico op vroegere financieringen ingedekt. Van deze renteswaps is nog een bedrag van € 10,6m openstaand.

Financiële schulden aan geamortiseerde kostprijs	31 maart 2018		31 maart 2017	
	€'000	Gemiddelde effectieve interestvoet	€'000	Gemiddelde effectieve interestvoet
<b>Variabele interestvoet</b>				
EUR	196.696	1,94%	157.042	2,23%
<b>Vaste interestvoet</b>				
EUR	264.321	4,43%	261.839	4,43%
<b>TOTAAL</b>	<b>461.017</b>		<b>418.881</b>	

### Rentesensitiviteit

Ondanks de afdekkingsstrategie op basis van derivaten, kan niet worden uitgesloten dat het toekomstige nettoresultaat van de Groep onderhevig zal zijn aan renteschommelingen.

Rentesensitiviteit	Nominale waarde op 31 maart 2018	Impact 20 basispunten stijging van de interestvoet	Impact 20 basispunten daling van de interestvoet	Nominale waarde op 31 maart 2017	Impact 20 basispunten stijging van de interestvoet	Impact 20 basispunten daling van de interestvoet
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Bankleningen	200.646	68	-68	160.963	56	-56
Renteswaps	215.646	430	-432	135.738	456	-459

### Rentesensitiviteit: looptijd financiële activa en verplichtingen

Looptijd financiële instrumenten per 31 maart 2018	Instrumenten-categorie	Gemiddelde effectieve interest %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
			€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Instrumenten met vaste interestvoeten</b>						
Obligatieleningen	FLmaAC	4,43%	263.390	-	263.390	-
Financiële leasing	nvt	2,00%	931	444	487	-
<b>Instrumenten met variabele interestvoeten</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	-	57.432	57.432	-	-
Bankleningen	FLmaAC	1,94%	196.696	59.539	136.971	186

Looptijd financiële instrumenten per 31 maart 2017	Instrumenten-categorie	Gemiddelde effectieve interest %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
			€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Instrumenten met vaste interestvoeten</b>						
Obligatieleningen	FLmaAC	4,43%	260.679	-	149.822	110.857
Financiële leasing	nvt	2,00%	1.160	310	850	-
<b>Instrumenten met variabele interestvoeten</b>						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	-	113.242	113.242	-	-
Bankleningen	FLmaAC	2,23%	156.535	7.591	148.665	278
Negatieve banksaldi	FLmaAC	2,00%	507	507	-	-

#### Instrumentencategorieën

L&R: Leningen en vorderingen

FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs

**Valuta- en rentevoetrisico: derivaten**

Uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag	31 maart 2018			31 maart 2017		
	Binnen het	Tussen 1 en 5	Na 5 jaar	Binnen het	Tussen 1 en 5	Na 5 jaar
	jaar	jaar	jaar	jaar	jaar	jaar
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Valutarisico</b>						
Valuta termijncontracten	262.065	344	-	169.206	451	-
<b>Rentvoetrisico</b>						
Renteswaps	75.000	140.000	646	-	135.000	738
<b>TOTAAL</b>	<b>337.065</b>	<b>140.344</b>	<b>646</b>	<b>169.206</b>	<b>135.451</b>	<b>738</b>

Derivaten worden gewaardeerd aan reële waarde en *hedge accounting* wordt toegepast voor alle derivaten. Er werd geen compensatie toegepast voor de verwerking van de derivaten.

De valutatermijncontracten vervallen ten laatste op 29 december 2019 en de renteswaps ten laatste op 21 november 2024.

De reële waarde van de derivaten wordt berekend op basis van prijsmodellen die gebruik maken van recente marktprijzen. Voor de renteswaps wordt deze waarde opgegeven aan de Groep door de financiële instellingen waarbij de financiële instrumenten werden aangegaan. De reële waarde van de valutatermijncontracten wordt berekend door Corporate Treasury.

Detail reële waarde per type derivaat	31 maart 2018					31 maart 2017				
	Activa	Ver-	Nettopositie	Opgenomen	Opgenomen	Activa	Ver-	Nettopositie	Opgenomen	Opgenomen
	€'000	plichtingen	€'000	in de winst- en verliesrekening	in eigen vermogen	€'000	plichtingen	€'000	in de winst- en verliesrekening	in eigen vermogen
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
<b>Valutarisico</b>										
Valuta termijncontracten	459	2.142	-1.684	-	-2.548	1.343	478	865	-265	1.133
<b>Rentvoetrisico</b>										
Renteswaps	-	1.516	-1.516	133	1.403	166	3.217	-3.051	286	1.612
<b>TOTAAL</b>	<b>459</b>	<b>3.658</b>	<b>-3.199</b>	<b>133</b>	<b>-1.145</b>	<b>1.508</b>	<b>3.695</b>	<b>-2.187</b>	<b>20</b>	<b>2.745</b>

**7.18.2. Kredietrisico**

Het kredietrisico omvat het risico dat de Groep heeft op verlies aan inkomsten omdat een klant of financiële tegenpartij haar contractuele verplichtingen ten opzichte van de Groep niet kan nakomen. De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's door haar operationele activiteiten (voornamelijk handelsvorderingen) en door haar financieringsactiviteiten, waaronder deposito's bij banken en financiële instellingen, valutatransacties en andere financiële instrumenten.

De blootstelling van de Groep aan kredietrisico's voor operationele activiteiten wordt voornamelijk bepaald door de individuele kenmerken van elke klant. Om zich te beschermen tegen wanbetalingen of faillissementen van haar klanten doet de Groep beroep op internationale kredietverzekeringsmaatschappijen en wordt er intern gebruik gemaakt van kredietlimieten op klantniveau.

Kredietverzekering is verplicht voor alle handelsvorderingen die aan de factoringmaatschappij worden verkocht. Bepaalde entiteiten genieten ook van kredietverzekering, hoewel hun vorderingen niet worden gefactored.

De blootstelling aan kredietrisico voor niet-kredietverzekerde klanten wordt continu opgevolgd door Corporate Treasury en elke klant waarvan de kredietlimiet een bepaald bedrag overstijgt, wordt aan een kredietwaardigheidsonderzoek onderworpen. Het kredietwaardigheidsonderzoek en de klantenbeoordeling zijn gebaseerd op de aandeelhouders- en groepsstructuur van de klanten, de balans en winst- en verliesrekeningen van de laatste twee kalenderjaren en het bijbehorende controleverslag van de commissaris en het gewogen gemiddelde aantal dagen betalingsuitstel. Een interne kredietlimiet is verplicht voor niet-kredietverzekerde klanten voordat de bestelling wordt bevestigd aan de klant en voordat de goederen worden verzonden. De goedkeuring van de interne kredietlimieten is onderworpen aan de *Greenyard Authority Matrix* zoals goedgekeurd door het Auditcomité in maart 2017.

De kredietbeleid van de Groep heeft geen materieel kredietrisico aan het licht gebracht voor de klanten van de Groep. De vorderingen van de tien grootste klanten zijn kredietverzekerd en de drie grootste klanten vertegenwoordigen 48,9% van de omzet zoals toegelicht in 5.1. *Informatie over belangrijke klanten*.

Niet-kredietverzekerde vorderingen worden beoordeeld op het risico op bijzondere waardeverminderingen op basis van de ouderdomsanalyse van de vorderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden geboekt op individuele basis.

De Groep geeft ook voorschotten aan belangrijke leveranciers, doorgaans om producten in de belangrijkste categorieën te verzekeren. De gemaakte voorschotten zijn over het algemeen rentedragend en worden teruggevorderd door aftrek van betalingen voor producten die door de tegenpartij zijn geleverd.

Financiële investeringen worden enkel toegestaan wanneer de tegenpartijen voldoen aan minimaal aanvaardbare kredietlimieten tijdens de inleidende fase van de investering en zonder dat de maximale concentratie per tegenpartij wordt overschreden. De tegenpartijen dienen te behoren tot Westerse (VS, Canada, EC-landen) financiële instellingen en emittenten met een kredietrating BBB (Standard & Poor's Corporation), Baa (Moody's Investor Service) of beter.

Het kredietrisico behelst enkel de instrumentencategorie 'leningen en vorderingen' (L&R). Voor de overige instrumentencategorieën is het kredietrisico beperkt of onbestaande aangezien de tegenpartijen bestaan uit banken met een hoge kredietwaardigheid.

### 7.18.3. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet op de vervaldag kan voldoen aan haar financiële verplichtingen. Het beleid van de Groep om liquiditeit te beheersen is om er voor te zorgen dat ze, voor zover mogelijk, altijd over voldoende liquiditeiten beschikt om haar verplichtingen na te komen, zowel onder gewone als onder gedwongen omstandigheden, zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep.

De Groep bewaakt het risico van een tekort aan fondsen door middel van een *cash positioning tool*. Korte termijn kasstroominschattingen worden opgemaakt door de operationele entiteiten van de Groep en deze worden door Corporate Treasury samengevoegd. Corporate Treasury houdt toezicht op de inschattingen van liquiditeitsbehoeften van de Groep om erover te waken dat er voldoende geldmiddelen zijn om de operationele behoeften te vervullen en daarbij wordt opgevolgd dat er, te allen tijde, voldoende ruimte aanwezig is voor de niet-opgenomen toegekende kredietlijnen om te voorkomen dat de Groep in overtreding zou zijn met kredietbeperkingen of convenanten (indien van toepassing) op de kredietfaciliteiten van de Groep.

De meeste dochterondernemingen van de Groep maken deel uit van een cashpoolsysteem waarbij de cash dagelijks wordt afgeroomd naar bankrekeningen aangehouden door Corporate Treasury. Voor dochterondernemingen van de Groep die geen deel uitmaken van het cashpoolsysteem, worden kasoverschotten, rekening houdend met werkkapitaalbehoeften, overgemaakt aan Corporate Treasury.

De Groep hanteert het beleid om te allen tijde over voldoende faciliteiten te beschikken om onvoorziene financieringsbehoeften te dekken. De Groep heeft goedkeuring voor toegezegde termijn- en wentelkredietleningen van maximaal € 425,0m per 31 maart 2018 (31 maart 2017 € 375,0m). De totale financieringslijnen namen toe met € 50,0m in november 2017 toen de gesyndiceerde banken een bijkomende wentelkredietfaciliteit beschikbaar maakten. De Raad van Bestuur is van mening dat de Groep daardoor in een goede positie verkeert om alle opeisbare leningen die zij verschuldigd is, te herfinancieren of terug te betalen.

Per 31 maart 2018 heeft de Groep nog niet gebruikte beschikbare kredietlijnen onder de *Facilities Agreement* voor een bedrag van € 225,0m (per 31 maart 2017 € 215,0m). Het totaal bedrag aan niet-toegezegde bilaterale faciliteiten voor een bedrag van € 55,3m werd niet gebruikt per 31 maart 2018 (per 31 maart 2017 € 52,0m).

Voor een bespreking van de bestaande kredietlijnen en hun algemene voorwaarden verwijzen we naar toelichting 7.16 *Rentedragende leningen*.

De volgende tabel toont per vervaldag, de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel netto rentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vervat. Derivaten (activa en verplichtingen) werden opgenomen voor hun resterende kasstromen.



Looptijd financiële verplichtingen op 31 maart 2018	Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen			TOTAAL €'000
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	
	€'000	€'000	€'000	
Bankleningen	65.337	145.590	190	211.116
Obligatieleningen	12.188	296.575	-	308.763
Handels- en overige schulden	743.553	3.118	-	746.672
<b>Niet-derivaten</b>	<b>821.078</b>	<b>445.284</b>	<b>190</b>	<b>1.266.551</b>
Renteswaps	1.503	364	7	1.873
Valuta termijncontracten	1.708	5	-	1.713
<b>Derivaten</b>	<b>3.211</b>	<b>369</b>	<b>7</b>	<b>3.587</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>824.289</b>	<b>445.652</b>	<b>196</b>	<b>1.270.138</b>

Looptijd financiële verplichtingen op 31 maart 2017	Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen			TOTAAL €'000
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	
	€'000	€'000	€'000	
Bankleningen	13.569	161.758	288	175.616
Obligatieleningen	12.177	179.063	129.687	320.927
Handels- en overige schulden	694.033	1.116	-	695.149
<b>Niet-derivaten</b>	<b>719.780</b>	<b>341.937</b>	<b>129.975</b>	<b>1.191.692</b>
Renteswaps	1.812	1.766	23	3.601
Valuta termijncontracten	1.349	7	-	1.356
<b>Derivaten</b>	<b>3.161</b>	<b>1.773</b>	<b>23</b>	<b>4.957</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>722.941</b>	<b>343.710</b>	<b>129.998</b>	<b>1.196.649</b>

De contractuele kasstromen omvatten alle instrumenten die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Ingeschatte kasstromen naar aanleiding van toekomstige, nieuwe schulden worden niet opgenomen. 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 geldende termijnrentevoeten.

#### 7.18.4. Financiële instrumenten – reële waarde

Derivaten worden opgenomen aan reële waarde bij initiële waardering en op elke verslagdatum, waarbij de mutatie wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij ze worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Indien instrumenten worden geclassificeerd als kasstroomafdekkingen, worden ze verwerkt volgens de regels voor *hedge accounting* waarbij winsten of verliezen voortvloeiend uit het effectieve deel van het derivaat worden opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, als een afzonderlijke component van het eigen vermogen. Winsten of verliezen op een ineffectief deel van het derivaat worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer de afgedekte transactie vervalst, worden de gerelateerde winsten of verliezen in de reserve voor kasstroomafdekkingen overgedragen naar de winst- en verliesrekening. Voor de verschillende rubrieken aan financiële activa en verplichtingen worden de nettoboekwaarden en hun respectievelijke reële waarden geanalyseerd. Onderstaande tabel omvat enkel de financiële activa en verplichtingen voor dewelke de reële waarde afwijkt van de boekwaarde. Voor de niet-opgenomen financiële activa en verplichtingen gaan we ervan uit dat de boekwaarde de reële waarde benadert.

De reële waarde van de bankleningen wordt berekend als de contante waarde van toekomstige kasstromen (niveau 2 input). De reële waarde van de Long Fresh retail obligatielening wordt bepaald op basis van standaard waarderingmodellen gebaseerd op marktgegevens (niveau 2 input). De reële waarde van het basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening wordt berekend als de contante waarde van toekomstige kasstromen gebaseerd op referentie *swap rate* en *credit spread* (niveau 3 input).

Financiële activa en verplichtingen per klasse en categorie	Categorie in overeen- stemming met IAS 39	Nettoboekwaarde op 31 maart 2018	Bedragen		Reële waarde op 31 maart 2018
			opgenomen in balans		
			in overeenstemming met IAS 39: Afgeschreven kostprijs		
		€'000	€'000	€'000	€'000
Retail obligatielening	FLmaAC	149.898	149.898	149.898	157.371
Basischuldinstrument van de converteerbare obligatielening	FLmaAC	113.492	113.492	113.492	105.234
Bankleningen	FLmaAC	196.696	196.696	196.696	211.224

Financiële activa en verplichtingen per klasse en categorie	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde op 31 maart 2017	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39: Afgeschreven kostprijs	Reële waarde op 31 maart 2017
Retail obligatielening	FLmaAC	149.822	149.822	160.419
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	FLmaAC	110.857	110.857	121.751
Bankleningen	FLmaAC	156.535	156.535	160.470

### 7.18.5. Vermogensstructuur

Om een sterke vermogensbasis te behouden en het vertrouwen van de markt te behouden, herziet en controleert de Raad van Bestuur regelmatig de vermogensstructuur van de Groep. Dit houdt in dat het dividendbeleid en het rendement op kapitaal in beschouwing worden genomen (op basis van het eigen vermogen).

De Raad van Bestuur is bevoegd om eigen aandelen te verwerven tot een wettelijk maximum van 20%. Op 31 augustus 2017 voltooidde de Groep een inkoopprogramma van eigen aandelen dat werd gestart in maart 2017, met de aankoop van in totaal 1.750.000 gewone aandelen voor een totale kostprijs van € 30,0m inclusief bijbehorende kosten. Deze aandelen worden aangehouden als eigen aandelen, tenzij ze opnieuw worden uitgegeven of geannuleerd.

Bovendien tracht de Groep voortdurend haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren om ervoor te zorgen dat entiteiten in de Groep in continuïteit kunnen blijven werken en tegelijkertijd het rendement voor belanghebbenden te maximaliseren door de verhouding schuld ten opzichte van eigen vermogen te optimaliseren.

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 in 7.12. *Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten* en in toelichting van de schuldcomponenten in 7.16. *Rentedragende leningen*.

De Groep heeft schuldratio's zoals toegelicht in 8.3. *Verbintenissen*.

### 7.18.6. Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde	31 maart 2018				31 maart 2017			
	Niveau 1 €'000	Niveau 2 €'000	Niveau 3 €'000	TOTAAL €'000	Niveau 1 €'000	Niveau 2 €'000	Niveau 3 €'000	TOTAAL €'000
Financiële activa aan reële waarde								
Derivaten - Valuta termijncontracten en renteswaps	-	593	-	593	-	2.220	-	2.220
Biologische activa	-	-	20.711	20.711	-	-	20.353	20.353
<b>Totaal</b>	-	<b>593</b>	<b>20.711</b>	<b>21.304</b>	-	<b>2.220</b>	<b>20.353</b>	<b>22.573</b>
Financiële passiva aan reële waarde								
Derivaten - Valuta termijncontracten en renteswaps	-	3.658	-	3.658	-	3.695	-	3.695
Derivaten - Conversieoptie	-	-	-	-	-	-	25.659	25.659
<b>Totaal</b>	-	<b>3.658</b>	-	<b>3.658</b>	-	<b>3.695</b>	<b>25.659</b>	<b>29.354</b>

Bovenstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa en verplichtingen van de Groep, die bij initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingmethode. De verschillende niveaus werden als volgt gedefinieerd:

- Niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) prijsnoteringen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen;
- Niveau 2: waardering aan reële waarde: de reële waardes van de overige financiële activa en verplichtingen worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen die gebaseerd zijn op de contante waarde

van verdisconteerde kasstromen waarbij gebruik wordt gemaakt van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit heeft voornamelijk betrekking op derivaten.

- Valutatermijncontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met vergelijkbare termijnen.
- Renteswaps worden gewaardeerd tegen contante waarde van toekomstige kasstromen en verdisconteerd op basis van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen.
- Niveau 3: waardering aan reële waarde: de reële waardes van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald op basis van waarderingstechnieken waarbij de input niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.
  - De aandelenconversieoptie in de converteerbare obligatielening die werd uitgegeven december 2016 is een in de obligatielening besloten derivaat, zonder nauw verband, dat dient afgezonderd te worden van het basisschuldinstrument en gewaardeerd tegen reële waarde via het resultaat. De voornaamste inputs voor de waardering van de conversieoptie betreffen de prijs van de converteerbare obligatielening (niveau 2), de referentie *swap rate* en de kredietmarge van de Groep (niveau 3). Daarom werd de conversieoptie geclassificeerd als een financieel instrument van niveau 3. Volgens de opschorting van de *Cash Alternative Election* wordt de conversieoptie getransfereerd naar eigen vermogen en is die conversieoptie niet langer onderhevig aan herwaardering.
  - Biologische activa: zie toelichting 7.4. *Biologische activa*

Gedurende het voorbije jaar vond er geen beweging plaats tussen niveau 1 en niveau 2 voor de financiële activa en verplichtingen.

#### Conversieoptie

Belangrijkste inputs voor de waardering van de conversieoptie	Op opschortingsdatum	31 maart 2017	Op uitgiftedatum
Niveau 1 inputs	-	-	-
Niveau 2 inputs			
Obligatieprijs	123%	118%	100%
Referentie swap rate	0,11%	0,16%	0,12%
Niveau 3 inputs			
Credit spread	312bps	425bp	575bp

Reële waarde gebaseerd op de waardering van de conversieoptie	Op opschortingsdatum	31 maart 2018	Op uitgiftedatum
	€'000	€'000	€'000
Reële waarde van de converteerbare obligatielening	153.208	147.410	125.000
Reële waarde van het basisschuldinstrument	127.549	121.751	112.941
Reële waarde van de conversieoptie	25.659	25.659	12.059

De reële waarde van het basisschuldinstrument tot op de datum van de opschorting van de *Cash Alternative Election*, wordt bepaald als het verschil tussen de reële waardes van de converteerbare lening en de conversieoptie.

#### Biologische activa

Biologische activa: sensitiviteit per 31 maart 2018	Basisassumpties	Impact 1% daling	Impact 1% stijging
		€'000	€'000
Jaarlijkse bloembolopbrengst, netto van afval	22%	-135	135
Jaarlijkse verkoopprijsinflatie	1%	-4.210	4.288
Jaarlijkse kostprijsinflatie	2%	3.634	-3.702
Verdisconteringsvoet	10,7%	217	-214

## 8. Diverse elementen

### 8.1. Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs

De moedermaatschappij van de Groep is Greenyard NV, gelegen te Sint-Katelijne-Waver, België. De dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs van de Groep per 31 maart 2018 zijn hieronder voorgesteld.

#### Fresh

Fresh: Dochterondernemingen	Land van oprichting	Consolidatiemethode	31 maart 2018	31 maart 2017
			Belangen%	Belangen%
Greenyard Fresh NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Direct Belgium NV	België	Integrale	51%	51%
Greenyard Transport Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Logistics Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Holding NL B.V. <sup>(6)</sup>	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Sourcing Connections B.V. <sup>(6)</sup>	Nederland	Integrale	-	100%
Greenyard Fresh NL B.V. <sup>(6)</sup>	Nederland	Integrale	-	100%
Greenyard Fresh Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Finance B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Investments NL B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Barendrecht B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Barendrecht Transport B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Holland Crop B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Centrale Inkoop B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Flowers Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Supply Chain Services B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh France SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Champaris SA	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Agrisol SA	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Delta Stocks Sarl	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Beteiligungs GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Holding DE GmbH & Co KG	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Trade International GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Germany GmbH <sup>(1)</sup>	Duitsland	Integrale	94%	94%
Greenyard Fresh Handelsgesellschaft GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh DFM Germany GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Pastari Gemusevertrieb GmbH & Co KG <sup>(3)</sup>	Duitsland	Integrale	-	60%
Greenyard Fresh Austria GmbH	Oostenrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Spain SA	Spanje	Integrale	100%	100%
Greenyard Logistics Portugal - logistica e transportes SA	Portugal	Integrale	100%	100%
Biofarm Srl <sup>(5)</sup>	Italië	Integrale	100%	-
Greenyard Fresh Italy Srl	Italië	Integrale	100%	100%
Greenyard Flowers UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Pastari International Ltd <sup>(2)</sup>	Turkije	Integrale	60%	60%
Greenyard Fresh Poland SA	Polen	Integrale	100%	100%
Greenyard Logistics Poland Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Atabel SA <sup>(3)</sup>	Wit-Rusland	Integrale	-	98%
Bakker Trans sro	Tsjechië	Integrale	100%	100%
Bakker sro	Tsjechië	Integrale	100%	100%
Univeg Bulgaria EOOD <sup>(3)</sup>	Bulgarije	Integrale	-	100%
Greenyard USA Co	Verenigde Staten	Integrale	100%	100%
Seald Sweet LLC	Verenigde Staten	Integrale	90%	90%
Greenyard Logistics America Inc	Verenigde Staten	Integrale	100%	100%
DFM Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Univeg Katope Peru SAC <sup>(2)</sup>	Peru	Integrale	-	95%
Greenyard Fresh Peru SAC	Peru	Integrale	99%	99%
Greenyard Fresh Chile Ltda	Chili	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Colombia SAS	Colombia	Integrale	100%	100%

<b>Fresh: Joint ventures en geassocieerde ondernemingen</b>	<b>Land van oprichting</b>	<b>Consolidatiemethode</b>	<b>31 maart 2018 Belangen%</b>	<b>31 maart 2017 Belangen%</b>
Grupo Yes Procurement Marketing SL	Spanje	Vermogensmutatiemethode	50%	50%
Logidis Sistem SL	Spanje	Vermogensmutatiemethode	50%	50%
Mahindra Greenyard Private Ltd.	Indië	Vermogensmutatiemethode	40%	40%
Lunasoft BVBA	België	Vermogensmutatiemethode	50%	50%
Bardsley Farms Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Vermogensmutatiemethode	30%	30%
Agrialia Srl	Italië	Vermogensmutatiemethode	33%	33%

<b>Fresh: Investerings geboekt aan kostprijs</b>	<b>Land van oprichting</b>	<b>Consolidatiemethode</b>	<b>31 maart 2018 Belangen%</b>	<b>31 maart 2017 Belangen%</b>
Pison Srl <sup>(2)</sup>	Italië	Niet geconsolideerd	25%	25%
Campoverde Spa Agricola	Italië	Niet geconsolideerd	2%	2%
Export Frutta Puglia ARL	Italië	Niet geconsolideerd	9%	9%
Carpe Naturam Soc. Consortile ARL	Italië	Niet geconsolideerd	9%	9%
Project Fruit Chile SA	Chili	Niet geconsolideerd	5%	5%

### Long Fresh

<b>Long Fresh: Dochterondernemingen</b>	<b>Land van oprichting</b>	<b>Consolidatiemethode</b>	<b>31 maart 2018 Belangen%</b>	<b>31 maart 2017 Belangen%</b>
Greenyard Frozen Langemark NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Pinguin Langemark NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Investments NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
BND CVBA <sup>(7)</sup>	België	Integrale	25%	25%
Greenyard Frozen Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Investments FR (Moréac) SAS	Frankrijk	Integrale	66%	66%
Greenyard Frozen Investments FR (Comines) SAS	Frankrijk	Integrale	66%	66%
Greenyard Frozen Comines SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen France SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Holding FR SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
M.A.C. S.A.R.L. <sup>(3)</sup>	Frankrijk	Integrale	-	100%
Greenyard Frozen Investments PL Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Poland Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Hungary Kft.	Hongarije	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Lutèce Holding B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%

<b>Long Fresh: Investerings geboekt aan kostprijs</b>	<b>Land van oprichting</b>	<b>Consolidatiemethode</b>	<b>31 maart 2018 Belangen%</b>	<b>31 maart 2017 Belangen%</b>
Alberts NV <sup>(4)</sup>	België	Niet geconsolideerd	8%	-
Tomates D'Aquitaine S.A.S. <sup>(3)</sup>	Frankrijk	Niet geconsolideerd	-	9%

## Horticulture

Horticulture: Dochterondernemingen	Land van oprichting	Consolidatiemethode	31 maart 2018	31 maart 2017
			Belangen%	Belangen%
Peatinvest NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Horticulture Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Agrofino Transport BVBA	België	Integrale	100%	100%
Norland S.A.	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Horticulture Poland Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Greenyard Mycoculture Poland SA <sup>(4)</sup>	Polen	Integrale	100%	-
Madarch Fungis Sp. Z o.o. <sup>(4)</sup>	Polen	Integrale	100%	-
Fungis Sp. Z o.o. <sup>(4)</sup>	Polen	Integrale	100%	-
Greenyard Horticulture Latvia AS	Letland	Integrale	99%	99%
Greenyard Horticulture France SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Nesterovskoye PSC	Rusland	Integrale	85%	85%
Mikogen Centre LLC <sup>(4)</sup>	Oekraïne	Integrale	100%	-
Mikogen Ukraina LLC <sup>(4)</sup>	Oekraïne	Integrale	100%	-

<sup>(1)</sup> De Groep houdt 94% van de aandelen van Greenyard Fresh Germany. Op basis van de overeenkomst getekend bij de verkoop van 6% van de aandelen, behoudt de Groep alle rechten tot vroegere en toekomstige resultaten van Greenyard Fresh Germany. Als gevolg van deze overeenkomst is Greenyard Fresh Germany voor 100% geconsolideerd.

<sup>(2)</sup> In liquidatie/geliquideerd

<sup>(3)</sup> Desinvestering

<sup>(4)</sup> Aanschaffing

<sup>(5)</sup> Oprichting

<sup>(6)</sup> Fusie

<sup>(7)</sup> Greenyard heeft '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.

## Significante beperkingen

Er zijn geen significante beperkingen (die bv. voortkomen uit leningsovereenkomsten, 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 8.3. *Verbintenissen*, met goedkeuring van de hoofdaandeelhouders. Bijkomend zijn er geen significante beperkingen op de mogelijkheid van de Onderneming 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 8.3. *Verbintenissen*.

## Wijzigingen in de consolidatiekring

We verwijzen naar toelichting 4. *Bedrijfscombinaties* voor de bespreking van de belangrijkste wijzigingen in de consolidatiekring in AY 17/18. Er waren geen belangrijke wijzigingen in de consolidatiekring in AY 16/17.

## 8.2. Belangrijke geschillen

### Fiscaal geschil Greenyard Frozen Brasil Ltda

Greenyard Frozen Brasil Ltda importeert vriesverse groenten en fruit uit Europa waarvoor de vennootschap een vrijstelling op de ICMS belasting (belasting op verkeer van goederen en diensten) heeft ontvangen van de staat Sao Paulo. Vriesverse groenten en fruit worden beschouwd als natuurlijke basisproducten waarop geen ICMS belasting van toepassing is. De plaatselijke belastingautoriteiten zijn echter van mening dat vriesverse groenten en fruit niet als natuurlijke producten kunnen beschouwd worden en legt een administratieve boete op. Dit is een algemene praktijk voor de hele sector van vriesverse groenten. De totale geschillen van Greenyard in dit verband bedragen R\$ 22,5 miljoen (€ 6,1m) en hebben betrekking op de periode 2010-2016. De rechtbank heeft op 17 augustus 2017 een finale gunstige uitspraak gedaan. Het totaalbedrag van de door de lokale belastingautoriteiten opgelegde boetes wordt verwacht tegen augustus 2018 te zijn kwijtgescholden.

### Geschil valse bananenlicenties Greenyard Fresh Italy S.r.l.

In 2002 ontving Greenyard Fresh Italy S.r.l. (voorheen Univeg Trade Italia S.r.l. en daarvoor Bocchi Import Italia S.r.l.) een vordering die betrekking heeft op douanerechten die naar verluidt niet werden betaald op de invoer van bananen van oktober 1998 tot november 1999. De belastingautoriteiten beweerden dat de vennootschap valse licenties gebruikte voor de handel in bananen. Het blijkt dat Greenyard Fresh Italy S.r.l. te goeder trouw valse licenties heeft gekocht. De Griekse belastingautoriteiten vorderen de betaling van € 2,4m (inclusief interesten), waarvoor een voorziening werd aangelegd door de vennootschap. De juridische procedure voor het Griekse Hooggerechtshof is hangende.

### Knoflook geschil Greenyard Fresh Italy S.r.l.

In totaal werden 31 vorderingen ingesteld tegen Greenyard Fresh Italy S.r.l. (voorheen Univeg Trade Italia S.r.l. en daarvoor Bocchi Import Italia S.r.l.) en andere vennootschappen van de Groep (thans behorend tot het Fresh segment) met betrekking tot de inklaring voor vanuit China ingevoerde knoflook in de periode 2005-2007. De vorderingen hebben betrekking op het feit dat Greenyard Fresh Italy S.r.l., op het moment van de export, de eindafnemers nog niet geïdentificeerd had en daarom de vereiste documenten uitgaf in haar eigen naam en de douanefactuur betaalde. Zodra de eindafnemers waren geïdentificeerd, gaf de Chinese importeur creditnota's uit aan Greenyard Fresh Italy S.r.l. en gaf hij correcte facturen aan de eindafnemers. De belastingautoriteiten beweren dat dit neerkomt op de verboden verkoop van licenties. De juridische procedure voor het Italiaanse Hooggerechtshof is hangende. Er werd met de belastingautoriteiten overeengekomen om het totale uitstaande bedrag van € 2,1m (met inbegrip van de laatste betaling ten bedrage van € 1,3m) te betalen, onverminderd en onder voorbehoud van alle rechten, om de verdere aangroei van interesten te vermijden in afwachting van de uitkomst van de hangende juridische procedure.

### Geschil tussen Greenyard Fresh Handelsgesellschaft GmbH en een grote bananenleverancier

Een grote bananenleverancier met wie Greenyard Fresh Handelsgesellschaft GmbH in 2013 een overeenkomst heeft gesloten voor de rijping en distributie van bananen, heeft eenzijdig beslist om gedeeltelijk van deze overeenkomst af te wijken, terwijl de vennootschap deze overeenkomst is blijven naleven. Greenyard Fresh Handelsgesellschaft GmbH en Greenyard NV werden beide gedagvaard ten bedrage van € 3,3m, waartegen bezwaar werd ingediend. De juridische procedure is hangende in eerste aanleg voor de regionale rechtbank. Gezien het risico op een ongunstige uitkomst als gering wordt beschouwd, werd in deze fase geen voorziening genomen.

## 8.3. Verbintenissen

### 8.3.1. Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa en aankopen van verse groenten

De Groep heeft op 31 maart 2018 en 31 maart 2017 verbintenissen tot investeringen in materiële vaste activa en aankopen van verse groenten en fruit voor volgende bedragen:

Aankoopverplichtingen	31 maart 2018	31 maart 2017
	€'000	€'000
Verse groeten en fruit	122.493	101.175
Materiële vaste activa	5.542	4.684
Overige	4.291	3.672
<b>TOTAAL</b>	<b>132.326</b>	<b>109.531</b>

De Groep heeft met een aantal landbouwers zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aankoop van verse groenten en fruit. De gecontracteerde bedragen zijn nog onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor verse groenten en fruit.



### 8.3.2. Verbintenissen met betrekking tot huur en operationele lease

De Groep heeft huur- en leasecontracten afgesloten, voornamelijk voor gebouwen en voertuigen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de huidige waarde van niet-opzegbare huur- en lease overeenkomsten per vervaldag.

Huur en operationele leasing: toekomstige betalingen	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
Binnen 1 jaar	34.819	48.243
Tussen 1 en 5 jaar	125.374	141.432
Na 5 jaar	205.285	160.940
<b>TOTAAL</b>	<b>365.479</b>	<b>350.615</b>

Huur en operationele leasing: kosten	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
Huur en operationele leasing: kosten	62.679	58.658
<b>TOTAAL</b>	<b>62.679</b>	<b>58.658</b>

### 8.3.3. Factoring

In overeenstemming met IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering worden alle *non-recourse* handelsvorderingen die opgenomen zijn in het factoringprogramma niet in de balans erkend voor het deel met een niet-continuerende betrokkenheid.

Per 31 maart 2018 bedragen de niet in de balans erkende handelsvorderingen € 415,9m.

### 8.3.4. Bankconvenanten en afspraken

In december 2016 heeft de Groep een hoogrentende obligatielening (€ 285,0m) en totale kredietfaciliteiten (€ 263,0m) geherfinancierd met een converteerbare obligatielening (€ 125,0m) en de *Facilities Agreement* (€ 375,0m). In november 2017 heeft de Groep de Accordeon Optie van de wentelkredietfaciliteit uitgeoefend, waarbij de *Facilities Agreement* werd verhoogd tot € 425,0m. De retail obligatielening van € 150,0m die in juli 2013 werd uitgegeven door Long Fresh, blijft van toepassing.

#### Groep converteerbare obligatielening

Greenyard Fresh NV (voorheen Greenyard Fresh Holding BE NV), een 100%-dochteronderneming van de Onderneming, heeft in december 2016 een senior, niet door zekerheden gedekt, gewaarborgde converteerbare obligatielening uitgegeven van € 125,0m met een brutocoupon van 3,75% en looptijd tot december 2021. De converteerbare obligatielening is gewaarborgd door de Onderneming. De algemene voorwaarden stellen Greenyard Fresh NV in staat om de converteerbare obligaties terug te betalen in contanten, nieuwe en/of ingekochte eigen aandelen van de Onderneming of een combinatie daarvan, naar keuze van Greenyard Fresh NV, bij de omzetting van de converteerbare obligaties door de obligatiehouders. Op 23 november 2017 heeft Greenyard Fresh NV de obligatiehouders ter kennis gegeven om eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand te doen van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election*, gespecificeerd in clause 6(m) van de algemene voorwaarden, vanaf de datum van de kennisgeving.

Greenyard Fresh NV heeft de mogelijkheid om alle uitstaande converteerbare obligaties op of na 22 januari 2020 terug te kopen tegen pari plus vervallen interest, in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van de converteerbare obligaties, als de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Onderneming 130% hoger ligt dan de conversiekoers over een bepaalde periode, of als op enig moment 15% of minder van het totaal bedrag in hoofdsom van de converteerbare obligaties nog steeds uitstaat.

De conversiekoers van de converteerbare obligatielening werd vastgesteld op € 17,43 bij de uitgifte, wat een premie vertegenwoordigt van 25% op de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Onderneming tussen de opening en de afsluiting van de markt op de plaatsingsdatum op Euronext Brussels. Op 2 oktober 2017 heeft Greenyard Fresh NV de obligatiehouders ter kennis gegeven dat, als gevolg van de dividenduitkering van € 0,20 per aandeel betaalbaar aan de gewone aandeelhouders van Greenyard NV zoals geregistreerd per 3 oktober 2017, de conversiekoers werd gewijzigd in € 17,249, geldend vanaf 4 oktober 2017.

De algemene voorwaarden van de converteerbare obligatielening omvatten, onder andere, enkele specifieke clausules inzake dividendbescherming en wijziging in de controle. De converteerbare obligatielening is niet onderworpen aan financiële convenanten.

### Groep *Facilities Agreement*

In december 2016 heeft de Groep een *Facilities Agreement* van € 375,0m aangegaan met een consortium van banken, bestaande uit een termijnlending van € 150,0m en een wentelkrediet van € 225,0m met een looptijd tot december 2021. In november 2017 heeft de Groep de Accordeon Optie van de wentelkredietfaciliteit uitgeoefend, waarbij de *Facilities Agreement* werd verhoogd tot € 425,0m. De termijnlending is gedeeltelijk terugbetaalbaar in periodieke termijnen.

De faciliteiten dragen een interestkost, zijnde EURIBOR verhoogd met een marge, waarbij de marge verschillend is voor de termijnlending en het wentelkrediet. De marge is gebaseerd op de schuldgraad van de Groep en bedraagt maximaal 2,75% voor de termijnlending en maximaal 2,50% voor het wentelkrediet.

Naast de gebruikelijke algemene convenanten omvat de *Facilities Agreement* de volgende financiële convenanten die getest worden op halfjaarlijkse basis (30 september en 31 maart) en die gerapporteerd worden aan de kredietverstrekkers:

- interestdekkingsratio: REBITDA / netto financiële kost<sup>6</sup> ( $\geq 3,00$  per 31 maart 2018)
- schuldgraad: totale netto financiële schuld / Herwerkte REBITDA ( $\leq 3,50$  per 31 maart 2018)

Er werden per 31 maart 2018 geen inbreuken op de convenanten vastgesteld, noch per 31 maart 2017.

Onder de *Facilities Agreement* dient voldaan te worden aan een Garanten Dekkingsvereiste waarbij de Garanten bepaalde minimumniveaus van de totale geconsolideerde bruto-activa, de totale geconsolideerde netto-omzet en de geconsolideerde REBITDA dienen te bereiken. De Garanten Dekkingsvereiste-test dient jaarlijks per jaareinde uitgevoerd te worden en er dienen Garanten toegevoegd te worden aan de *Facilities Agreement* indien de Garanten Dekkingsvereiste-test niet werd voldaan.

### Long Fresh retail obligatielening

In juli 2013 heeft Greenyard NV een retail obligatielening uitgegeven met een nominaal bedrag van € 150,0m, een brutocoupon van 5,0% en een looptijd tot juli 2019.

Op 19 oktober 2015 heeft het Hof van Beroep te Gent de beslissingen van de Tweede Algemene Vergadering van Obligatiehouders van 24 juli 2015 gehomologeerd. Een goedkeuring werd bekomen van de wijziging van activiteiten van Greenyard NV alsook over de 'ring-fencing' van de retail obligatielening van Greenyard als gevolg van de bedrijfscombinatie van 19 juni 2015.

Deze retail obligatielening voorziet in volgende financiële convenanten die jaarlijks per jaareinde getest worden en die onder de vorm van een conformiteitsverklaring op de website van de Onderneming worden gepubliceerd. Omwille van de 'ring-fencing' van de retail obligatielening zijn de financiële convenanten enkel gerelateerd tot Long Fresh:

- interestdekkingsratio: EBITDA / netto financiële kost<sup>6</sup> ( $\geq 3,00$  per 31 maart 2018)
- totale schuld / totale activa ( $\leq 0,65$  per 31 maart 2018)

Er werden per 31 maart 2018 geen inbreuken op de convenanten vastgesteld, noch per 31 maart 2017.

Voor de retail obligatielening dient voldaan te worden aan een Garanten Dekkingsvereiste op halfjaarlijkse basis. Deze vereiste impliceert dat de Garanten bepaalde minimumniveaus van de subgeconsolideerde Long Fresh totale activa dienen te bereiken. Deze Garanten Dekkingsvereiste-test wordt eveneens gerapporteerd in de conformiteitsverklaring.

### 8.3.5. Zekerheden

In december 2016 heeft de Groep haar bankfaciliteiten succesvol geherfinancierd en is zij de *Facilities Agreement* aangegaan, bestaande uit een termijnlending van € 150,0m en een wentelkrediet van € 225,0m. De wentelkredietfaciliteit werd in november 2017 door de uitoefening van de Accordeon Optie verhoogd met € 50,0m tot € 275,0m. Deze kredietfaciliteiten zijn gedekt door verschillende soorten zekerheidsstellingen op activa. In het algemeen worden de activa, hoofdzakelijk aandelen, geldmiddelen en kasequivalenten, materiële vaste activa, voorraden, handels- en overige vorderingen van de dochterondernemingen van de Groep, gevestigd in België, Frankrijk, Nederland, Polen, het Verenigd Koninkrijk, Spanje en Duitsland, gedekt door pandrecht of door middel van hypothecaire zekerheden. Op 31 maart 2018 bedragen de totale door zekerheden gedekte activa € 632,7m op geconsolideerde basis, dus met uitsluiting van de intragroepsposities, waarvan € 151,9m materiële vaste activa, € 441,6m voorraden en vorderingen en € 39,2m geldmiddelen en kasequivalenten.

<sup>6</sup> Zoals bepaald in de overeenkomst

De Long Fresh retail obligatielening werd niet door zekerheden gedekt bij uitgifte. Echter, vanwege de negatieve zekerheidsclausule, gelden dezelfde zekerheden verleend door Long Fresh entiteiten, waaronder de Onderneming, die van toepassing zijn voor de *Facilities Agreement* ook voor de obligatiehouders van de retail obligatielening sinds december 2016.

De converteerbare obligatielening wordt niet door zekerheden gedekt.

### 8.3.6. Bankgaranties en borgstellingen

De Groep heeft op 31 maart 2018 uitstaande bankgaranties voor een bedrag van € 10,6m en uitstaande borgstellingen voor een bedrag van € 58,7m. De garanties werden voornamelijk afgesloten ten behoeve van fiscale autoriteiten, verhuurders, huurders, kredietverstrekkers, leveranciers en klanten. Deze garanties omvatten bankgaranties die niet gerelateerd zijn tot de normale bedrijfsactiviteiten voor € 0,6m.

### 8.4. Verbonden partijen

Transacties tussen Greenyard NV en haar dochterondernemingen werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden mee opgenomen.

Voor een overzicht van de toepassing van artikel 523 en artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen verwijzen we naar het hoofdstuk *Corporate Governance* in het verslag van de Raad van Bestuur.

#### The Fruit Farm Group

The Fruit Farm Group, handelend in naam van zijn dochterondernemingen, heeft een overeenkomst voor het verkopen, marketing voeren en verdelen van fruit afgesloten met Greenyard Fresh NV (voorheen Greenyard Fresh Holding BE NV) voor een periode van december 2014 tot december 2019, handelend in naam van zijn verbonden ondernemingen. In deze overeenkomst heeft The Fruit Farm Group Fresh aangewezen als haar strategische partner om fruit te behandelen, verdelen en verhandelen op een *free consignment* basis en inclusief een bodemprijsmechanisme. De goederen worden getransporteerd door de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group naar de haven van bestemming op een FOB of CIF. Fresh zal *pre-season* voorschotten beschikbaar maken voor de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group. Deze worden afgetrokken van de finale verkoopprijs gerealiseerd door de Groep, na aftrek van kosten, voorafgaand aan de betaling aan de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group. Indien er op het einde van een seizoen een saldo verschuldigd is aan Fresh, zullen The Fruit Farm Group en Fresh een akkoord sluiten over de betalingsvoorwaarden.

Door haar expertise verschaft Fresh zeevrachtdiensten namens de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group, zoals het ook doet voor een beperkt aantal externe leveranciers.

The Fruit Farm Group is uiteindelijk eigendom van de preferente aandeelhouder van de Groep.

#### Orchards Invest Group

Orchards Invest Group beschouwt Fresh als haar strategische partner om fruit te behandelen, verdelen en verhandelen op een *free consignment* basis en inclusief een bodemprijsmechanisme. De goederen worden getransporteerd door de dochterondernemingen van Orchards Invest naar de haven van bestemming op een FOB of CIF basis. Fresh maakt *pre-season* voorschotten beschikbaar voor de dochterondernemingen van Orchards Invest. Deze kunnen afgetrokken worden van de finale verkoopprijs gerealiseerd door Fresh, exclusief kosten, voorafgaand aan betaling aan dochterondernemingen van Orchards Invest. Indien er op het einde van een seizoen een saldo verschuldigd is aan Fresh, zullen de dochterondernemingen van Orchards Invest en Fresh een akkoord sluiten over de betalingsvoorwaarden.

Orchards Invest is uiteindelijk eigendom van de preferente aandeelhouder van de Groep.

#### Joint Ventures

Transacties met joint ventures betreffen inkoop, verpakking en verkopen van groenten en fruit en logistieke diensten.

Verbonden partijen	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
<b>The Fruit Farm Group</b>		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	83.061	47.411
Verkopen diensten en diverse goederen	6.087	3.771
Interest- en soortgelijke opbrengsten	8	-
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	3.505	2.225
Handelsschulden	1.661	1.303
<b>Orchards Invest Group</b>		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	7.393	8.982
Verkopen diensten en diverse goederen	201	174
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	2.051	65
Handelsschulden	-	19
<b>De Weide Blik</b>		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	125	-
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	-	5
Handelsschulden	7	-
<b>Joint ventures</b>		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	15.472	17.015
Verkopen diensten en diverse goederen	554	716
Interest- en soortgelijke opbrengsten	-	67
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	124	125
Handelsschulden	1.851	2.036

#### Vergoeding van de Raad van Bestuur en het Leadership team

Vergoedingen	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
Raad van Bestuur	1.011	916
Leadership team	4.790	3.849

De vergoeding van de Raad van Bestuur omvat het honorarium dat dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) ontving tot 1 februari 2018 in zijn bevoegdheid als Uitvoerende Voorzitter van de Raad van Bestuur. De vergoeding van het Leadership team omvat de vergoeding van de CEO (exclusief ontslagvergoeding) en de andere leden. Voor meer gedetailleerde informatie wordt verwezen naar het hoofdstuk *Corporate Governance Verklaring* in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

De toelichtingen met betrekking tot de Belgische Corporate Governance Code van 2009 zijn opgenomen in het hoofdstuk *Corporate Governance Verklaring* in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

#### 8.5. Gebeurtenissen na balansdatum

De Groep kondigde op 3 april 2018 aan dat er een overeenkomst werd bereikt met Ben De Pelsmaeker, bedrijfsleider en medeaandeelhouder van Greenyard Fresh Direct Belgium NV, om zijn belang van 49% in dit bedrijf over te nemen. Via deze transactie, afgesloten in mei 2018, werd de Groep 100% aandeelhouder van Greenyard Fresh Direct Belgium NV en stapte Ben De Pelsmaeker in als aandeelhouder van Greenyard aan € 19,68 per aandeel.

Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van de Onderneming.

#### 8.6. Bezoldigingen commissaris

Gedurende AY 17/18, werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 0,3m. Deze opdrachten betreffen bijkomende auditopdrachten en adviesdiensten.

De auditbezoldigingen van de Groep voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018 bedroegen € 1,5m.

Alle additionele bezoldigingen 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 financieel verslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2018.

Sint-Katelijne-Waver, 27 juni 2018

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

- De jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de balans en van de resultaten van Greenyard NV, en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het financieel verslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2018 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Greenyard NV, en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep geconfronteerd wordt.

Ahok BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman, voorzitter van de Raad van Bestuur

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

PDN BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Carl Peeters, COO en CFO *ad interim*

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

# Deloitte.

### Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Greenyard NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 september 2015, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2018. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV uitgevoerd gedurende tenminste 20 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 maart 2018 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan de geconsolideerde balans 2 063 622 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 429 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 maart 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

#### Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.



Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p><b>Test voor bijzondere waardeverminderingen op goodwill</b></p> <p>De groep heeft zijn goodwill toegewezen aan 3 kasstroom genererende eenheden: Long Fresh (79 miljoen EUR), Fresh (477 miljoen EUR) en Horticulture (78 miljoen EUR).</p> <p>Wij hebben bijzondere aandacht voor dit onderdeel van het actief omwille van zijn omvang (634 miljoen EUR per 31 maart 2018) en omwille van het feit dat het bepalen van de bedrijfswaarde van de 3 kasstroom genererende eenheden door de groep een belangrijke beoordeling inhoudt van de geschatte toekomstige kasstromen, alsook van de verwachte groei, de REBITDA marge en de verdisconteringsvoet. Vanwege de inherente onzekerheid bij het bepalen van deze toekomstige kasstromen en de verdiscontering ervan, beschouwen we deze beoordeling als een belangrijk kernpunt.</p> <p>De groep heeft de aard en de waarde van de veronderstellingen die ze hanteerde in de test op bijzonder waardeverminderingverlies toegelicht in toelichting 7.2 van de geconsolideerde jaarrekening.</p>	<p>Als onderdeel van onze aanpak van dit kernpunt hebben we het centrale management van de groep bevestigd met betrekking tot de interne controle procedures die geïmplementeerd werden om indicatoren van een bijzonder waardeverminderingverlies te identificeren en de accuraatheid van deze test te garanderen. Op basis van de uitkomst van onze bevestiging en onze kennis van de belangrijke gebeurtenissen die gedurende het jaar hebben plaats gevonden hebben we het bestaan van indicatoren voor een bijzonder waardeverminderingverlies op het niveau van de kasstroom genererende eenheden bevestigd en bevestigd.</p> <p>Verder omvatten onze audit procedures onder meer het nazicht van de toegepaste methodologie en de veronderstellingen gemaakt door het management op het niveau van elk van de kasstroom genererende eenheden. De belangrijkste aannames hebben betrekking op de voorziene omzetgroei, de gemiddelde REBITDA marge en de toegepaste verdisconteringsvoet. Onze interne waarderingsspecialisten hebben ons geassisteerd bij dit nazicht, in het bijzonder met betrekking tot het beoordelen van de redelijkheid van de verdisconteringsvoet voor iedere kasstroom genererende eenheid waar goodwill aan gealloceerd werd.</p> <p>We hebben de gemaakte veronderstellingen door het management in vraag gesteld en vergeleken met historische data, en indien mogelijk met externe referenties.</p> <p>We hebben audit procedures uitgevoerd met betrekking tot de sensitiviteitsanalyses voorbereid door het management.</p> <p>We hebben de historische accuraatheid van de door het management opgestelde budgetten en groeiassumpties bevestigd en kritisch bevestigd. We hebben de huidige resultaten vergeleken met de gebudgetteerde resultaten. We vergeleken ook de voorheen gebudgetteerde resultaten met de gerealiseerde cijfers.</p> <p>We hebben de gepastheid van de toelichtingen met betrekking tot de test op bijzonder waardeverminderingverlies alsook de sensitiviteitsanalyses nagezien.</p>

### **Uitgestelde belastingen – Recupereerbaarheid van uitgestelde belastingvorderingen**

De onderneming heeft een significant bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen (56 miljoen EUR voor compensatie van vorderingen en verplichtingen), die voornamelijk gerelateerd zijn aan fiscaal overdraagbare verliezen. Het totaalbedrag aan fiscale verliezen waarvoor een uitgestelde belastingvordering is erkend bedraagt 142 miljoen EUR (bruto) per 31 maart 2018. Het risico bestaat dat toekomstige (fiscale) winsten niet voldoende zullen zijn om de uitgestelde belastingvorderingen volledig te recupereren.

Het management onderbouwt de recupereerbaarheid van de uitgestelde belastingvorderingen met gebudgetteerde resultaten die inschattingen bevatten van de toekomstige belastbare winsten. Veranderingen in de bedrijfsactiviteiten, de markten en het wettelijk kader kunnen deze inschattingen beïnvloeden.

We beschouwen de recupereerbaarheid van de uitgestelde belastingvorderingen als een kernpunt omwille van de grootte van het bedrag in de geconsolideerde jaarrekening alsook omwille van het feit dat dit een belangrijke inschatting inhoudt van de verwachte toekomstige resultaten en economische omstandigheden.

De groep heeft de positie van uitgestelde belastingvorderingen toegelicht in toelichting 7.7 van de geconsolideerde jaarrekening.

Met betrekking tot dit kernpunt omvatten onze audit procedures onder andere het beoordelen van de redelijkheid van de omvang van de uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans. We hebben ons voornamelijk toegelegd op de lange termijn gebudgetteerde resultaten. De aannames en beoordelingen waarop deze budgetten gebaseerd zijn, werden door ons bevestigd door de historische accuraatheid alsook de sensitiviteitsanalyses met betrekking tot deze gebudgetteerde resultaten te beoordelen. Verder hebben we de relevante regelgeving op het vlak van belastingen beschouwd alsook de toegepaste belastingvoeten kritisch geëvalueerd.

Ten slotte hebben we de gepastheid van de toelichting met betrekking tot de uitgestelde belastingvorderingen nagezien.

### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.



### Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Greenyard NV | 31 maart 2018

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

\*

\* \*

**Verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen**

#### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

#### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

#### **Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport**

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 maart 2018 en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij U geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI Standaarden. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de vermelde GRI Standaarden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Greenyard NV | 31 maart 2018

#### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

#### Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 28 juni 2018

#### De commissaris

#### DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door:



Mario Dekeyser



Charlotte Vanrobaeys

## Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /  
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

## VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN DE MOEDERVENNOOTSCHAP GREENYARD NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN

De statutaire jaarrekening van de moeder vennootschap, Greenyard NV, wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. De commissaris heeft een goedkeurende verklaring gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Greenyard NV. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving zullen het jaarverslag en de jaarrekening van Greenyard NV samen met het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

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

Greenyard NV  
 Strijbroek 10  
 BE – 2860 Sint-Katelijne-Waver  
 België  
[www.greenyard.group](http://www.greenyard.group)

ACTIVA	Codes	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>20/28</b>	<b>424.147</b>	<b>334.411</b>
<b>Oprichtingskosten</b>	<b>20</b>	<b>1.565</b>	<b>1.638</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>21</b>	<b>67</b>	<b>50</b>
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>22/27</b>	<b>9.960</b>	<b>7.354</b>
Terreinen en gebouwen	22	9.182	6.806
Installaties, machines en uitrusting	23	7	-
Meubilair en rollend materieel	24	-	-
Leasing en soortgelijke rechten	25	78	-
Overige materiële vaste activa	26	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	693	548
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>28</b>	<b>412.556</b>	<b>325.369</b>
Verbonden ondernemingen	280/1	398.897	325.369
Deelnemingen	280	398.897	325.369
Vorderingen	281	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	9.740	-
Deelnemingen	282	9.740	-
Vorderingen	283	-	-
Overige financiële vaste activa	284/8	3.919	-
Aandelen	284	3.919	-
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	-	-
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>29/58</b>	<b>379.067</b>	<b>423.433</b>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b>	<b>29</b>	<b>352.871</b>	<b>373.708</b>
Handelsvorderingen	290	-	-
Overige vorderingen	291	352.871	373.708
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Voorraden	30/36	-	-
Grond- en hulpstoffen	30/31	-	-
Goederen in bewerking	32	-	-
Gereed product	33	-	-
Handelsgoederen	34	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	-	-
Vooruitbetalingen	36	-	-
Bestellingen in uitvoering	37	-	-
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b>	<b>40/41</b>	<b>3.142</b>	<b>32.358</b>
Handelsvorderingen	40	1.657	10.143
Overige vorderingen	41	1.485	22.214
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>50/53</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Eigen aandelen	50	-	-
Overige beleggingen	51/53	-	-
<b>Liquide middelen</b>	<b>54/58</b>	<b>199</b>	<b>1.496</b>
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>490/1</b>	<b>22.855</b>	<b>15.872</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>20/58</b>	<b>803.214</b>	<b>757.844</b>

PASSIVA	Codes	31 maart 2018 €'000	31 maart 2017 €'000
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>10/15</b>	<b>442.733</b>	<b>458.279</b>
<b>Kapitaal</b>	<b>10</b>	<b>293.852</b>	<b>293.852</b>
Geplaatst kapitaal	100	293.852	293.852
Niet-opgevraagd kapitaal	101	-	-
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>11</b>	-	-
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b>	<b>12</b>	-	-
<b>Reserves</b>	<b>13</b>	<b>46.241</b>	<b>32.637</b>
Wettelijke reserve	130	9.474	9.474
Onbeschikbare reserves	131	30.064	16.460
Voor eigen aandelen	1310	30.039	16.436
Andere	1311	25	25
Belastingvrije reserves	132	1.477	1.477
Beschikbare reserves	133	5.226	5.226
<b>Overgedragen winst</b>	<b>14</b>	<b>102.640</b>	<b>131.790</b>
<b>Kapitaalsubsidies</b>	<b>15</b>	-	-
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b>	<b>19</b>	-	-
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>16</b>	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	-	-
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	-	-
Fiscale lasten	161	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	-	-
Milieuverplichtingen	163	-	-
Overige risico's en kosten	164/5	-	-
Uitgestelde belastingen	168	-	-
<b>SCHULDEN</b>	<b>17/49</b>	<b>360.481</b>	<b>299.566</b>
<b>Schulden op meer dan één jaar</b>	<b>17</b>	<b>330.536</b>	<b>150.000</b>
Financiële schulden	170/4	330.536	150.000
Achtergestelde leningen	170	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	150.000	150.000
Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	36	-
Kredietinstellingen	173	-	-
Overige leningen	174	180.500	-
Handelsschulden	175	-	-
Leveranciers	1750	-	-
Te betalen wissels	1751	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	-	-
Overige schulden	178/9	-	-
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b>	<b>42/48</b>	<b>23.765</b>	<b>142.987</b>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	39	-
Financiële schulden	43	-	27.897
Kredietinstellingen	430/8	-	10.000
Overige leningen	439	-	17.897
Handelsschulden	44	7.040	5.598
Leveranciers	440/4	7.040	5.598
Te betalen wissels	441	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	-	-
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	676	433
Belastingen	450/3	205	265
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	471	168
Overige schulden	47/48	16.010	109.059
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>492/3</b>	<b>6.181</b>	<b>6.579</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>10/49</b>	<b>803.214</b>	<b>757.844</b>

<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>	<b>Codes</b>	<b>AY 17/18</b>	<b>AY 16/17</b>
		<b>€'000</b>	<b>€'000</b>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>70/76A</b>	<b>17.428</b>	<b>158.521</b>
Omzet	70	13.923	114.898
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (+) ; afname (-)	71	-	9.149
Geproduceerde vaste activa	72	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	74	3.501	8.845
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	4	25.629
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>60/66A</b>	<b>24.241</b>	<b>128.166</b>
Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	60	-	82.735
Aankopen	600/8	-	84.745
Voorraad: afname (+) ; toename (-)	609	-	-2.010
Diensten en diverse goederen	61	18.260	20.554
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	2.916	11.447
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	1.174	4.132
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (+) ; terugnemingen (-)	631/4	-	52
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (+); bestedingen en terugnemingen (-)	635/8	-	-164
Overige bedrijfskosten	640/8	1.889	9.409
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	649	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	2	-
<b>Bedrijfswinst /-verlies (-)</b>	<b>9901</b>	<b>-6.812</b>	<b>30.356</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	<b>75/76B</b>	<b>12.290</b>	<b>95.152</b>
Recurrente financiële opbrengsten	75	11.732	39.199
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	0	16.500
Opbrengsten uit vlottende activa	751	11.710	17.845
Overige financiële opbrengsten	752/9	21	4.854
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	558	55.953
<b>Financiële kosten</b>	<b>65/66B</b>	<b>12.004</b>	<b>22.025</b>
Recurrente financiële kosten	65	11.446	13.286
Kosten van schulden	650	10.317	12.642
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (+); terugneming (-)	651	-	-
Overige financiële kosten	652/9	1.129	644
Niet-recurrente financiële kosten	66B	558	8.739
<b>Winst/Verlies (-) van het boekjaar voor belasting</b>	<b>9903</b>	<b>-6.527</b>	<b>103.482</b>
<b>Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen</b>	<b>780</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b>	<b>680</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	<b>67/77</b>	<b>145</b>	<b>7</b>
Belastingen	670/3	145	7
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	-	-
<b>Winst/verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>9904</b>	<b>-6.672</b>	<b>103.476</b>
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b>	<b>789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b>	<b>689</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>9905</b>	<b>-6.672</b>	<b>103.476</b>

RESULTAATVERWERKING	Codes	AY 17/18 €'000	AY 16/17 €'000
<b>Te bestemmen winst/verlies (-)</b>	<b>9906</b>	<b>125.118</b>	<b>162.274</b>
Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	(9905)	-6.672	103.476
Overgedragen winst/verlies (-) van het vorige boekjaar	14P	131.790	58.797
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen</b>	<b>791/2</b>	-	-
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	-	-
aan de reserves	792	-	-
<b>Toevoegingen aan het eigen vermogen</b>	<b>691/2</b>	<b>13.603</b>	<b>21.609</b>
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	-	-
aan de wettelijke reserves	6920	-	5.174
aan de overige reserves	6921	13.603	16.436
<b>Over te dragen winst/verlies (-)</b>	<b>(14)</b>	<b>102.640</b>	<b>131.790</b>
<b>Tussenkost van de vennoten in het verlies</b>	<b>794</b>	-	-
<b>Uit te keren winst</b>	<b>694/7</b>	<b>8.875</b>	<b>8.875</b>
Vergoeding van het kapitaal	694	8.875	8.875
Bestuurders of zaakvoerders	695	-	-
Werknemers	696	-	-
Andere rechthebbenden	697	-	-

## FINANCIËLE DEFINITIES

CAPEX	Investerings
EBIT	Operationeel resultaat
WPA	Winst per aandeel
Liquiditeit	Vlottende activa (incl. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop)/kortlopende verplichtingen (incl. verplichtingen verbonden aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop)
Schuldgraad	NFD/herwerkte REBITDA
Netto financiële schuld / NFD	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) verminderd met derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten
Nettoresultaat	Winst/verlies (-) van de periode
Eénmalige kosten en opbrengsten	Eénmalige kosten en opbrengsten zijn kosten en opbrengsten die naar het oordeel van het management als dusdanig moeten worden gerapporteerd op grond van hun omvang of aard. Zulke posten worden weergegeven in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en apart opgenomen in de toelichting van de jaarrekening. Verrichtingen die aanleiding kunnen geven tot éénmalige kosten en opbrengsten zijn voornamelijk (niet-limitatief) herstructurerings- en reorganisaties, bijzondere waardeverminderingen, desinvesteringen van activa en investeringen, claims, IFRS 3 overname-accounting en fusie- & overnameprojecten en het effect van een versnelde terugbetaling van een bepaalde financiële schuldenlast.
REBITDA	EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen exclusief éénmalige kosten en opbrengsten en EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang.
Herwerkte REBITDA	REBITDA van de laatste twaalf maanden gecorrigeerd voor overnames
Werkkapitaal	Werkkapitaal is de som van de voorraden, handels- en overige vorderingen (vast en vlottend) en handels- en overige schulden (op ten hoogste één jaar). In dit opzicht worden handels- en overige vorderingen gecorrigeerd voor (financiële) langetermijnvorderingen en verkregen interestopbrengsten en worden handels- en overige schulden gecorrigeerd voor toe te rekenen interestkosten en te betalen dividend.
AY 17/18	Boekjaar eindigend per 31 maart 2018
AY 16/17	Boekjaar eindigend per 31 maart 2017



## OVER GREENYARD

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN) is een globale marktleider in verse, vriesverse en bereide groenten & fruit, bloemen & planten en substraten. De Groep bedient een klantenbasis die onder andere de belangrijkste retailers in Europa omvat en biedt efficiënte en duurzame oplossingen voor klanten en leveranciers door aanbod van superieure producten, marktleidende innovaties, operationele excellence en een uitstekende dienstverlening.

Onze visie is mensen helpen gezonder te leven door hen te laten genieten van groenten en fruit op elk moment, op een makkelijke, snelle en aangename manier, met respect voor de natuur.

Greenyard telt meer dan 10.000 werknemers en is actief in 27 landen wereldwijd. Greenyard beschouwt haar werknemers en de relaties met haar belangrijkste klanten en leveranciers als haar belangrijkste activa die haar in staat stellen een omzet van meer dan 4 miljard op jaarbasis te realiseren.

**Greenyard NV** / Strijbroek 10 / 2860 Sint-Katelijne-Waver / België  
[www.greenyard.group](http://www.greenyard.group)

*for a healthier future*

---