

# GREENYARD

Halfjaarlijks Financieel Verslag 2017-2018



*for a healthier future*

## **INHOUDSOPGAVE**

<b>GREENYARD.....</b>	<b>2</b>
<b>INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER .....</b>	<b>2</b>
<b>HOOGTEPUNTEN .....</b>	<b>3</b>
<b>MANAGEMENT COMMENT .....</b>	<b>3</b>
<b>GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS.....</b>	<b>4</b>
<b>SEGMENT BESPREKING .....</b>	<b>4</b>
<b>VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .....</b>	<b>6</b>
<b>VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN .....</b>	<b>17</b>
<b>VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING .....</b>	<b>18</b>
<b>FINANCIËLE DEFINITIES .....</b>	<b>20</b>

# GREENYARD

Greenyard 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.

Greenyard telt meer dan 9.000 werknemers en is actief in 25 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 ongeveer 4,25 miljard euro op jaarbasis te realiseren.

**Onze Missie:** Wij werken elke dag aan een gezonde toekomst voor iedereen, doordat we met alle partijen in de keten samenwerken om de consument te inspireren om meer groenten en fruit te eten, en creëren daarbij waarde voor iedereen.

**Onze Visie:** Mensen helpen gezonder te leven door ze op elk moment van de dag te laten genieten van groenten en fruit op een makkelijke, snelle en aangename manier, met respect voor de natuur.

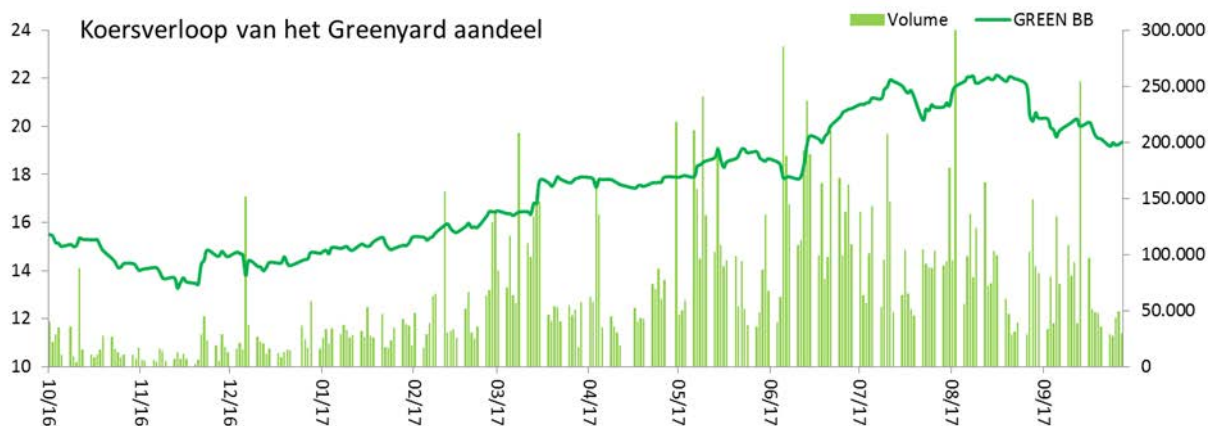


## INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER

De aandelen van de Onderneming zijn genoteerd op de continumarkt van Euronext Brussel (stockcode: GREEN), meer specifiek in het segment B (mid-caps) van deze markt, sinds 1 maart 2005. Het Greenyard aandeel werd geïntroduceerd op de Beurs van Brussel in juni 1999. Greenyard NV sloot een liquiditeitscontract af met Bank Degroof Petercam. Op 14 maart 2017 is de Onderneming een inkoopprogramma eigen aandelen gestart waarbij tot 1.750.000 aandelen worden ingekocht of ongeveer 4% van het aantal uitstaande aandelen. De Onderneming heeft haar inkoopprogramma eigen aandelen gefinaliseerd per 31 augustus 2017. Gemiddeld werd er € 17,17 per aandeel betaald.

Op 30 september 2017 werd het kapitaal vertegenwoordigd door 44.372.585 aandelen, die dezelfde rechten hebben.

Aandeelhoudersstructuur	Aantal aandelen	%
Deprez Holding NV	15.327.254	34,5%
Food Invest International NV	6.534.173	14,7%
Sujajo Inv.	3.957.145	8,9%
Eigen aandelen	1.750.000	3,9%
Publiek	16.804.013	38,0%
<b>TOTAAL</b>	<b>44.372.585</b>	<b>100,00%</b>



# HOOGTEPUNTEN –

## H1 eindigend op 30 september 2017

---

- Omzet daalt met 2,4% tot € 2.094,5m. Exclusief wisselkoersen (-0,4%) daalt de omzet intern met -2,0% t.o.v. een sterke vergelijkingsbasis van +6,8%
  - Fresh realiseert een omzetsdaling van 2,5%. Intern daalt de omzet met 2,2% t.o.v. een hoge vergelijkingsbasis, bovendien zijn prijzen stabiel na sterke prijsinflatie vorig jaar
  - Long Fresh heeft een omzetsdaling van 2,6% waarvan wisselkoersen reeds 1,2% verklaren. Intern daalt de omzet met 1,4% dankzij een sterk Q2 (+1,4%). Long Fresh is geconfronteerd met tekorten, terwijl de prijs en productmixverbeteringen opnieuw bijdragen aan de omzetgroei
  - Horticulture realiseert een omzetgroei van 4,5%, voornamelijk intern (+3,0%)
- REBITDA daalt met 5,5% tot € 73,4m. De daling van € 4,3m wordt vooral veroorzaakt door:
  - Fresh daalt met € 2,6m vooral door prijsdruk in bananen alsook uitdagingen voor inkoop en lagere volumes JoJ
  - Long Fresh vertoont een beperkte daling van € -1,1m. De voortdurende inzet om de portfoliosamenstelling te verbeteren alsook de aanhoudende vooruitgang in Frozen France worden afgezet met tekorten in de markt, blijvende prijsdruk binnen Prepared alsook onregelmatige bevoorrading door moeilijke weersomstandigheden
  - Horticulture toont een daling van € 0,5m door moeilijke oogstomstandigheden tijdens de zomermaanden, alsook hogere transportkosten
- Nettowinst van € 11,7m. Zonder de niet-kaskosten omwille van de herziening van de waarde van de converteerbare obligatie bedraagt het netto resultaat € 12,5m.
- De inkoop van eigen aandelen in rekening genomen stijgt de genormaliseerde WPA naar € 0,29, een stijging van meer dan 90% JoJ
- CAPEX stijgt aanzienlijk tot € 35,2m dankzij capaciteitsinvesteringen in Fresh alsook het timing-effect
- Nettoschuld daalt met € 32,5m tot € 346,5m Dit leidt tot een schuldgraad van 2,4x, een daling t.o.v. 2,7x vorig jaar. Een verbetering van de nettoschuld ondanks een sterke stijging in CAPEX en ondanks de inkoop eigen aandelen
- De belastingvoet daalt structureel tot 37,3% t.o.v. 47,2% vorig jaar
- De overname van Mykogen werd afgerond na goedkeuring van alle bevoegde autoriteiten. Mykogen wordt geconsolideerd vanaf 1 December 2017 en verhoogt de REBITDA met 8%

## MANAGEMENT COMMENT

---

CEO Marleen Vaesen geeft nadere toelichting over de resultaten en de afgelopen 6 maanden:

‘We zijn zeer tevreden met de stijging in nettowinst die gerealiseerd wordt mede dankzij de voortdurende gunstige effecten van de herfinanciering en belastingbesparingen. Ondanks hoge investeringen in de groei van onze activiteiten, werd de nettoschuld ook verder afgebouwd.

De resultaten van Fresh en Long Fresh werden echter beïnvloed door hinder in de operationele activiteiten veroorzaakt door ongunstige weersomstandigheden. Binnen Long Fresh zet de prijsdruk binnen Prepared zich verder.

Naar de toekomst toe zijn we vastberaden om verder te investeren in winstgevende groei en hebben we een aantal initiatieven ter bevordering van de winstgevendheid versneld. De initiatieven kaderen in het optimaliseren van de Fresh activiteiten in Polen, Duitsland, België alsook het Verenigd Koninkrijk en leiden tot meer gestroomlijnde activiteiten in deze landen en lagere overhead kosten. Deze verbeteringsinitiatieven tezamen met investeringen in state-of-the-art faciliteiten bevestigen de positie van Greenyard als marktleider.

Tot slot hebben we er vertrouwen in dat Greenyard de juiste strategie en prioriteiten heeft om winstgevende groei te genereren en om onze globale leiderspositie in groenten en fruit in al zijn vormen te versterken.’

# GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

De gerapporteerde verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de eerste helft van AY 16/17 en AY 17/18 omvat 6 maanden resultaten van Fresh, Long Fresh en Horticulture.

Greenyard	H1 17/18 €'000 000	H1 16/17 €'000 000	Vershil
Omzet	2.094,5	2.146,1	-2,4%
REBITDA	73,4	77,7	-5,5%
REBITDA-marge %	3,5%	3,6%	
Winst/verlies (-) van de periode	12,4	6,8	82,1%
NFD	346,5	379,0	-8,6%

EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten - REBITDA	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten	40.511	45.529
Afschrijvingen en waardeverminderingen	32.824	30.901
Desinvesteringen (niet in IFRS 5 scope)	105	1.272
<b>REBITDA</b>	<b>73.440</b>	<b>77.703</b>

Reconciliatie netto financiële schuld	30 september 2017		Totaal €'000
	Gerapporteerd €'000	Reconciliatie (*) €'000	
Geldmiddelen en kasequivalenten	-80.014	-	-80.014
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	409.618	16.895	426.514
<b>Netto financiële schuld</b>			<b>346.500</b>

(\*) Hoofdzakelijk geactiveerde transactiekosten gerelateerd aan de herfinanciering (€ 6,5m) en de netto waarde van de conversieoptie na afschrijvingen (€ 10,4m) worden aangepast om de nominale bedragen van de financiering als onderdeel van gerapporteerde netto financiële schuld te presenteren.

## SEGMENT BESPREKING

### Fresh

Fresh	H1 17/18 €'000 000	H1 16/17 €'000 000	Vershil
Omzet	1.707,3	1.751,0	-2,5%
REBITDA	42,9	45,5	-5,8%
REBITDA-marge %	2,5%	2,6%	

De omzet van Fresh neemt af met 2,5%. Na correctie van het wisselkoerseffect van -0,3%, daalt de omzet intern met 2,2%. Fresh realiseert omzetgroei in Nederland, Polen, alsook de groeimarkten, maar zowel in de Duitse Markt als België neemt de omzet af.

Terwijl prijsstijgingen vorig jaar bijdroegen aan de omzet, waren er in H1 van dit jaar minder prijseffecten. De aanzienlijke verbetering in productmix gedreven door sterke vraag naar exoten, Ready-To-Eat en mixen kan het prijseffect niet compenseren. Bovendien wordt de omzet ook negatief beïnvloed door uitdagingen voor inkoop.

REBITDA daalt met 5,8% wat resulteert in een marge van 2,5% (-9 bp JoJ). De daling kan verklaard worden door prijsdruk bij de bananen en door een lagere operationele efficiëntie ten gevolge door uitdagingen in inkoop tezamen met een daling in de volumes.

## Long Fresh

Long Fresh	H1 17/18 €'000 000	H1 16/17 €'000 000	Vershil
Omzet	349,4	358,8	-2,6%
REBITDA	25,7	26,8	-4,0%
REBITDA-marge %	7,4%	7,5%	

De omzet van Long Fresh daalt met 2,6%. Vreemde valuta hebben een negatieve impact van 1,2% door de evolutie van het Pond. De interne omzet daalt bijgevolg met 1,4%. Dit is een verbetering t.o.v. de -4,0% in Q1 hetgeen een solide groei in Q2 impliceert (+1,4%). Deze vooruitgang kwam voornamelijk tot stand dankzij de voortdurende prijs- en productmix verbeteringen binnen Frozen die de impact van de tekorten gerelateerd aan de oogst van vorig jaar grotendeels compenseerde. Binnen Prepared werd de omzet negatief beïnvloed door tekorten alsook de blijvende prijsdruk. De champignonactiviteiten binnen Prepared presteren nog niet zoals verwacht in omzet en marge.

REBITDA daalt met 4,0%, wat hoger ligt dan de omzetzaling en wat resulteert in stabiele marges in vergelijking met vorig jaar. Onderliggende verbeteringen komen van een voortdurende trade-up in de portfolio mix, alsook verdere progressie in Moréac (Frozen Frankrijk). De verbeteringen worden overschaduw door de lagere productierendementen omwille van lagere productievolumes alsook onregelmatige bevoorrading door de ongunstige weersomstandigheden.

## Horticulture

Horticulture	H1 17/18 €'000 000	H1 16/17 €'000 000	Vershil
Omzet	37,9	36,3	4,5%
REBITDA	4,9	5,4	-10,1%
REBITDA-marge %	12,9%	15,0%	

De omzet stijgt met 4,5% in H1. De interne groei bereikt 3,0% gezien ook in Q2 de omzetgroei rond de 3% bedraagt zoals in Q1. De overname van Nesterovskoye verhoogt de omzet met 0,9% terwijl de positieve invloed van vreemde valuta minimaal was (+0,6%). De interne groei werd vooral gedreven door sterke vraag naar winterproducten in Q2, vooral in West Europa, na ook een sterk Q1. Door het slechte lenteweer was Polen zwak. De integratie van Nesterovskoye verloopt volgens plan. Door een verhoogde aanvoer verzekert Horticulture hiermee zijn toekomstige groei.

REBITDA daalt met 10,1% wat resulteert in een margedaling tot 12,9%. De daling is vooral gedreven door een tijdelijke verslechtering van de productmix alsook moeilijke oogstomstandigheden tijdens de zomerperiode. Bovendien stegen de transportkosten na de uitzonderlijk lage niveaus van vorig jaar. Deze konden niet door strengere kostenbeheersing worden gecompenseerd.

# VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
<b>VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN</b>		
Omzet	2.094.546	2.146.092
Kostprijs van de omzet	-1.942.691	-1.991.743
<b>Brutowinst/verlies (-)</b>	<b>151.855</b>	<b>154.349</b>
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	-47.019	-46.989
Beheers- en administratiekosten	-67.457	-64.024
Overige bedrijfsopbrengsten	2.986	2.916
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	147	-723
<b>EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten</b>	<b>40.511</b>	<b>45.529</b>
Eénmalige kosten (-)/opbrengsten	-2.076	-5.887
<b>EBIT</b>	<b>38.434</b>	<b>39.642</b>
Interestkosten	-14.330	-21.174
Interestopbrengsten	224	1.017
Overig financieel resultaat	-4.541	-6.569
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-18.647</b>	<b>-26.726</b>
<b>Winst/verlies (-) voor belastingen</b>	<b>19.787</b>	<b>12.916</b>
Belastinglasten (-)/baten	-7.377	-6.102
<b>Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten</b>	<b>12.411</b>	<b>6.814</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>12.411</b>	<b>6.814</b>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	11.688	6.786
Minderheidsbelangen	722	29
<b>Winst/verlies (-) per aandeel (in € per aandeel)</b>		
Basisberekening	0,27	0,15
Na verwateringseffect	0,27	0,15

## GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	<b>12.411</b>	<b>6.814</b>
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-	-3.192
Uitgestelde belastingen op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	830
<b>Posten die niet geherklasseerd worden naar winst- en verliesrekening</b>	<b>-</b>	<b>-2.362</b>
Kasstroomafdekkingen, bruto	-1.275	729
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	382	-278
Omrekeningsverschillen	-4.119	-1.157
Reële waarderreserve	5	-1
<b>Posten die kunnen geherklasseerd worden naar winst- en verliesrekening</b>	<b>-5.007</b>	<b>-708</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-5.007</b>	<b>-3.070</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>7.403</b>	<b>3.745</b>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	6.816	3.697
Minderheidsbelangen	587	48



## GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa	30 september 2017	31 maart 2017
	€'000	€'000
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1.260.730</b>	<b>1.265.218</b>
Materiële vaste activa	378.527	375.952
Goodwill	591.923	591.923
Overige immateriële vaste activa	232.766	238.541
Biologische activa	20.493	20.353
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9.529	8.975
Overige financiële activa	183	183
Uitgestelde belastingvorderingen	22.512	22.579
Handels- en overige vorderingen	4.795	6.711
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>673.327</b>	<b>725.454</b>
Biologische activa	23	66
Voorraden	344.056	296.217
Handels- en overige vorderingen	248.112	313.892
Overige financiële activa	1.123	2.037
Geldmiddelen en kasequivalenten	80.014	113.242
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1.934.056</b>	<b>1.990.673</b>

Eigen vermogen en verplichtingen	30 september 2017	31 maart 2017
	€'000	€'000
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>691.572</b>	<b>706.246</b>
Geplaatst kapitaal	288.392	288.392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	317.882	317.882
Geconsolideerde reserves	79.992	91.257
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-6.871	-2.875
Minderheidsbelangen	12.177	11.590
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>508.055</b>	<b>517.718</b>
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	21.042	21.245
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	9.885	8.855
Rentedragende leningen	399.097	410.472
Overige financiële verplichtingen	28.510	28.572
Handels- en overige schulden	1.067	1.116
Uitgestelde belastingverplichtingen	48.455	47.458
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>734.429</b>	<b>766.708</b>
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	615	894
Rentedragende leningen	10.521	8.409
Overige financiële verplichtingen	2.442	781
Handels- en overige schulden	720.851	756.624
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.934.056</b>	<b>1.990.673</b>

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen H1 17/18	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep								Totaal	Minderheids- belangen	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			
Balans op 31 maart 2017	288.392	317.882	-16.436	111.924	-1.901	-3.449	27	-1.784	694.656	11.590	706.246
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	-	-	-	<b>11.688</b>	-	-	-	-	<b>11.688</b>	<b>722</b>	<b>12.411</b>
Kasstroomafdekkingen, bruto	-	-	-	-151	-1.124	-	-	-	-1.275	-	-1.275
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	-	-	-	-	382	-	-	-	382	-	382
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-3.984	-	-	-3.984	-135	-4.119
Reële waarderreserve	-	-	-	-	-	-	5	-	5	-	5
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	<b>-151</b>	<b>-742</b>	<b>-3.984</b>	<b>5</b>	-	<b>-4.872</b>	<b>-135</b>	<b>-5.007</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>	-	-	-	<b>11.538</b>	<b>-742</b>	<b>-3.984</b>	<b>5</b>	-	<b>6.816</b>	<b>587</b>	<b>7.403</b>
Dividenduitkering	-	-	-	-8.525	-	-	-	-	-8.525	-	-8.525
Wijzigingen in consolidatiekring en andere wijzigingen	-	-	-	50	-	-	-	-	50	-	50
Inkoopprogramma	-	-	-13.603	-	-	-	-	-	-13.603	-	-13.603
Balans op 30 september 2017	288.392	317.882	-30.039	114.988	-2.643	-7.433	32	-1.784	679.395	12.177	691.572

Eigen vermogen H1 16/17	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep								Totaal	Minderheids- belangen	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			
Balans op 31 maart 2016	288.392	317.882	-	120.284	-3.900	-4.370	87	-1.801	716.574	11.718	728.292
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	-	-	-	<b>6.786</b>	-	-	-	-	<b>6.786</b>	<b>29</b>	<b>6.814</b>
Kasstroomafdekkingen, bruto	-	-	-	-	729	-	-	-	729	-	729
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	-	-	-	-	-278	-	-	-	-278	-	-278
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-1.176	-	-	-1.176	19	-1.157
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-	-	-	-	-	-	-	-3.192	-3.192	-	-3.192
Uitgestelde belasting op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	-	-	-	-	-	-	-	830	830	-	830
Reële waarderreserve	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-	<b>451</b>	<b>-1.176</b>	<b>-1</b>	<b>-2.362</b>	<b>-3.089</b>	<b>19</b>	<b>-3.070</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode</b>	-	-	-	<b>6.786</b>	<b>451</b>	<b>-1.176</b>	<b>-1</b>	<b>-2.362</b>	<b>3.697</b>	<b>48</b>	<b>3.745</b>
Dividenduitkering	-	-	-	-8.875	-	-	-	-	-8.875	-	-8.875
Wijzigingen in consolidatiekring en andere wijzigingen	-	-	-	-35	-	-	-	-	-35	34	-1
Balans op 30 september 2016	288.392	317.882	-	118.160	-3.449	-5.546	86	-4.163	711.362	11.797	723.160

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	H1 17/18	H1 16/17
	€'000	€'000
<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS</b>	<b>112.735</b>	<b>137.949</b>
<b>KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)</b>	<b>41.476</b>	<b>49.971</b>
<b>EBIT</b>	<b>38.434</b>	<b>39.642</b>
<b>Betaalde winstbelastingen</b>	<b>-2.674</b>	<b>-4.770</b>
<b>Aanpassingen</b>	<b>30.653</b>	<b>25.521</b>
Reële waarde aanpassingen biologische activa	-759	-905
Afschrijvingen en waardeverminderingen immateriële vaste activa	7.952	7.278
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa	24.872	24.542
Waardeverminderingen op voorraden/handelsvorderingen	-1.437	-2.106
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	661	-3.503
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa	-489	-508
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-147	723
<b>Toename (-) /afname in werkkapitaal</b>	<b>-24.938</b>	<b>-10.424</b>
Toename (-)/afname in voorraden	-49.205	-35.730
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	70.496	49.219
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	-46.230	-23.912
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)</b>	<b>-31.987</b>	<b>-22.418</b>
<b>Aankopen (-)</b>	<b>-35.175</b>	<b>-24.205</b>
Aankopen van immateriële en materiële vaste activa	-34.688	-21.282
Aankopen van dochterondernemingen/geassocieerde ondernemingen	-487	-2.923
<b>Verkopen</b>	<b>3.188</b>	<b>1.787</b>
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa	1.172	1.287
Verkopen van dochterondernemingen/geassocieerde ondernemingen	2.017	500
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)</b>	<b>-41.208</b>	<b>-61.192</b>
Inkoop eigen aandelen	-13.603	-
Terugbetaling (-) van lange en korte termijn schuldinstrumenten	-10.265	-36.774
Netto betaalde interesten	-16.239	-23.043
Overige financiële kosten	-1.100	-1.375
<b>NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)</b>	<b>-31.719</b>	<b>-33.639</b>
Effect van wisselkoersfluctuaties	-1.003	1.312
<b>GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, EINDBALANS</b>	<b>80.014</b>	<b>105.621</b>
Waarvan:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	80.014	106.832
Negatieve banksaldi	-	-1.212

# TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. ALGEMENE INFORMATIE

Greenyard, gevestigd in België te Sint-Katelijne-Waver, 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. De Groep telt meer dan 9.000 werknemers en is actief in 25 landen wereldwijd.

## 2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

### 2.1. CONFORMITEITSVERKLARING

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden afgesloten op 30 september 2017 omvatten de jaarrekening van de Onderneming, haar dochterondernemingen (de 'Groep'), het belang van de Groep in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend. De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze jaarrekening bevat niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dient daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 maart 2017, zoals gepubliceerd in het Financieel Verslag 2016-2017.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening werd voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 16 november 2017.

### 2.2. SEIZOENALITEIT

Seizoenaliteit heeft een impact op de resultaten van Greenyard, maar de combinatie van Long Fresh en Fresh heeft een compenserend effect op de seizoenaliteit en werkkapitaaldynamiek. Over het algemeen heeft Long Fresh een productiepiek in de periode van juli tot november met bijhorende voorraadopbouw, terwijl de vraag in de loop van het jaar relatief stabiel is. Dit zorgt voor hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. In Fresh wordt een groot deel van de omzet gerealiseerd in de eerste twee kwartalen van het kalenderjaar, terwijl het derde en vierde kwartaal van het kalenderjaar meestal een lagere omzet en minder homogene verkooppatronen kennen. Horticulture realiseert historisch een groter deel van haar omzet gedurende de eerste twee kwartalen van het kalenderjaar (vooral tussen midden januari en midden mei).

### 2.3. WIJZIGINGEN IN WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening 2016-2017 voor de periode eindigend op 31 maart 2017, behalve wat betreft onderstaande standaarden en interpretaties die van toepassing zijn vanaf 1 april 2017:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 12 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatievervalsing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Voor de standaarden en interpretaties die van toepassing werden in de periode april 2017 – september 2017, is de Groep van mening dat deze toepassing geen of weinig impact heeft op de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

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

- 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, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangsdatum 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);
- 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 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.

### 3. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

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 groeimedia voor de teelt van planten, groenten en fruit.

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 intersegment transacties. Verkopen tussen de segmenten zijn gebaseerd op marktconforme voorwaarden, op een soortgelijke manier als transacties met derden.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per operationeel segment, voor H1 17/18 en H1 16/17.

Segmentinformatie H1 17/18	Voortgezette activiteiten					Niet Eliminaties gealloceerd (**)	Geconsolideerd
	Fresh	Long Fresh	Horticulture	Eliminaties (*)			
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000		
<b>Omzet</b>	<b>1.707.975</b>	<b>349.369</b>	<b>37.910</b>	<b>-707</b>	<b>-</b>	<b>2.094.546</b>	
Omzet	1.707.286	349.351	37.910	-	-	2.094.546	
Intersegment omzet	689	18	-	-707	-	-	
<b>REBITDA</b>	<b>42.866</b>	<b>25.683</b>	<b>4.891</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73.440</b>	
<b>Totaal activa op 30 september 2017</b>	<b>1.036.694</b>	<b>675.673</b>	<b>148.965</b>	<b>-8.304</b>	<b>81.029</b>	<b>1.934.056</b>	

Segmentinformatie H1 16/17	Voortgezette activiteiten					Niet Eliminaties gealloceerd (**) Geconsolideerd €'000
	Fresh	Long Fresh	Horticulture	Eliminaties (*)		
	€'000	€'000	€'000	€'000		
<b>Omzet</b>	<b>1.751.485</b>	<b>358.791</b>	<b>36.281</b>	<b>-464</b>	<b>-</b>	<b>2.146.092</b>
Omzet	1.751.036	358.775	36.281	-	-	2.146.092
Intersegment omzet	449	16	-	-464	-	-
<b>REBITDA</b>	<b>45.496</b>	<b>26.766</b>	<b>5.441</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77.703</b>
<b>Totaal activa op 31 maart 2017</b>	<b>1.094.264</b>	<b>635.115</b>	<b>160.610</b>	<b>-14.067</b>	<b>114.750</b>	<b>1.990.673</b>

(\*) 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

#### 4. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

De gerapporteerde geconsolideerde winst- en verliesrekening over H1 16/17 en H1 17/18 omvat 6 maanden resultaten voor Fresh, Long Fresh en Horticulture.

##### 4.1. Bedrijfskosten

Bedrijfskosten	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
Kostprijs van de omzet	1.444.936	1.512.556
Transport	156.811	142.522
Verpakking, opslag en teelt	181.976	177.574
Personeelskosten en kosten tijdelijke arbeidskrachten	134.656	130.784
Overige	24.313	28.307
<b>Kostprijs van de omzet (*)</b>	<b>1.942.691</b>	<b>1.991.743</b>
Huurkosten	7.002	7.121
Reparatie en onderhoud	1.729	1.905
Personeelskosten	62.051	59.969
Nutsvoorzieningen	1.244	1.414
Reis- en representatiekosten	4.438	5.098
Kantoorkosten	1.863	1.619
Honoraria	10.655	7.877
Verzekering	2.249	3.625
Informatie- en communicatietechnologie	5.045	5.603
Afschrijvingen	10.683	8.664
Kwaliteit	164	199
Overige	7.355	7.919
<b>Overige bedrijfskosten</b>	<b>114.476</b>	<b>111.013</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>2.057.168</b>	<b>2.102.756</b>

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

##### 4.2. Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
Huurinkomsten	872	1.023
Ontvangen schadeloosstellingen	505	452
Verkoop van afval	318	213
Winst/verlies (-) uit de verkoop van materieel vaste activa	487	508
Bedrijfssubsidies	266	-
Doorrekening van kosten van de frozen divisie aan CECAB (Groupe d'Aucy)	-	151
Overige	537	569
<b>TOTAAL</b>	<b>2.986</b>	<b>2.916</b>

### 4.3. Eénmalige kosten en opbrengsten

Eénmalige kosten en opbrengsten	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
Reorganisatiekosten België	-433	-3.090
Reorganisatiekosten Duitsland	-1.100	-1.365
Overige reorganisatiekosten	-665	-
Impact boekhoudkundige verwerking voorraad Lutèce in kader van de bedrijfscombinatie	-	-617
Fusie- & overname kosten	-404	-238
Projectkosten	-191	-99
Verlies op verkoop H-Pack & H-Fruit	-	-81
Overige	-675	-397
<b>Eénmalige kosten</b>	<b>-3.467</b>	<b>-5.887</b>
Afwikkeling na verkoop H-Pack & H-Fruit	1.379	-
Overige	12	-
<b>Eénmalige opbrengsten</b>	<b>1.390</b>	<b>-</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-2.076</b>	<b>-5.887</b>

### 4.4. Financieel resultaat

Financieel resultaat	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
Interestkosten - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	-11.226
Interestkosten - Retail obligatielening	-3.760	-3.755
Interestkosten - Converteerbare obligatielening	-2.350	-
Interestkosten - Bankleningen	-3.062	-2.878
Afschrijving transactiekosten - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	-814
Afschrijving transactiekosten - Retail obligatielening	-37	-37
Afschrijving transactiekosten - Converteerbare obligatielening	-246	-
Afschrijving conversieoptie	-1.072	-
Afschrijving transactiekosten - Fresh wentelkrediet (afgelost in AY 16/17)	-	-195
Afschrijving transactiekosten - Wentelkrediet (afgelost in AY 16/17)	-	-238
Afschrijving transactiekosten - Termijnlening/ Wentelkrediet	-478	-
Afschrijving reële waarde - Fresh obligatielening (afgelost in AY 16/17)	-	996
Interestkosten - Factoring	-2.283	-1.981
Interestkosten - Renteswaps	-772	-849
Overige	-270	-197
<b>Interestkosten</b>	<b>-14.330</b>	<b>-21.174</b>
Interestopbrengsten	224	1.017
<b>Interestopbrengsten</b>	<b>224</b>	<b>1.017</b>
Wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-1.546	-5.935
Reële waardewinsten/verliezen (-) op renteswaps	60	675
Reële waardewinsten/verliezen (-) op conversieoptie	-800	-
Bank- en overige financiële kosten	-2.255	-1.310
<b>Overige financieel resultaat</b>	<b>-4.541</b>	<b>-6.569</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-18.647</b>	<b>-26.726</b>

De daling van wisselkoersverliezen kan worden verklaard door de significante wijziging van de Britse Pond wisselkoers in H1 16/17.

#### 4.5. Belastingen op het resultaat

Belastingen op het resultaat	H1 17/18 €'000	H1 16/17 €'000
Verschuldigde belastingen over de winst van de periode	-5.636	-6.460
Aanpassingen inzake vorige boekjaren	-450	569
<b>Verschuldigde belastingen</b>	<b>-6.087</b>	<b>-5.891</b>
Opname en terugboeking (-) van tijdelijke verschillen	-1.539	-211
Uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	249	-
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>-1.290</b>	<b>-211</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>-7.377</b>	<b>-6.102</b>

De belastingen in H1 17/18 bedragen € 7,4m, hetzij een effectieve belastingvoet van 37,3%. De daling in effectieve belastingvoet vergeleken met H1 16/17 is het resultaat van continue inspanningen om de belastingvoet structureel te verbeteren.

### 5. TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

#### 5.1. Materiële vaste activa

De stijging van de materiële vaste activa met € 2,6m is gerelateerd aan de investeringen tijdens de eerste helft van het boekjaar (€ 31,2m). Deze stijging wordt grotendeels gecompenseerd door de afschrijvingen (€ 24,8m), en de gezamenlijke impact van buitengebruikstellingen, wijzigingen in consolidatiekring, omrekeningsverschillen en andere bewegingen (€ 3,8m).

De investeringen omvatten de rubrieken 'terreinen en gebouwen (€ 1,9m), 'installaties, machines en uitrusting' (€ 9,1m), 'meubilair en rollend materieel' (€ 1,7m), 'leasing' (€ 0,8m) en 'activa in aanbouw' (€ 17,7m). De voornaamste investeringen betreffen nieuwe distributiecentra in Duitsland en de Verenigde Staten.

#### 5.2. Goodwill

De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen of tussentijds indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde is gedaald. De test van de Groep op bijzondere waardeverminderingen op goodwill is gebaseerd op berekeningen van de bedrijfswaarde die gebaseerd zijn op kasstroomprojecties.

Per 30 september 2017 zijn er geen indicatoren van bijzondere waardeverminderingen. Bijgevolg zijn de impairmentanalyses zoals vermeld in het jaarverslag eindigend per 31 maart 2017 nog steeds geldig.

#### 5.3. Overige immateriële vaste activa

De daling van de overige immateriële vaste activa met € 5,8m komt hoofdzakelijk voort uit de afschrijvingen (€ 8,0m). Dit wordt voornamelijk gecompenseerd door investeringen in software (€ 2,0m).

#### 5.4. Voorzieningen

De toename van de voorzieningen is voornamelijk toe te schrijven aan de stijging van voorzieningen voor ontmanteling, hoofdzakelijk gerelateerd aan een nieuw distributiecentrum in Duitsland.

#### 5.5. Financiële activa en verplichtingen

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.

Financiële activa en verplichtingen op 30 september 2017	Nettoboekwaarde €'000	Reële waarde €'000
Retail obligatielening	149.860	159.111
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	112.175	126.896
Bankleningen	146.741	158.895



Financiële activa en verplichtingen op 31 maart 2017	Nettoboekwaarde	Reële waarde
	€'000	€'000
Retail obligatielening	149.822	160.419
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	110.857	121.751
Bankleningen	156.535	160.470

## 6. DIVERSE ELEMENTEN

### 6.1. Dochterondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring

De moedervernootschap van de Groep is Greenyard NV, gevestigd te Sint-Katelijne-Waver, België. De dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen van de Groep per 30 September 2017 zijn identiek aan deze opgenomen in het jaarverslag per 31 maart 2017, behalve:

- Op 17 juli 2017 desinvesteerde Greenyard haar aandeel in Greenyard Logistics Bulgaria.
- Op 29 Augustus 2017 desinvesteerde Greenyard haar aandeel in Atabel.

### 6.2. Verbintenissen

Er zijn geen significante wijzigingen in de verbintenissen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

### 6.3. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Gedurende H1 17/18 zijn er geen significante wijzigingen in de voorwaardelijke activa en verplichtingen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

### 6.4. Verbonden partijen

Gedurende H1 17/18 zijn er geen significante wijzigingen in de verbonden partijen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

### 6.5. Beschrijving risicomanagement

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar eindigend per 31 maart 2018 blijven dezelfde als deze omschreven in het vorige jaarverslag per 31 maart 2017.

### 6.6. Rechtszaken en claims

Gedurende H1 17/18 zijn er geen nieuwe significante wijzigingen in de rechtszaken en claims ten opzichte van de vorige verslagperiode.

### 6.7. Gebeurtenissen na balansdatum

Tussen 30 september 2017 en het tijdstip waarop dit halfjaarverslag voor publicatie werd vrijgegeven hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

# VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

---

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in deze verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden eindigend op 30 september 2017.

Sint-Katelijne-Waver, 21 november 2017

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

- de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden afgesloten op 30 september 2017, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Greenyard NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaar financieel verslag voor de 6 maanden eindigend op 30 september 2017 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Greenyard NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

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

Mavac BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen, CEO

PDN BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Karl Peeters, CFO

# VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

---

## Deloitte.

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard NV voor de zes maanden eindigend op 30 september 2017

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 september 2017, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalaresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 6.

### Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de Internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 1 934 056 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 11 688 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

### Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

**Greenyard NV**

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2017

**Conclusie**

Gebaseerd op de door ons uitgevoerde beoordeling, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

Gent, 17 november 2017

**De commissaris****DELOITTE Bedrijfsrevisoren**

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



Charlotte Vanrobaeys



Mario Dekeyser

# FINANCIËLE DEFINITIES

---

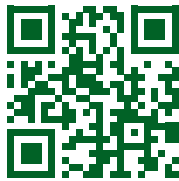
EBIT	Operationeel resultaat
WPA	Winst per aandeel
Liquiditeit	Vlottende activa (incl. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop)/kortlopende verplichtingen (incl. verplichtingen verbonden aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop).
Nettoschuld / NFD	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) verminderd met geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten.
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 van de Groep of apart opgenomen in de toelichting van de jaarrekening. Verrichtingen die aanleiding kunnen geven tot éénmalige kosten en opbrengsten zijn voornamelijk (niet-limitatief): herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, winsten of verliezen uit desinvesteringen en uit IFRS 3 overname-accounting 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.
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
H1 17/18	Eerste jaarhelft van boekjaar eindigend per 31 maart 2018
H1 16/17	Eerste jaarhelft van boekjaar eindigend per 31 maart 2017

## Over Greenyard

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN) is een globale marktleider in verse 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 9.000 werknemers en is actief in 25 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 ongeveer € 4,25 miljard op jaarbasis te realiseren.



[www.greenyard.group](http://www.greenyard.group)

**Greenyard Corporate Office** / Strijbroek 10 / 2860 Sint-Katelijne-Waver

*for a healthier future*

---