

## Omzet benadert vorig jaar. Lagere operationele winst maar sterke verbetering van nettowinst

Sint-Katelijne-Waver, België, 21 november 2017 – Greenyard (Euronext Brussel: GREEN) maakt resultaten bekend over het halfjaar eindigend op 30 september 2017

### Hoogtepunten – halfjaar 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 productmix verbeteringen 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%

**Marleen Vaesen, CEO van Greenyard:**

‘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 de UK 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.’

**Figuur 1 – Kerncijfers**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Omzet	2,146.1	2,094.5	-2.4%
REBITDA	77.7	73.4	-5.5%
REBITDA marge	3.6%	3.5%	
Nettoresultaat	6.8	11.7	72.2%
Genormaliseerd nettoresultaat	6.8	12.5	84.0%
Genormaliseerde winst per aandeel	0.15	0.29	90.2%
Netto financiële schuld	379.0	346.5	-8.6%
Schuldgraad	2.7	2.4	

## Segment bespreking

### 1 – Fresh

**Figuur 2 – Omzet & REBITDA evolutie**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Omzet	1,751.0	1,707.3	-2.5%
REBITDA	45.5	42.9	-5.8%
REBITDA marge	2.6%	2.5%	

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.

### 2 – Long Fresh

**Figuur 3 – Omzet & REBITDA evolutie**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Omzet	358.8	349.4	-2.6%
REBITDA	26.8	25.7	-4.0%
REBITDA marge	7.5%	7.4%	

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 champignon-activiteiten binnen Prepared presteren nog niet zoals verwacht in omzet en marge.

REBITDA daalt met 4.0%, wat hoger ligt dan de omzetsdaling en wat resulteert in stabiele marges in vgl. 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 overschaduwed door de lagere productierendementen omwille van lagere productievolumes alsook onregelmatige bevoorrading door de ongunstige weersomstandigheden.

### 3 – Horticulture

**Figuur 4 – Omzet & REBITDA evolutie**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Omzet	36.3	37.9	4.5%
REBITDA	5.4	4.9	-10.1%
REBITDA marge	15.0%	12.9%	

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.

### Niet-recurrente resultaten

**Figuur 5 – Niet-recurrente resultaten**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Herstructureringen en waardeverminderingen	-4.5	-2.2	2.3
Fusie & overname kosten	-0.9	-0.4	0.5
Andere	-0.5	-0.6	-0.1
<b>Totale niet-recurrente elementen</b>	<b>-5.9</b>	<b>-3.2</b>	<b>2.7</b>

De niet-recurrente resultaten bedragen € -3.2m t.o.v. € -5.9m vorig jaar, en bestaan voornamelijk uit herstructureringen en reorganisatiekosten in een aantal operationele activiteiten van € 2.2m. Kosten gerelateerd aan fusies en overnames zijn bijna volledig toe te schrijven aan de Mykogen transactie.

**Netto financiële inkomsten & kosten****Figuur 6 – Financieel resultaat**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
Netto interestkosten	-19.9	-12.3	7.6
- <i>interestkosten</i>	-20.9	-12.5	8.4
- <i>interestopbrengsten</i>	1.0	0.2	-0.8
Afschrijvingen (CB, RCB, ...)	-0.3	-1.8	-1.5
Aanpassingen naar marktwaarde & wisselkoerswinsten/(verliezen)	-5.3	-2.3	3.0
- <i>Fair value aanpassing CB</i>	0.0	-0.8	-0.8
- <i>Overige</i>	-5.3	-1.5	3.8
Bank- & Overige financiële kosten	-1.3	-2.3	-0.9
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-26.7</b>	<b>-18.6</b>	<b>8.1</b>

Het financieel resultaat daalt met € 8.1m JoJ. De netto interestkosten dalen met € 7.6m. Exclusief de interestinkomsten bedraagt de onderliggende interestkostbesparing € 8.4m, grotendeels verklaard door Greenyard's herfinanciering van december 2016. Hierbij wordt meer dan € 15.0m per jaar uitgespaard. De algemene schulddaling draagt ook bij tot de daling.

De stijging in afschrijvingen wordt voornamelijk verklaard door de afschrijving van de conversie-optie van de converteerbare obligatie voor € 1.1m. Aanpassingen naar marktwaarden alsook niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen worden voornamelijk verklaard door het Pond. De stijging in bank & andere financiële kosten is gelinkt aan een algemene stijging.

**Belastingen & nettowinst****Figuur 7 – Belastingen & nettowinst**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18
Winst voor belastingen	12.9	19.8
Belastingen	-6.1	-7.4
<b>Nettowinst</b>	<b>6.8</b>	<b>12.4</b>
	0.0	0.7
<b>Nettowinst - deel van de Groep</b>	<b>6.8</b>	<b>11.7</b>
Fair Value Impact Converteerbare Obligatie		0.8
<b>Nettowinst - deel van de Groep, exclusief FV impact van de Converteerbare Obligatie</b>		<b>12.5</b>

De belastingen bedragen € 7.4m hetgeen resulteert in een belastingvoet van 37.3% in vergelijking met 47.2% vorig jaar. De daling is gedreven door aanhoudende inspanningen om Greenyard's belastingvoet structureel te verbeteren. Een deel van de inspanning is gerelateerd aan het gradueel verminderen van het aantal juridische entiteiten.

De nettowinst stijgt met meer dan 70% tot € 11.7m dankzij de daling van de financiële kosten alsook de sterk verbeterde belastingvoet. Exclusief het niet-cash effect van de fair value aanpassing gelinkt aan de converteerbare obligatie komt de nettowinst uit op € 12.5m, +84% JoJ.

## Kasstroom

**Figuur 8 – Kasstroomtabel**

(in € miljoen)	H1 16/17	H1 17/18	JoJ
EBIT	39.6	38.4	-1.2
Aanpassingen	25.5	30.7	5.1
Toename (-)/afname werkkapitaal	-10.4	-24.9	-14.5
Betaalde winstbelastingen	-4.8	-2.7	2.1
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>50.0</b>	<b>41.5</b>	<b>-8.5</b>
Aankopen (inclusief dochterondernemingen & deelnemingen)	-24.2	-35.2	-11.0
Verkopen (inclusief dochterondernemingen & deelnemingen)	1.8	3.2	1.4
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-22.4</b>	<b>-32.0</b>	<b>-9.6</b>
Opname / Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten	-36.8	-10.3	26.5
Rentelasten & financiële inkomsten / kosten (-)	-24.4	-17.3	7.1
	0.0	-13.6	-13.6
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-61.2</b>	<b>-41.2</b>	<b>20.0</b>
<b>NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN &amp; KASEQUIVALENTEN</b>	<b>-33.6</b>	<b>-31.7</b>	<b>1.9</b>
Wisselkoerseffecten	1.3	-1.0	-2.3

### Belangrijkste vaststellingen

- De kasstroom uit operationele activiteiten blijft solide op € 41.5m.
- De kasstroom uit investeringsactiviteiten toont een significante stijging van € 9.6m hetgeen het resultaat is van additionele investeringen in Fresh (nieuwe DC's in Duitsland en de VS) gecombineerd met de fasering van eerdere investeringen die nu hun effect hebben.
- De kasstroom uit financieringsactiviteiten vertoont een significante verbetering van € 20.0m dankzij de lagere interestvoeten en een sterke daling van de nettoschuld. De verbetering wordt gedeeltelijk gecompenseerd door de inkoop van eigen aandelen die op 30 augustus werd beëindigd.

## Investeringsen

De totale investeringen bedragen € 35.2m, of een stijging van € 11.0m JoJ. Het grootste deel is gerelateerd aan onderhoudsinvesteringen gevolgd door capaciteitsuitbreidingen en efficiëntie-gerelateerde investeringen. Fresh vertoonde een significante stijging gedreven door investeringen in Duitsland (twee nieuwe DC's werden geïnstalleerd) alsook het nieuwe DC in de VS dat in september officieel werd geopend. Buiten deze twee regio's waren er significante investeringen in zowel Nederland als België vooral gerelateerd aan koelsystemen, ICT en andere. Investeringsen binnen Long Fresh bedragen minder dan vorig jaar maar tegen jaareinde zal dit worden gecompenseerd.

## Financiële positie

### Netto financiële schuld

De nettoschuld per 30 september 2017 daalt in vgl. met vorig jaar met € 32.5m tot € 346.5m. Hierdoor daalt de schuldgraad naar 2.4x t.o.v. 2.7x in H1 van vorig jaar. Dit is een zeer goede prestatie gezien de sterke stijging in investeringen alsook de aandeleninkoop.

### Werkkapitaal

Het werkkapitaal daalt tot -€ 116.3m t.o.v. -€ 62.4m vorig jaar (september '16). Dit vertaalt zich in een werkkapitaal op omzet ratio van -2.8% t.o.v. -1.5% vorig jaar. De verbetering met 130bp is voornamelijk gedreven door een verbetering van het kernwerkkapitaal gevolgd door een stijging van de factoring tot € 363.2m. Dit houdt in dat factoring met €22.2m steeg t.o.v. september vorig jaar, maar daalde met € 42.2m t.o.v. jaareinde in maart.

## Overname van Mykogen is afgerond

Greenyard kondigde op 14 juni de overname aan van Mykogen, een leidinggevende producent van champignonsubstraat. Ondertussen werden de nodige goedkeuringen van de bevoegde autoriteiten ontvangen alsook werden alle noodzakelijke procedures gefinaliseerd. Hierdoor wordt de transactie gefinaliseerd met consolidatie vanaf 1 december 2017, binnen de tijdsperiode zoals voorheen gecommuniceerd. Mykogen zal ongeveer 2% bijdragen tot de omzet en 8% aan de groep REBITDA op jaarbasis waardoor de REBITDA van Horticulture 15% van de groep bedraagt.

## Vooruitzichten

De Raad van Bestuur en het management is van mening dat Greenyard goed gepositioneerd blijft om verdere, winstgevende groei te realiseren en om synergiën te verwezenlijken in de toekomst.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Tussen 30 september 2017 en 21 november 2017 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

**Wijzigingen in de consolidatiekring**

De moeder vennootschap 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 verkocht Greenyard zijn participatie in Greenyard Logistics Bulgaria
- Op 29 augustus 2017 verkocht Greenyard zijn participatie in Atabel

**Verklaring van de commissaris**

Het door de commissaris uitgevoerde beperkte nazicht heeft niet geleid tot belangrijke aanpassingen aan de financiële informatie zoals opgenomen in onderhavig persbericht.

**Financiële kalender**

- Q3 trading update 2017/2018	22 februari 2018 - nabeurs
- jaarresultaten 2017/2018	5 juni 2018 - nabeurs

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met Greenyard:

Marleen Vaesen, CEO  
T +32 15 32 42 97  
marleen.vaesen@greenyard.group

Carl Peeters, CFO  
T +32 15 32 42 69  
carl.peeters@greenyard.group



**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)

**Disclaimer**

Deze persmededeling werd door het management van Greenyard NV (de Vennootschap) opgesteld. Zij bevat informatie over de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Behoudens anderszins vermeld, is de inhoud van dit persbericht afkomstig van de Vennootschap. Deze persmededeling bevat verklaringen en inschattingen over verwachte toekomstige prestaties. Dergelijke verklaringen en inschattingen zijn gebaseerd op diverse veronderstellingen en ramingen over bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk werden geacht op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar al dan niet correct kunnen blijken te zijn. Werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhankelijk zijn van verschillende niet-controleerbare factoren. Bijgevolg kunnen werkelijke resultaten, financiële voorwaarden, prestaties of verwezenlijkingen, of marktresultaten uiteindelijk aanzienlijk verschillen van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die in dergelijke verklaringen of inschattingen expliciet of impliciet opgenomen zijn. Gelet op deze onzekerheden, worden geen verklaringen inzake nauwkeurigheid of volledigheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, voorspellingen en inschattingen gedaan. Geen verklaringen of waarborgen, expliciet of impliciet, worden of zullen worden gegeven met betrekking tot dit persbericht of iedere andere schriftelijke of mondelinge informatie aangaande verder onderzoek van de Vennootschap die aan een ontvanger beschikbaar wordt gesteld en geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid hiervoor wordt of zal worden aanvaard door de aandeelhouders van de Vennootschap of haar bestuurders, directieleden, werknemers of vertegenwoordigers. De aandeelhouders van de Vennootschap en haar respectievelijke dochtervennootschappen en verbonden vennootschappen alsook hun bestuurders, directieleden, werknemers en vertegenwoordigers doen uitdrukkelijk afstand van elke aansprakelijkheid op grond van afwijkingen of weglatingen in deze persmededeling. Met deze persmededeling verbindt de Vennootschap zich niet tot enige verplichting om de informatie vervat in het persbericht of enige andere informatie te actualiseren dan wel om bijkomende informatie te bezorgen of om enige zichtbare onnauwkeurigheden te verbeteren. Verschillen in afronding kunnen voorkomen doordat de cijfers in miljoen € worden weergegeven. Indien verplicht, zal deze persmededeling aan de FSMA worden bezorgd. Deze persmededeling is beschikbaar in het Engels en het Nederlands. In geval van verschillen tussen beiden versies, zal de Nederlandse versie voorrang hebben. In geval van geschillen met betrekking tot dit document zullen uitsluitend de rechtbanken en hoven van Antwerpen, afdeling Mechelen bevoegd zijn. Dit document is onderworpen aan Belgisch recht.

**Definities**

EBIT	Operationeel resultaat
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.
Netto financiële schuld	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) verminderd met geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten.
Schuldgraad	Nettoschuld/ REBITDA laatste twaalf maanden
Niet-recurrente elementen	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.
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.
WPA	Winst per aandeel
H1 16/17	Eerste jaarhelft van boekjaar eindigend per 31 maart 2017
H1 17/18	Eerste jaarhelft van boekjaar eindigend per 31 maart 2018

**APPENDIX 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening**

Geconsolideerde winst- en verliesrekening (in € miljoen)	september '16	september '17
Omzet	2,146.1	2,094.5
Kostprijs van de omzet	-1,991.7	-1,942.7
<b>Brutowinst/verlies (-)</b>	<b>154.3</b>	<b>151.9</b>
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	-47.0	-47.0
Beheers- en administratiekosten	-64.0	-67.5
Overige bedrijfsopbrengsten	2.9	3.0
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-0.7	0.1
<b>EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten *</b>	<b>45.5</b>	<b>40.5</b>
Eénmalige kosten (-)/opbrengsten **	-5.9	-2.1
<b>EBIT</b>	<b>39.6</b>	<b>38.4</b>
Interestkosten	-21.2	-14.3
Interestopbrengsten	1.0	0.2
Overig financieel resultaat	-6.6	-4.5
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-26.7</b>	<b>-18.6</b>
<b>Winst/verlies (-) voor belastingen</b>	<b>12.9</b>	<b>19.8</b>
Belastinglasten (-)/baten	-6.1	-7.4
<b>Winst/verlies (-) van de periode</b>	<b>6.8</b>	<b>12.4</b>
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	6.8	11.7
Minderheidsbelangen	0.0	0.7

\* EBIT voor éénmalige kosten en opbrengsten kan gereconcilieerd worden met REBITDA door hoofdzakelijk afschrijvingen en waardeverminderingen toe te voegen.

\*\* Eenmalige kosten/opbrengsten omvatten de punten vermeld in Figuur 5 en andere items voor € 1.1m, vooral gerelateerd aan afwikkeling na verkoop van H-Pack/H-Fruit

**APPENDIX 2: Balans**

ACTIVA (in € miljoen)	maart '17	september '17
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>1,265.2</b>	<b>1,260.7</b>
Materiële vaste activa	376.0	378.5
Goodwill	591.9	591.9
Overige immateriële vaste activa	238.5	232.8
Biologische activa	20.4	20.5
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	9.0	9.5
Overige financiële activa	0.2	0.2
Uitgestelde belastingvorderingen	22.6	22.5
Handels- en overige vorderingen	6.7	4.8
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>725.5</b>	<b>673.3</b>
Biologische activa	0.1	0.0
Vorraden	296.2	344.1
Handels- en overige vorderingen	313.9	248.1
Overige financiële activa	2.0	1.1
Geldmiddelen en kasequivalenten	113.2	80.0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1,990.7</b>	<b>1,934.1</b>
<b>EIGEN VERMOGEN &amp; VERPLICHTINGEN (in € miljoen)</b>	<b>maart '17</b>	<b>september '17</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>706.2</b>	<b>691.6</b>
Geplaatst kapitaal	288.4	288.4
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	317.9	317.9
Geconsolideerde reserves	91.3	80.0
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-2.9	-6.9
Minderheidsbelangen	11.6	12.2
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>517.7</b>	<b>508.1</b>
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen	21.2	21.0
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	8.9	9.9
Rentedragende leningen	410.5	399.1
Overige financiële verplichtingen	28.6	28.5
Handels- en overige schulden	1.1	1.1
Uitgestelde belastingverplichtingen	47.5	48.5
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>	<b>766.7</b>	<b>734.4</b>
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	0.9	0.6
Rentedragende leningen	8.4	10.5
Overige financiële verplichtingen	0.8	2.4
Handels- en overige schulden	756.6	720.9
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1,990.7</b>	<b>1,934.1</b>

**APPENDIX 3: Reconciliatie werkkapitaal**

Reconciliatie Werkkapitaal (in € miljoen)	september '17		
	Gerapporteerd	Reconciliatie	Totaal
Voorraden	344.1	-	344.1
Handels- en overige vorderingen (vaste/vlottende) <sup>(1)</sup>	252.9	-5.1	247.8
Handels- en overige schulden <sup>(2)</sup>	-720.9	12.7	-708.1
<b>Werkkapitaal</b>			<b>-116.3</b>

<sup>(1)</sup> Lange termijn (financiële) vorderingen (€ 4,5m) en verworven interestopbrengsten (€ 0,6m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

<sup>(2)</sup> Vooruitbetaalde interestkosten (€ 4,2m) en te betalen dividenden (€ 8,5m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

Reconciliatie Werkkapitaal (in € miljoen)	maart '17		
	Gerapporteerd	Reconciliatie	Totaal
Voorraden	296.2	-	296.2
Handels- en overige vorderingen (vaste/vlottende) <sup>(1)</sup>	320.6	-7.4	313.2
Handels- en overige schulden <sup>(2)</sup>	-756.6	8.1	-748.5
<b>Werkkapitaal</b>			<b>-139.1</b>

<sup>(1)</sup> Lange termijn (financiële) vorderingen (€ 6.9m) en verworven interestopbrengsten (€ 0.5m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

<sup>(2)</sup> Vooruitbetaalde interestkosten (€ 8.1m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

Voor de reconciliatie tussen REBITDA en nettoschuld – zie halfjaarverslag