

Greenyard beslist op eigen kracht verder te gaan op basis van bemoedigend herstel in H1

Sint-Katelijne-Waver, België, 18 november 2019

Hoogtepunten – eerste financieel halfjaar eindigend op 30 september 2019

- In het eerste halfjaar 2019/2020 herstelde Greenyard sneller en sterker dan verwacht, wat blijkt uit een significante verbetering van de operationele resultaten.
- Dit neemt de noodzaak weg om kapitaal aan te trekken of de verkoop van de Belgische Prepared activiteiten verder te onderzoeken. Hierdoor wordt verwatering van de bestaande aandeelhouders voorkomen en worden de operationele kasstromen van Prepared in de onderneming behouden.
- De relatiebanken van Greenyard bevestigen hun vertrouwen in een zelfstandig herstel door de waiver periode te verlengen en de nodige flexibiliteit te bieden om het Transformatieplan te implementeren.

i) Succesvolle start van het herstel heeft geleid tot belangrijke verbetering van prestaties

- Dankzij een duidelijke focus op margeverbetering en cash tonen de financiële resultaten van Greenyard bemoedigende tekenen van herstel. Dit herstel is het resultaat van de optimalisatie van de verkoopportfolio, sterk beïnvloed door de strikte uitvoering van het Transformatieplan.
- Het Transformatieplan bestaat uit onmiddellijke, korte- en langetermijnacties, met als fundamenten een revitalisering van volumes en marges, de rationele optimalisatie van de organisatie, een strikt kostenbeheer en operationele uitmuntendheid. Het Plan zal mogelijks gevolgen hebben voor 422 banen en zal naar verwachting een aangepaste EBITDA-verbetering van € 20,0m opleveren voor het boekjaar 2019/2020. Tijdens het eerste halfjaar hebben 334 personen de Groep verlaten. Greenyard overtreft ook haar transformatiedoelstellingen voor het eerste half jaar.
- Het resultaat is een herwonnen stabiliteit van de netto-omzet van de Groep van € 1.968,9m versus € 1.979,7m in H1 vorig jaar (-0,5%), en een significante margeverbetering die resulteren in een aangepaste EBITDA (alvorens toepassing van IFRS 16) van € 47,6m versus € 41,2m voor dezelfde periode vorig jaar (+ 15,7%) en zelfs een verdubbeling tegenover de € 23,3m aangepaste EBITDA van de tweede helft van vorig jaar.
- Bovendien heeft Greenyard aangekondigd opbrengsten te verwachten in een bereik van € 50m tot € 75m uit verdere desinvesteringen van niet-kernactiviteiten verspreid over de verschillende segmenten, met beperkt verlies van aangepaste EBITDA. Ondertussen heeft Greenyard drie geplande desinvesteringen van haar lijst met niet-kernactiviteiten voltooid: de diepvriesfabriek in Baja, Hongarije, Greenyard Flowers UK en het Fresh distributiecentrum in Freiburg, Duitsland. Er werd vastgesteld dat deze activa niet langer tot de focus van de Groep behoren of niet langer het vereiste rendement opleverden. Voor deze desinvesteringen heeft Greenyard de verwachte opbrengst

kunnen genereren overeenkomstig het Transformatieplan en die de marktwaarde van deze activa weerspiegelt.

- In de eerste helft van het boekjaar zijn verschillende partnerschappen opgestart, zoals aangekondigd in eerdere persberichten. Deze nieuwe partnerschappen zullen naar verwachting geleidelijk aan extra omzet genereren en de margevolatiliteit over de tijd verminderen. Deze partnerschappen vormen de volgende stap in het bouwen van hechte en geïntegreerde relaties met de klanten, met een volledig aanbod van groenten en fruit en aanverwante diensten. Greenyard streeft ernaar nauw samen te werken met haar klanten om meerwaarde te creëren in de volledige keten door het verbeteren van de efficiëntie en de kwaliteit. Dit zal de basis vormen om de toekomstige winstgevendheid van de Groep te verankeren.
- Het opbouwen van partnerschappen vereist een geleidelijk integratieproces. Daarom zullen sommige van de aangekondigde partnerschappen al een (beperkte) positieve invloed hebben op de resultaten in de tweede helft van het jaar, terwijl van andere partnerschappen verwacht wordt dat zij vanaf volgend boekjaar een positief effect zullen genereren.

ii) Zelfstandig herstel

- Door het sneller dan voorziene herstel dat zich voortzet in H1, de sterke focus op het Transformatieplan, in combinatie met de verwachte positieve resultaten van de nieuwe partnerschappen, gaat Greenyard er van uit in staat te zijn om op eigen kracht de schuld verder af te bouwen met haar huidige portefeuille die Fresh, Frozen en Prepared activiteiten combineert. Dit organische herstel neemt de noodzaak weg van een kapitaalverhoging of verkoop van de Belgische Prepared activiteiten.
- Het alternatief scenario waarbij op eigen kracht wordt verdergegaan zonder kapitaalverhoging en zonder de verkoop van haar Belgische Prepared activiteiten heeft de voorkeur omdat het een verwatering voor de huidige aandeelhouders van Greenyard voorkomt en omdat het Greenyard in staat stelt de volledige positieve kasstroom van haar volledige activiteitenportfolio te behouden en te gebruiken om de schuld van de Groep verder af te bouwen.
- Greenyard heeft een nieuwe overeenkomst met haar relatiebanken bereikt met als belangrijkste elementen (i) de verlenging van de waiver periode tot het herfinancieringsmoment in december 2021, (ii) de herbevestiging van hun vertrouwen in het management om het Transformatieplan verder uit te voeren en (iii) de normalisering van de aan haar faciliteiten gerelateerde kosten.

iii) Vooruitzicht

- Op basis van de huidige verwachtingen en de voortgang van haar Transformatieplan, verwacht Greenyard dat haar aangepaste EBITDA (alvorens toepassing van IFRS 16) voor het volledige boekjaar 2019/2020 tussen € 88m - € 93m zal eindigen.
- De geplande desinvesteringen van niet-kernactiva, samen met een positief herstel van de aangepaste EBITDA, sterkt Greenyard om haar schuld uit haar eigen kasstromen geleidelijk te verminderen ten opzichte van de huidige schuldgraad (Netto Financiële Schuld (NFD))/op basis van de laatste 12 maanden aangepaste EBITDA (alvorens toepassing van IFRS 16) van 7,2x naar een schuldgraad van ongeveer 4,0x aan het einde van de waiver periode (december 2021) en tussen 3,0x en 4,0x in het daarop volgende jaar.
- Op basis van het huidige herstel alsook, het herwonnen vertrouwen van de klanten, financiële en andere belanghebbenden, werkt Greenyard verder aan het herstel op middellange termijn van haar balans terwijl ze waarde behoudt en creëert voor al haar belanghebbenden.

Hein Deprez, co-CEO Greenyard licht toe: *“Greenyard en onze collega's hebben grote veerkracht getoond en hard teruggevochten. We waren in staat nieuwe partnerschappen met onze klanten te sluiten, waardoor het vertrouwen van onze klanten werd versterkt, maar waarbij we ook het voortouw namen om de traditionele manier van werken in onze sector te veranderen.*

Deze partnerschappen tonen aan dat het mogelijk is om nauw samen te werken met onze klanten met een gemeenschappelijke focus op de consument en op duurzaamheid, terwijl we tegelijkertijd waarde creëren voor alle belanghebbenden in de keten.”

Marc Zwaaneveld, co-CEO Greenyard vervolgt: *“De strikte uitvoering van ons Transformatieplan, aangevuld met deze nieuwe partnerschappen, benadrukt hoe belangrijk we het vinden om opnieuw een financieel gezond bedrijf te worden. We blijven dit aanhoudende verbeter- en transformatieproces stimuleren door het te verankeren in een dynamische en transparante bedrijfscultuur.*

Het Transformatieplan houdt niet alleen een cultuurverandering in, maar wordt ook bevorderd door de combinatie van jarenlange ervaring, kennis van de sector en externe nieuwe inzichten. Dit leidt tot een betere manier van werken, die zowel de kwaliteit naar onze klanten als onze interne kwaliteit verbetert. Dit wordt de springplank voor Greenyard om een leidende rol in de industrie te spelen.

We zijn er echter nog niet. We zitten nog midden in onze transformatieperiode. Zo'n periode wordt typisch gekenmerkt door variabiliteit en onzekerheid, vooral in de beginfase van zo'n proces. Desondanks hebben we, zelfs in deze transformatieperiode, er vertrouwen in dat we onze Groep steeds meer kunnen versterken voor de toekomst. We blijven ijverig werken en streven naar voortdurende verbeteringen en stabiele partnerschappen, waarbij we Greenyard opnieuw sterker maken.”

Belangrijkste financiële cijfers – eerste halfjaar eindigend op 30 september 2019

- **Omzet.** Greenyard heeft haar volumes kunnen zekerstellen en haar Groepsomzet kunnen stabiliseren, aangezien de netto-omzet eindigde op € 1.968,9m, net onder de H1 netto-omzet van vorig jaar van € 1.979,7m (-0,5%, waarvan 0,1% positieve FX-impact en -1,1% interne groei).
 - De netto-omzet van het Fresh-segment daalde met 2,1%, van € 1.647,9m naar € 1.612,6m, ten gevolge van (i) de beëindiging van een aantal (verlieslatende) verkoopvolumes en (ii) seizoensdruk op bepaalde categorieën zoals druiven, meloenen, avocado's en citrusvruchten. Dit effect is nog niet volledig gecompenseerd door de toenemende volumes uit de partnerschappen. Greenyard ziet wel een stabiele verbetering over de laatste maanden.
 - De netto-omzet van het Long Fresh-segment steeg van € 331,8m naar € 356,3m, wat een duidelijke stijging van 7,4% betekent, voornamelijk door hogere volumes, met name in foodservice en industrie.
- **Aangepaste EBITDA.** In lijn met onze opwaartse herziening van de verwachtingen voor de eerste helft van het jaar (alvorens toepassing van IFRS 16), verbeterde de aangepaste EBITDA voor de voortgezette activiteiten van Greenyard aanzienlijk van € 41,2m in de eerste helft van vorig jaar tot

€ 47,6m (+ 15,7%). Dit weerspiegelt een margeverbetering van 0,3% van 2,1% tot 2,4%, waaruit blijkt dat Greenyard zich inspant om de marge van haar activiteiten te herstellen en te beschermen.

- Fresh: aangepaste EBITDA voor het eerste halfjaar bedroeg € 24,6m (+ 13,6%). Dit is een belangrijke verhoging, voornamelijk door sterke kostenbeheersing, personeelsvermindering, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing, ter compensatie van iets lagere volumes en margedruk op avocado's en citrus. De marge verbeterde met 20bps van 1,3% tot 1,5%.
- Long Fresh: aangepaste EBITDA voor het eerste halfjaar bedroeg € 24,3m ten opzichte van € 20,5m vorig jaar (+ 18,6%), resulterend in een margeverbetering van 65bps van 6,2% tot 6,8% dankzij een betere bezettingsgraad, kostenbeheersing en interne groei.
- **Afwaarderingen.** Greenyard boekt een éénmalige 'non-cash' afwaardering van € -29,5m omwille van aanpassingen aan marktwaarde (*fair value adjustments*) op bepaalde niet-kernactiviteiten die ondermaats presteren.
- **Interestkosten.** De interesten zijn gestegen door de hoge gebruiksgraad van de kredietlijnen omwille van het seizoenseffect, éénmalige kosten verbonden aan de financiële afspraken met de relatiebanken en de impact van IFRS 16 op leasing. Hierbij valt te noteren dat de laatste interestbetaling op de retail obligatie in juli werd uitgevoerd bij de terugbetaling van de obligatie.
- **Belastingen.** De effectieve belastingvoet voor het eerste halfjaar is bijna nul, wat kan worden verklaard door de positie in uitgestelde belastingvorderingen die wordt gecompenseerd met de huidige belastingverliezen.
- **Nettoresultaat.** Bijgevolg bedraagt het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten een verlies van € -44,9m dit jaar, tegenover € -68,1m in H1 van vorig jaar.
- **Netto financiële schuld.** De netto financiële schuld steeg met € 46,8m naar € 503,0m van € 456,3m in maart 2019, voornamelijk als gevolg van seizoenseffecten. Greenyard kon haar schuldgraad stabiel houden op 7,2x (alvorens toepassing van IFRS 16), ondanks het seizoensgebonden effect en het lage resultaat in H2 vorig jaar (€ 23,3m) dat nog steeds meegerekend wordt. Gezien het effect van het laatste half jaar van de H2 resultaten zal uitfaseren, zal Greenyard in de komende periode organisch haar schuldgraad substantieel verminderen.
- **IFRS 16.** De impact van IFRS 16 op de EBITDA van Greenyard bedraagt € 18,3m (half jaar impact) tegenover een rente- en afschrijvingsbedrag van € 21,4m voorheen. De leaseverplichting van de Groep bedraagt € 229,6m, ten gevolge van haar strategie om een activa-lichte groep te zijn in het Fresh segment, waarbij het wel de fabrieken in het Long Fresh segment in eigendom houdt.
- **CAPEX.** CAPEX voor het eerste halfjaar bedroeg € 12,9m, tegenover € 40,2m (of € 24,2m na overgedragen CAPEX) voor dezelfde periode vorig jaar. Dit jaar is de CAPEX nood lager omwille van de substantiële bedragen die in vorige jaren geïnvesteerd werden in het uitbreiden van de voetafdruk en moderniseren van vastgoed en materieel. Wij verwachten dat CAPEX in de tweede helft van het jaar hoger zal liggen omwille van projecten die zullen opgeleverd worden in H2, bv de uitbreiding van activiteiten in België en Nederland.
- **Webcast details.** Geïnteresseerden worden hierbij uitgenodigd om te luisteren naar de live webcast die beschikbaar is via de volgende [link](#), of telefonisch via +32 2 342 07 47, code 47642245#. De call start stipt om 14u00 (CET). Een audio opname van de conference call zal beschikbaar zijn op de Investor Relations webpagina van Greenyard in de komende dagen.

Figuur 1 – Kerncijfers

Kerncijfers	H1 19/20	H1 18/19*	Vershil
Omzet (€'000 000)	1.968,9	1.979,7	-0,5%
Aangepaste EBITDA (€'000 000)	47,6	41,2	15,7%
Aangepaste EBITDA-marge %	2,4%	2,1%	
Nettoresultaat (€'000 000)	-44,9	-68,1	
WPA voortgezette activiteiten (€)	-1,05	-1,57	
NFD (€'000 000)	503,0	456,3	10,2%
Schuldgraad	7,2	7,1	

* De gerapporteerde NFD en schuldgraad zijn cijfers van maart 2019.

Segment bespreking

1 – Fresh

Figuur 2 – Omzet & aangepaste EBITDA-evolutie

Fresh	H1 19/20 €'000 000	H1 18/19 €'000 000	Vershil
Omzet	1.612,6	1.647,9	-2,1%
Aangepaste EBITDA	24,6	21,7	13,6%
Aangepaste EBITDA-marge %	1,5%	1,3%	

De omzet in het Fresh-segment daalde (-2,1%) na de beëindiging van bepaalde verlieslatende transacties. Na een FX-correctie (-0,1%) bedroeg de interne groei -3,0%.

Greenyard is op weg naar een stabilisatie van de volumes ten opzichte van het eerste halfjaar van vorig jaar. Dit betekent het herwinnen van de verlieslatende volumes die in Fresh zijn beëindigd, evenals weerstand bieden aan de huidige marktdruk op fruit of andere categorieën (zoals de gevolgen van een tekort aan avocado's en citrus) in verschillende markten, wat deels al wordt tenietgedaan door een groei in haar partnerschappen.

Greenyard was in staat om de negatieve trend in haar aangepaste EBITDA te keren door een strikte kostenbeheersing, personeelsvermindering, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing, ter compensatie van lagere volumes (en margedruk op avocado's en citrus). Greenyard verwacht dat de marge in de volgende periodes minder volatiel zal worden dankzij een toenemend deel van de omzet die gegenereerd wordt in de partnermodellen.

2 – Long Fresh

Figuur 3 – Omzet & aangepaste EBITDA-evolutie

Long Fresh	H1 19/20 €'000 000	H1 18/19 €'000 000	Vershil
Omzet	356,3	331,8	7,4%
Aangepaste EBITDA	24,3	20,5	18,6%
Aangepaste EBITDA-marge %	6,8%	6,2%	

In het Long Fresh-segment kon Greenyard een belangrijke volumeverhoging realiseren, resulterend in een toename van 7,4% (waarvan -0,2% FX impact en een interne groei van 8,1%) wat het volledig herstel aantoont

na de terugroepactie van vorig jaar. De extra volumes werden voornamelijk verkocht aan klanten in foodservice en industrie, wat resulteerde in een groei met dubbele cijfers in dit segment.

Long Fresh realiseerde een betere aangepaste EBITDA-prestatie dan vorig jaar dankzij een efficiëntere bezettingsgraad, evenals logistieke en SG&A-verbeteringen. De stijging van 18,6% werd gerealiseerd ondanks een kleine impact van lagere verkoopprijzen in champignons en aankopen van maïs na de verkoop van diepvriesfabriek in Baja, Hongarije.

Netto financiële inkomsten / (kosten)

Figuur 4 – Netto financieel inkomsten / (kosten)

Netto financiële opbrengst/kost (-)	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
Interestkosten	-26.875	-15.844
Interestopbrengsten	356	215
Overig financieel resultaat	-3.097	-681
TOTAAL	-29.616	-16.311

De netto financiële opbrengst steeg van € -16,3m naar € -29,6m omwille van een verhoogd gebruik van de kredietlijnen, éénmalige kosten verbonden aan de financiële afspraken met de relatiebanken, alsook interest verbonden met de leasing als gevolg van de toepassing van IFRS 16.

Belastingen en nettoresultaat

Figuur 5 – Belastingen en nettoresultaat

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		
Winst/verlies (-) voor belastingen	-44.647	-59.687
Belastinglasten (-)/baten	-234	-8.420
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten	-44.881	-68.107
BEËINDIGDE ACTIVITEITEN		
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten	-	-44.850
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE	-44.881	-112.957
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-45.317	-113.378
Minderheidsbelangen	436	421

De vennootschapsbelasting en de effectieve belastingvoet voor H1 van het boekjaar 2019/2020 zijn bijna nul, wat kan verklaard worden door de uitgestelde belastingsvorderingen die worden gecompenseerd met de huidige belastingschuld. Het effectieve belastingtarief wordt beïnvloed door de niet-erkenning van fiscale verliezen van het lopende jaar en door de belastingimpact op bijzondere waardeverminderingen op activa.

Kasstroom

Figuur 6 – Kasstroomtabel voor de eerste jaarmidde eindigend op 30 september 2019

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	H1 19/20	H1 18/19
	€'000	€'000
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS	67.186	57.432
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)	3.712	-39.470
EBIT uit voortgezette activiteiten	-15.031	-43.376
EBIT uit beëindigde activiteiten	-	-43.566
Betaalde winstbelastingen	-1.738	-1.288
Aanpassingen	71.270	113.485
Reële waarde aanpassingen biologische activa	8	-476
Afschrijvingen immateriële vaste activa	8.931	10.049
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	68.842	26.577
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	76.185
Waardeverminderingen op voorraden/handelsvorderingen	52	6.078
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	-7.240	-3.975
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa	-1.102	-771
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.375	-
Op aandelen gebaseerde beloningen en overige	618	-
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-214	-182
Toename (-)/afname in werkkapitaal	-50.788	-64.726
Toename (-)/afname in voorraden	-48.659	-43.177
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	11.813	23.295
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	-13.942	-44.843
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)	-7.718	-40.516
Aankopen (-)	-14.019	-43.635
Aankopen van immateriële en materiële vaste activa	-12.857	-40.161
Aankopen van dochterondernemingen	-1.162	-3.474
Verkopen	6.301	3.119
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa	6.301	1.851
Verkopen van geassocieerde ondernemingen/joint ventures	-	1.268
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)	9.740	95.995
Dividenduitkering	-45	-11
Opname van lange en korte termijn schuldinstrumenten	88.632	125.699
Terugbetaling van lange en korte termijn schuldinstrumenten	-180.346	-12.000
Netto betaalde interesten	-21.386	-16.336
Overige financiële kosten	-415	-1.357
Transfer naar aan restricties onderhevige geldmiddelen	123.300	-
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)	5.734	16.009
Effect van wisselkoersfluctuaties	20	-606
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, EINDBALANS	72.941	72.835
Waarvan:		
Geldmiddelen en kasequivalenten	74.900	68.555
Negatieve banksaldi	1.961	49
Geldmiddelen en kasequivalenten gerelateerd aan groep activa aangehouden voor verkoop	2	4.328

Kernelementen:

- De kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten stijgt aanzienlijk tot € 3,7m van € -39,5m, voornamelijk gedreven door een sterke verbetering van de EBIT en een verbetering in het werkkapitaal ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.
- De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt € -7,7m, wat een vermindering betekent van € 32,8m voor de eerste jaarhelft. Greenyard is in staat dit te doen door de investeringen in elk van de segmenten tijdens de afgelopen jaren, die toelaten om te opereren overeenkomstig de hoogste normen en zonder dringende materiële investeringen op korte termijn, met uitzondering van bepaalde onderhoudsinvesteringen.
- De kasstroom uit financieringsactiviteiten daalde voornamelijk doordat hogere netto interest werd betaald alsook door de terugbetaling van schulden.

Investerings

De totale CAPEX bereikte € 12,9m, een daling ten opzichte van € 40,2m (met uitzondering van de overgedragen CAPEX van het voorgaande jaar: € 24,2m) voor dezelfde periode vorig jaar, wat een vermindering van 68% of € 27,3m betekent. In voorgaande boekjaren werden aanzienlijke investeringen om Greenyard's voetafdruk uit te breiden en te vernieuwen en om de fabrieken te moderniseren in die mate gerealiseerd dat management van mening is dat de bovenvermelde vermindering geen impact zal hebben op de bedrijfsvoering.

In Fresh werd de CAPEX voornamelijk besteed aan een uitbreiding in Nederland en België, maar ook aan IT-projecten in de verschillende landen, en in België aan de vervanging van een koelinstallatie.

In Long Fresh werd CAPEX voornamelijk besteed aan vervangingen en veiligheid, gezondheid en milieu.

Financiële positie**Netto financiële schuld**

De netto financiële schuld op 30 september 2019 bedroeg € 503,0m, wat een verhoging van € 46,8m betekent ten opzichte van maart 2019. De verhoging is het resultaat van (i) verbeterde operationele resultaten, (ii) het seizoenseffect van de onderneming op het werkkapitaal (voornamelijk in Long Fresh), en (iii) de financiële kosten van de laatste interestbetaling van de retail bond in juli, het verhoogde gebruik van de kredietlijnen omwille van het seizoenseffect en éénmalige kosten verbonden aan de financiële afspraken met de relatiebanken.

Greenyard kon haar schuldgraad stabiel houden op 7,2x (alvorens toepassing van IFRS 16) ondanks het seizoensgebonden effect en het feit dat de lage H2 resultaten van vorig jaar (€ 23,3m) nog steeds mee in rekening gebracht worden. Aangezien het laatste half jaar het effect van de H2 resultaten zal uitfaseren, zal Greenyard organisch haar schuldgraad afbouwen in de komende periode.

Werkkapitaal

Het werkkapitaal steeg met € 50,8m voor de eerste 6 maanden van het boekjaar, omwille van het seizoenseffect van de onderneming, en dan voornamelijk het seizoenseffect in het Long Fresh segment. In

dit laatste segment, valt de productieperiode samen met het oogstseizoen dat loopt vanaf het begin van zomer tot het einde van de herfst.

Vooruitzichten

De Raad van Bestuur en het management zijn van mening dat Greenyard een bemoedigend herstel gerealiseerd heeft. Dit laatste resulteert in positieve resultaten in de eerste jaarmiddeleeft. Met de uitvoering van het Transformatieplan dat verankerd wordt in de bedrijfscultuur, samen met de nieuwe partnerschappen voor de toekomst, zijn de Raad van Bestuur en het management van mening dat Greenyard goed gepositioneerd blijft om winstgevend groei te realiseren en het potentieel van de bedrijfscombinatie in de toekomst te ontsluiten.

Gebeurtenissen na balansdatum

In oktober 2019 desinvesteerde Greenyard, Greenyard Flowers UK aan Yellow Holdings Ltd voor een bedrag van € 9,7m, hetwelk bestaat uit een bedrag van € 5,7m voor de aandelen en € 4,0m voor schuldaanzuivering.

Op 15 november 2019 werd een nieuwe overeenkomst met de banken ondertekend, waarbij overeengekomen is dat afgezien wordt van de covenanten van de financieringsovereenkomst tot 22 december 2021. Meer informatie over deze overeenkomst kan gevonden worden onder noot 3. *Going Concern* van het halfjaarverslag.

Wijzigingen in de consolidatiekring

De moeder vennootschap van Greenyard is Greenyard NV, gevestigd te Sint-Katelijne-Waver, België. De dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen van Greenyard op 30 september 2019 zijn identiek aan deze opgenomen in het jaarverslag op 31 maart 2019, behalve:

- In mei bereikte Greenyard een akkoord om de investering in Bardsley Fruit Enterprises (voorheen Bardsley England) te verhogen. Greenyard bezit nu 51% van de aandelen.
- Greenyard verwierf de resterende 50% van de aandelen in Lunasoft in mei 2019.

Verklaring van de commissaris

De commissaris heeft haar beperkte nazicht uitgevoerd, waarvoor verwezen wordt naar het financiële halfjaarverslag.

Financiële kalender

Q3 trading update 2019/2020	25 februari 2020, voorbeurs
FY resultaten 2019/2020	9 juni 2020, voorbeurs
Q1 trading update 2020/2021	27 augustus 2020, voorbeurs
HY resultaten 2020/2021	17 november 2020, voorbeurs

Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met

Dennis Duinslaeger, IR
 T + 32 15 32 42 49
 M +32 477 90 39 98
Dennis.duinslaeger@greenyard.group

Over Greenyard

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN) is een globale marktleider in verse, vriesverse en bereide groenten & fruit, bloemen & planten. Greenyard 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 ongeveer 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 ca. € 4 miljard op jaarbasis te realiseren.

www.greenyard.group

DEFINITIES

CAPEX	Kapitaalsinvesteringen
EBIT	Operationeel resultaat
WPA	Winst per aandeel
Schuldgraad	NFD / LTM aangepaste EBITDA
Netto financiële schuld (NFD)	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) voor impact van IFRS 16 vanaf boekjaar 19/20, verminderd met derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten.
Nettoresultaat	Winst/verlies (-)voor de periode uit voortgezette activiteiten
Aanpassingen	Aanpassingen zijn éénmalige kosten en inkomsten die naar het oordeel van het management gepubliceerd dienen te worden omwille van hoegrootheid of recurrentie. Zulke elementen worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in de relevante kostencategorie, maar afzonderlijk beschreven in het hoofdstuk <i>Kerncijfers</i> EBIT naar aangepaste EBITDA. Transacties die aanleiding kunnen geven tot aanpassingen zijn voornamelijk herstructureringen en reorganisaties, waardeverminderingen, desinvesteringen van activa of investeringen, claims, IFRS 3 accounting en fusie en overname – projecten en het effect van versnelde terugbetaling van bepaalde financiële schuld.
Aangepaste EBITDA	EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen exclusief aanpassingen en vanaf boekjaar 2019/2020 de impact van IFRS 16 en EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang
LTM aangepaste EBITDA	Aangepaste EBITDA voor de afgelopen 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

Boekjaar 19/20	Boekjaar eindigend op 31 maart 2020
Boekjaar 18/19	Boekjaar eindigend op 31 maart 2019
H1 19/20	Eerste helft van het boekjaar eindigend op 31 maart 2020
H1 18/19	Eerste helft van het boekjaar eindigend op 31 maart 2019

APPENDIX 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	H1 19/20	H1 18/19
	€'000	€'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		
Omzet	1.968.905	1.979.686
Kostprijs van de omzet	-1.848.747	-1.875.034
Brutowinst/verlies (-)	120.157	104.651
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	-47.786	-49.325
Beheers- en administratiekosten	-71.632	-67.860
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-29.172
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	-29.500	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (-)	13.515	-1.852
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	214	182
EBIT	-15.031	-43.376
Interestkosten	-26.875	-15.844
Interestopbrengsten	356	215
Overig financieel resultaat	-3.097	-681
Netto financiële opbrengst/kost (-)	-29.616	-16.311
Winst/verlies (-) voor belastingen	-44.647	-59.687
Belastinglasten (-)/baten	-234	-8.420
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten	-44.881	-68.107
BEËINDIGDE ACTIVITEITEN		
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten	-	-44.850
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE	-44.881	-112.957
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-45.317	-113.378
Minderheidsbelangen	436	421

APPENDIX 2: Geconsolideerde balans

Activa	30 september 2019	31 maart 2019
	€'000	€'000
VASTE ACTIVA	1.272.621	1.103.798
Materiële vaste activa	327.591	350.318
Goodwill	477.500	477.247
Overige immateriële vaste activa	214.165	221.230
Recht op gebruik activa	224.812	254
Biologische activa	-	21.713
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.280	9.833
Overige financiële activa	4	5
Uitgestelde belastingvorderingen	15.407	16.704
Handels- en overige vorderingen	5.862	6.494
VLOTTENDE ACTIVA	682.576	753.555
Biologische activa	-	13
Vorraden	318.927	271.625
Handels- en overige vorderingen	273.082	284.509
Overige financiële activa	1.309	1.137
Geldmiddelen en kasequivalenten	74.900	67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	1.700	125.000
Activa aangehouden voor verkoop	12.658	3.391
TOTAAL ACTIVA	1.955.196	1.857.354
Eigen vermogen en verplichtingen	30 september 2019	31 maart 2019
	€'000	€'000
EIGEN VERMOGEN	424.690	467.882
Geplaatsd kapitaal	288.392	288.392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	317.882	317.882
Geconsolideerde reserves	-190.274	-144.467
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	-5.986	-5.943
Minderheidsbelangen	14.675	12.018
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	512.987	197.890
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	21.407	19.046
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	9.643	10.700
Rente dragende leningen	233.158	117.347
Leasing schulden	204.277	190
Overige financiële verplichtingen	-	26
Handels- en overige schulden	3.770	4.063
Uitgestelde belastingverplichtingen	40.733	46.517
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.017.519	1.191.583
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	4.196	12.458
Rente dragende leningen	335.577	519.917
Leasing schulden	25.313	84
Overige financiële verplichtingen	899	1.572
Handels- en overige schulden	646.490	657.552
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	5.044	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	1.955.196	1.857.354

APPENDIX 3: Reconciliatie werkkapitaal

Reconciliatie werkkapitaal	30 september 2019			31 maart 2019		
	Gerapporteerd	Reconciliatie	Totaal	Gerapporteerd	Reconciliatie	Totaal
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Voorraden	318.927	-	318.927	271.625	-	271.625
Handels- en overige vorderingen (vaste/vlottende) ⁽¹⁾	278.944	-4.987	273.958	291.003	-5.936	285.067
Handels- en overige schulden ⁽²⁾	-646.490	7.527	-638.963	-657.552	9.529	-648.023
Werkkapitaal			-46.079			-91.331

⁽¹⁾ Langlopende (financiële) vorderingen t.b.v. € 4,4m (AY 18/19 € 5,4m) en verworven interest opbrengsten t.b.v. € 0,6m (AY 18/19 € 0,6m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

⁽²⁾ Vooruitbetaalde interestkosten t.b.v. € 7,5m (AY 18/19 € 9,5m) worden niet opgenomen in het gerapporteerd werkkapitaal.

APPENDIX 4: Reconciliatie netto financiële schuld

Reconciliatie netto financiële schuld	30 september 2019	31 maart 2019
Geldmiddelen en kasequivalenten	-74.900	-67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	-1.700	-125.000
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	568.735	637.264
Leasing schulden (langlopend/kortlopend)	229.590	274
Gerapporteerd	721.724	444.658
Geactiveerde transactiekosten in verband met de herfinanciering	3.701	4.537
Netto waarde van de conversieoptie na afschrijvingen	5.842	7.071
Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen hiermee geassocieerd	512	-
IFRS 16 impact	-228.762	-
Reconciliatie	-218.707	11.608
Netto financiële schuld	503.017	456.266

APPENDIX 5: Reconciliatie aangepaste EBITDA

EBIT - Aangepaste EBITDA	H1 19/20				H1 18/19			
	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
EBIT	-10.729	2.124	-6.426	-15.031	7.774	-49.381	-1.769	-43.376
Afschrijvingen en waardeverminderingen	28.870	18.844	559	48.272	14.647	17.426	75	32.147
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-	-	-	29.172	-	29.172
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	21.934	7.566	-	29.500	-	-	-	-
EBITDA	40.075	28.534	-5.868	62.741	22.421	-2.784	-1.694	17.943
Reorganisatiekosten en terugname voorzieningen voor reorganisatiekosten	-1.650	-1.548	735	-2.462	-383	386	-	3
Verkoopprojectkosten	-	164	1.322	1.486	-	-	70	70
Overige projectkosten	841	170	2.314	3.326	-	13	246	259
Kosten gerelateerd aan juridische claims	777	170	-	947	-	250	-	250
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.375	-	-	1.375	-	-	-	-
Resultaat op verkoop van activa	-1.074	81	-	-993	-586	-	-	-586
Netto kosten gerelateerd aan Listeria	-	-1.884	-	-1.884	-	22.604	-	22.604
Overige	314	79	353	746	237	-	-	237
Aanpassingen	584	-2.767	4.724	2.542	-732	23.253	316	22.837
IFRS 16 impact	-16.024	-2.173	-149	-18.346	-	-	-	-
Desinvesteringen (niet in IFRS 5 scope)	-	683	-	683	-	-	-	-
Netto intragroepstransacties tussen voortgezette en beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-	391	391
Aangepaste EBITDA	24.635	24.278	-1.292	47.620	21.689	20.469	-987	41.172