



Halfjaarlijkse Geconsolideerde Financiële Staten

2014-2015

Cijfers onder IFRS-boekhoudnormen

Enkel de Nederlandstalige versie is de officiële versie. De Engelstalige versie is een vertaling van de originele Nederlandstalige versie.

INHOUDSOPGAVE

1.	CONSOLIDATIEKRING	1
2.	GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS	1
3.	TUSSENTIJDSE JAARVERSLAG	2
3.1.	BESPREKING GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES	2
3.2.	BESPREKING GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING PER OPERATIONEEL SEGMENT	3
3.3.	GECONSOLIDEERDE BALANS- EN KASSTROOMANALYSE	4
3.4.	VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE MAANDEN VAN HET BOEKJAAR.....	4
3.5.	BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	4
4.	VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN	5
4.1.	COMPONENTEN VAN VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN.....	5
4.2.	TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN.....	12
5.	VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	21
6.	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN ...	22

1. CONSOLIDATIEKRING

In de eerste helft van het boekjaar 2014-2015 hebben, behalve de acquisitie van de vastgoedvennootschap te King's Lynn in het Verenigd Koninkrijk, geen wijzigingen plaatsgevonden in de consolidatiekring. Deze verwerving werd verwezenlijkt ter uitvoering van het strategisch plan en bijgevolg zijn nu alle productievevestigingen eigendom van Greenyard Foods.

2. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS ¹

Geconsolideerde kerncijfers: gerealiseerd resultaat IFRS (in duizenden euro)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14
Omzet	297.564	295.559
<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	366.625	359.308
Recurrente EBITDA (REBITDA)	39.021	24.034
Recurrente EBIT (REBIT)	23.002	12.605
Financiële opbrengsten	4.672	1.359
Financiële kosten	-8.945	-10.172
Nettoresultaat	14.290	-3.264
Winst (verlies) per aandeel: aandeel van de Groep (in euro)	0,86	-0,19
Winst (verlies) per aandeel (verwaterd): aandeel van de Groep (in euro)	0,75	-0,19
Ratio's²		
REBITDA / Bedrijfsopbrengsten	10,6%	6,7%
REBIT / Bedrijfsopbrengsten	6,3%	3,5%

Geconsolideerde kerncijfers: balans IFRS (in duizenden euro)	30/09/2014	31/03/2014
Vaste activa	298.442	280.831
Vlottende activa	390.749	323.944
<i>Balans totaal</i>	689.191	604.775
Eigen vermogen (incl. minderheidsbelangen)	226.498	211.936
Minderheidsbelangen	9.884	9.742
Verplichtingen	462.693	392.838
<i>Balans totaal</i>	689.191	604.775
Werkkapitaal	212.881	206.630
Netto financiële schuld	239.584	227.308
Ratio's		
Liquiditeit	162,0%	189,2%
Solvabiliteit	32,9%	35,0%

¹ Geconsolideerde managementcijfers die zowel in boekjaar 2014-2015 als boekjaar 2013-2014 de 'voortgezette' activiteiten omvatten van Greenyard Foods NV bestaande uit 6 maanden resultaten van de diepvries- en conservendivisie. Bij de vergelijking van het geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat dient te worden opgemerkt dat het huidig boekjaar 6 maanden resultaten omvat van de overgenomen productiefaciliteiten van UFM en Noliko, waar dit vorig jaar slechts 1 maand (september 2013) was. De resultaten van de aardappeldivisie werden per 30 september 2013 gepresenteerd als beëindigde activiteiten. Doordat deze divisie verkocht werd per 31 mei 2013, zijn deze resultaten bijgevolg apart opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening.

² We verwijzen naar de definities achteraan in deze halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten.

3. TUSSENTIJD'S JAARVERSLAG

Dit tussentijds jaarverslag dient samen met de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten van de Greenyard Foods Groep gelezen te worden.

3.1. BESPREKING GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES

Omzet

De stabiele geconsolideerde omzet ten opzichte van de eerste jaarhelft vorig jaar (+0,7%) is het gecombineerd effect van een lichte daling in omzet van -1,9% in de diepvriesdivisie en een stijging van 5,3% in de conservendivisie. Wisselkoersevoluties hadden een positief effect op de geconsolideerde omzet van 0,8%.

Operationeel resultaat

De geconsolideerde REBITDA is gestegen met 15,0 mio euro ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging is voor 10,3 mio euro het gevolg van verbeterde commerciële en operationele resultaten in beide divisies door verbeterde operationele efficiënties en een grotere focus op portfoliomix. Daarnaast heeft de seizoentaliteit van de activiteiten tot gevolg dat grote productievolumes geproduceerd worden tijdens de eerste jaarhelft met een positief effect op het resultaat. Het wegvallen van de huur naar aanleiding van de verwerving van productiefaciliteiten heeft over het voorbije halfjaar een impact van 4,7 mio euro op de REBITDA.

De geconsolideerde REBIT is met 10,4 mio euro gestegen ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging kan bijna volledig toegeschreven worden aan de commerciële en operationele resultaten binnen zowel de diepvries- als de conservendivisie.

Eénmalige elementen

De geconsolideerde éénmalige kosten bedragen 0,3 mio euro, tegenover een netto éénmalige opbrengst van 62,7 mio euro vorig boekjaar. Deze bestond voornamelijk uit de meerwaarde van 65,5 mio euro op de verkoop van de aardappeldivisie.

Financieel resultaat

Het geconsolideerde netto financieel resultaat over de eerste helft van het boekjaar is verbeterd met 4,5 mio euro van -8,8 mio euro naar -4,3 mio euro. Dit is grotendeels het gevolg van positieve wisselkoersresultaten (voornamelijk op GBP) van 3,6 mio euro. Het financieel resultaat van vorig boekjaar omvatte eveneens de éénmalige inkostname van 2,1 mio euro van geactiveerde kosten van de terugbetaalde club deal financiering.

De halfjaarresultaten per 30 september 2014 bevatten een negatief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van -0,4 mio euro (30 september 2013: -0,3 mio euro). Als gevolg van de toepassing van hedge accounting (zie toelichting "4.2.4. Wijzigingen in waarderings- en presentatieregels") wordt dit resultaat echter vanaf huidig boekjaar niet langer opgenomen in het financieel resultaat maar onmiddellijk in het overzicht van niet-gerealiseerd resultaat.

Belastingen

De geconsolideerde belastingkost over de eerste jaarhelft bedraagt -4,2 mio euro of een belastingvoet van 22,7%. Dit bestaat uit -3,9 mio euro inkomstenbelastingen en -0,3 mio euro uitgestelde belastingen zonder casheffect. De belastingvoet van 22,7% is het gevolg van winsten gerealiseerd in vennootschappen met fiscale overgedragen verliezen waarvoor eerder geen latente belastingvorderingen geboekt waren. Deze hebben een positief effect op de geconsolideerde belastingvoet per 30 september 2014.

3.2. BESPREKING GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING PER OPERATIONEEL SEGMENT

3.2.1. DIEPVRIESDIVISIE

Diepvriesdivisie (in '000 euro)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14	Vershil
Omzet	187.419	190.974	-1,86%
REBITDA	23.966	13.026	83,98%
<i>REBITDA-marge</i>	<i>12,79%</i>	<i>6,82%</i>	
REBIT	14.416	6.694	115,36%

De omzet van de **diepvriesdivisie** vertegenwoordigt 63,0% van de omzet. De daling van de omzet met 1,9% is het gecombineerd effect van een volumedaling, een positief portfoliomix effect en een positief wisselkoerseffect. De omzet is geïmpacteerd gedurende 2 maanden door het embargo van Rusland, dat effectief werd in augustus 2014. Rusland vormt 2,2% van de omzet van de diepvriesdivisie van de eerste jaarhelft.

De stijging van de REBITDA in de diepvriesdivisie met 10,8 mio euro is voor 7,6 mio euro het gevolg van commerciële en operationele resultaten. Deze bestaan uit efficiëntieverbeteringen en focus op portfoliomix. Daarnaast werden licht hogere productievolumes gerealiseerd met een positief effect op het resultaat, mede door vroegere oogsten. De stopzetting van de huur van het vastgoed heeft een impact van 3,2 mio euro op de REBITDA ten opzichte van de eerste jaarhelft vorig jaar.

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

3.2.2. CONSERVENDIVISIE

Conservendivisie (in '000 euro)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14	Vershil
Omzet	110.145	104.584	5,32%
REBITDA	15.055	11.008	36,76%
<i>REBITDA-marge</i>	<i>13,67%</i>	<i>10,52%</i>	
REBIT	8.586	5.912	45,23%

De **conservendivisie** neemt 37,0% van de omzet voor haar rekening en de omzet steeg met 5,3% ten opzichte van vorig boekjaar.

De REBITDA is gestegen met 4,0 mio euro, waarvan 2,5 mio euro gerealiseerd door voornamelijk commerciële resultaten en in mindere mate operationele efficiënties en de impact van hogere productievolumes. De stopzetting van de huur door de verwerving van het vastgoed heeft een impact van 1,5 mio euro op de REBITDA.

De stijging van de REBIT met 2,7 mio euro is bijna volledig te verklaren door de commerciële en operationele resultaten van de divisie.

3.3. GECONSOLIDEERDE BALANS- EN KASSTROOMANALYSE

De stijging van de materiële vaste activa met 19,0 mio euro is het gevolg van de verwerving van de productievestiging te King's Lynn in juli 2014 (+17,4 mio euro) en de overige investeringen van het boekjaar (+14,2 mio euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-14,2 mio euro) en de resterende gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen en de positieve wisselkoersverschillen (+1,6 mio euro).

De voorraden zijn gestegen met 61,1 mio euro ten opzichte van 31 maart 2014, namelijk met 56,6 mio euro in de diepvriesdivisie en 4,4 mio euro in de conservendivisie. Het seizoensgebonden karakter van de activiteiten heeft een aanzienlijke impact op de voorraden van de Groep, doordat grote volumes geproduceerd worden tijdens de oogstperiode in de eerste jaarhelft van het boekjaar. De seizoenaliteit is beperkter in de conservendivisie door de convenience-activiteiten en de grotere productie van wintergroenten in de tweede jaarhelft.

De geconsolideerde handelsschulden zijn eveneens gestegen met 57,2 mio euro. Deze staan in onmiddellijke relatie met de gestegen voorraden, waardoor de netto impact hiervan op het werkkapitaal eerder beperkt blijft.

Het eigen vermogen (inclusief belang van derden) bedraagt 226,5 mio euro, 32,9% van het balanstotaal per 30 september 2014. Dit is gestegen met 14,6 mio euro voornamelijk door het gerealiseerde netto resultaat over de eerste jaarhelft.

Op 30 september 2014 en 31 maart 2014 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

De openstaande financiële schuld is gestegen met 14,3 mio euro ten opzichte van eind maart 2014 door opnames in de werkkapitaalfinanciering voor 13,8 mio euro. Dit als gevolg van het seizoensgebonden karakter van de operaties.

Er zijn geen wijzigingen in de waarderingsregels met een significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep, behalve deze opgenomen in toelichting "4.2.4. *Wijzigingen in waarderings- en presentatieregels*".

De eerste helft van het boekjaar 2014/2015 kent een vrije kasstroom van 1,9 mio euro.

De gerealiseerde operationele kasstromen zijn hoger dan de investeringen, inclusief de verwerving van de productiesite te King's Lynn in het Verenigd Koninkrijk.

3.4. VOORNAAMSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN VOOR DE RESTERENDE MAANDEN VAN HET BOEKJAAR

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar eindigend per 31 maart 2015 zijn identiek aan deze zoals beschreven in het voorgaande jaarverslag per 31 maart 2014.

3.5. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Tussen 30 september 2014 en het tijdstip waarop dit persbericht voor publicatie werd vrijgegeven, heeft zich volgende gebeurtenis na balansdatum voorgedaan: op 12 november 2014 werden de activa gelegen te Manschnow in Duitsland verkocht aan de KTG Agrar Groep. Een meerwaarde werd gerealiseerd, die echter geen significante impact heeft op de geconsolideerde resultaten.

4. VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

4.1. COMPONENTEN VAN VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

4.1.1. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES

4.1.1.1. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	Toelichting (*)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	4.2.6.	297.564	295.559
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product		60.617	56.605
Overige bedrijfsopbrengsten		8.445	7.144
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	4.2.7.	-211.689	-212.954
Diensten en diverse goederen	4.2.7.	-68.302	-75.146
Personeelskosten	4.2.7.	-44.559	-44.164
Afschrijvingen	4.2.7.	-15.049	-11.235
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	4.2.7.		-2.423
Waardeverminderingen	4.2.7.	-1.034	-196
Voorzieningen	4.2.7.	-186	3
Overige bedrijfskosten	4.2.7.	-3.047	-3.314
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.2.7.	22.758	9.880
Eénmalige opbrengsten	4.2.8.	7	
Eénmalige kosten	4.2.8.	-252	-2.726
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)		23.002	12.605
Financiële opbrengsten	4.2.9.	4.672	1.359
Financiële kosten	4.2.9.	-8.945	-10.172
Resultaat voor belastingen		18.485	1.066
Belastingen	4.2.10.	-4.195	-4.330
Winst (verlies) van de periode uit voortgezette activiteiten		14.290	-3.264
NIET-VOORTGEZETTE/BEËINDIGDE ACTIVITEITEN			
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten			65.435
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		14.290	62.172
Toerekenbaar aan:			
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')		14.219	62.285
Minderheidsbelangen van derden		71	-113

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

4.1.1.2. WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel wordt berekend door het aandeel van de Groep in het nettoresultaat te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar (totaal aantal aandelen – eigen aandelen).

Winst per aandeel (in euro per aandeel)	H1 AY 14/15 Basisberekening	H1 AY 14/15 Na verwateringseffect ³
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	16.459.520
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		2.400.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	18.859.520
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	14.219	14.219
uit voortgezette activiteiten	14.219	14.219
uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten		
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	0,86	0,75
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,86	0,75
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten		

Winst per aandeel (in euro per aandeel)	H1 AY 13/14 Basisberekening	H1 AY 13/14 Na verwateringseffect ⁴
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	16.459.520
Verwateringseffect van uitgegeven warrants (in aantallen)		2.400.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in aantallen)	16.459.520	18.859.520
Nettowinst (-verlies) toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (in duizenden euro)	62.285	62.285
uit voortgezette activiteiten	-3.151	-3.151
uit niet-voortgezette activiteiten	65.435	65.435
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	3,79	3,28
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	-0,19	-0,19
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	3,98	3,47

Bij de berekening van de winst (verlies) per aandeel per 30 september 2014 en 30 september 2013 werd rekening gehouden met de 2.400.000 warrants die op 2 december 2011 werden toegekend aan Gimv-XL (omzettingsratio van 1 aandeel per toegekend warrant).

4.1.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden euro)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14
Winst (verlies) van de periode	14.290	62.172
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die mogelijk is geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	660	-200
Kasstroomafdekkingen	-434	

³ Het verwaterd verlies per aandeel is gelijk aan het gewone verlies per aandeel omwille van het anti-dilutieve karakter van de warrants cfr. IAS 33.41.

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

Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode	82	
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die niet geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Actuariële winsten en verliezen (-) op toegezegde pensioenregelingen		-190
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	307	-390
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	14.597	61.782
Toerekenbaar aan:		
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	14.526	61.895
Minderheidsbelangen van derden	71	-113

4.1.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	30/09/2014	31/03/2014
VASTE ACTIVA		298.442	280.831
Immateriële vaste activa		22.575	23.117
Goodwill	4.2.11.	10.331	10.258
Materiële vaste activa	4.2.12.	257.196	238.458
Terreinen en gebouwen		116.808	103.872
Installaties, machines en uitrusting		134.664	128.910
Meubilair en rollend materieel		1.831	2.243
Overige materiële vaste activa		3.893	3.433
Financiële vaste activa		41	39
Andere financiële vaste activa		41	39
Uitgestelde belastingvorderingen		8.273	8.888
Vorderingen op meer dan één jaar		25	72
Overige vorderingen		25	72
VLOTTENDE ACTIVA		390.749	323.944
Voorraden	4.2.13.	286.006	224.905
Grond- en hulpstoffen		22.401	23.966
Goederen in bewerking en gereed product		263.605	200.940
Vorderingen		87.695	84.015
Handelsvorderingen		63.900	62.026
Overige vorderingen		23.795	21.990
Financiële activa		92	
Derivaten		92	
Geldmiddelen en kasequivalenten		16.956	15.023
TOTAAL DER ACTIVA		689.191	604.775

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

4.1.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

PASSIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	30/09/2014	31/03/2014
EIGEN VERMOGEN		226.498	211.936
Kapitaal	4.2.4./4.2.14	97.845	97.845
Geplaatst kapitaal		97.845	97.845
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	4.1.4.	14.309	14.309
Geconsolideerde reserves	4.1.4.	106.895	93.063
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	4.1.4.	-2.363	-3.023
Minderheidsbelangen	4.1.4.	9.812	9.742
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		221.471	221.597
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten		1.941	1.747
Overige voorzieningen		1.094	1.054
Financiële schulden aan kredietinstellingen	4.2.16.	7.052	7.444
Financiële leasing	4.2.16.		
Bankleningen	4.2.16.	7.051	7.440
Overige financiële schulden	4.2.16.	1	4
Rentedragende schulden	4.2.16.	185.889	185.327
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	4.2.16.	36.238	35.707
Obligatieleningen	4.2.16.	149.651	149.621
Overige schulden		370	371
Uitgestelde belastingverplichtingen		25.126	25.653
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		241.221	171.241
Financiële schulden aan kredietinstellingen	4.2.16.	63.692	49.560
Financiële leasing	4.2.16.		
Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	4.2.16.	829	879
Bankleningen	4.2.16.	59.869	17.705
Derivaten	4.2.16.	1.977	1.529
Overige financiële schulden	4.2.16.	1.017	29.446
Rentedragende schulden	4.2.16.		
Achtergestelde obligatieleningen	4.2.16.		
Obligatieleningen	4.2.16.		
Handelsschulden		150.524	93.352
Ontvangen vooruitbetalingen		5	5
Schulden met betrekking tot belastingen		6.543	6.445
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten		15.996	15.103
Overige schulden		4.461	6.775
TOTAAL DER PASSIVA		689.191	604.775

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

4.1.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen samen die in de eerste zes maanden van boekjaar 2013-2014 en 2014-2015 in het eigen vermogen plaatsvonden:

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden euro)	Toerekenbaar aan houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 april 2014	97.845	14.309	0	-3.023	7.012	86.051	202.194	9.742	211.936
Totaal gerealiseerd resultaat						14.219	14.219	71	14.290
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				660		-353	307		307
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat				660	0	13.866	14.526	71	14.597
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering									
Wijzigingen in de consolidatiekring						-9	-9		-9
Toevoeging aan wettelijke reserves					3.164	-3.164	0		
Andere						-25	-25	-1	-26
Balans op 30 september 2014	97.845	14.309	0	-2.363	10.176	96.719	216.686	9.812	226.498

4.1.4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG)

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen (in duizenden euro)	Toerekenbaar aan houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten							Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	Kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal aandeel Groep		
Balans op 1 april 2013	154.344	14.309	0	-3.199	7.012	7.414	179.881	2.301	182.181
Totaal gerealiseerd resultaat						62.285	62.285	-113	62.172
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				-200		-190	-390		-390
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	-200	0	62.095	61.895	-113	61.782
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering ⁵	-56.558					16.986	-39.572		-39.572
Wijzigingen in de consolidatiekring						-168	-168	7.926	7.758
Andere						2	2		2
Balans op 30 september 2013	97.786	14.309	0	-3.399	7.012	86.329	202.037	10.113	212.050

⁵ Zie toelichting '3.3. Geconsolideerde balans- en kasstroomanalyse.'

4.1.5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT⁶

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro)	Toelichting (*)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	4.1.3.	15.023	21.815
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		31.062	-23.357
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.1.1.	22.758	9.880
Winstbelastingen	4.1.1.	-4.404	-3.388
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		16.270	12.561
Afschrijvingen materiële vaste activa	4.2.7.	14.031	10.087
Afschrijvingen immateriële vaste activa	4.2.7.	1.018	1.148
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen			2.423
Waardeverminderingen op voorraden/ handelsvorderingen		1.034	196
Toename/afname (-) in voorzieningen	4.2.7.	186	-1.293
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van vaste activa			
Toename (-) /afname in werkkapitaal		-3.562	-42.410
Toename (-)/afname in voorraden		-62.271	-32.615
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen		-4.553	-7.194
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		59.616	-2.794
Impact wisselkoers op werkkapitaal		3.645	193
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-33.252	74.976
Aankopen (-)		-33.252	-110.365
Aanschaffing van immateriële vaste activa		-168	-858
Aanschaffing van materiële vaste activa		-15.649	-11.685
Aanschaffing van productiefaciliteiten		-17.435	-97.822
Verkopen			185.341
Verkopen van materiële vaste activa			156
Verkoop van aardappeldivisie			185.185
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		3.281	-64.268
Kapitaalvermindering			-39.502
Opname van schuldinstrumenten		42.832	178.103
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-28.527	-196.296
Nettorentelasten		-10.326	-6.182
Overige financiële kosten		-698	-391
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		1.091	-12.649
Effect van wisselkoersfluctuaties		842	-484
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	4.1.3.	16.956	8.682

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

⁶ Kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

4.2. TOELICHTING BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

4.2.1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Greenyard Foods NV (de “Onderneming”) is gevestigd in België te Gent en is genoteerd op de continue markt van Euronext Brussel onder de code ‘GRYFO’.

De activiteit van Greenyard Foods NV (www.greenyardfoods.com) is het verwerken en commercialiseren van groenten en fruit en gebruiksklare bereidingen in diepvries en conserven. Greenyard Foods beschikt per 30 september 2014 over 15 productievestigingen: Westrozebeke, Langemark, Bree en Rijkevorsel (België), Moréac, Comines en Ychoux (Frankrijk), King’s Lynn en Boston (Verenigd Koninkrijk), Baja (Hongarije), Manschnow (Duitsland) en Dabrowa, Elk, Lipno en Adamow (Polen). Daarnaast beschikt Greenyard Foods over verkoopskantoren.

4.2.2. CONFORMITEITSVERKLARING

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 september 2014 omvatten de financiële staten van de onderneming, haar dochterondernemingen (verder samen de “Groep” genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voorbereid in overeenstemming met ‘IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving’ zoals aangenomen door de Europese Unie. Deze staten bevatten niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dienen daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 maart 2014, zoals gepubliceerd in het Jaarverslag aan de aandeelhouders over het boekjaar 2013-2014.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 14 november 2014.

4.2.3. SEIZOENALITEIT

Gezien de seizoenaliteit van de activiteiten in de diepvriesdivisie dient opgemerkt te worden dat er gedurende de maanden april tot en met september grote volumes geproduceerd worden terwijl de diepvriesdivisie de periode van januari tot maart ook gebruikt om grote onderhouds- en herstellingswerken en de grote investeringsprojecten uit te voeren. Dit heeft als gevolg dat de maanden met beperkte productie-activiteit minder bijdragen tot de resultaten van de Groep. De seizoenaliteit heeft een beperkter effect binnen de conservendivisie dankzij de productie van wintergroenten en de convenience-activiteiten.

4.2.4. WIJZIGINGEN IN WAARDERINGS- EN PRESENTATIEREGELS

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 maart 2014, behalve wat betreft de impact op de geconsolideerde financiële staten van de toepassing vanaf 1 april 2014 van onderstaande Standaarden en Interpretaties:

- IFRS 10 “*Geconsolideerde jaarrekening*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IFRS 11 “*Gezamenlijke overeenkomsten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IFRS 12 “*Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IAS 27 “*Enkelvoudige jaarrekening*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- IAS 28 “*Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 “*Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing - Investeringsentiteiten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IAS 32 “*Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);

- Aanpassing van IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);
- Aanpassing van IAS 39 – *Financiële instrumenten – Vervanging van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014);

Vanaf 1 april 2014 werden financiële derivaten die economische indekkingen zijn (om risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in interestpercentages) en die voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 “financiële instrumenten: opname en waardering” opgenomen als cash flow hedges, terwijl in de vorige verslagperiode nog geen cash flow hedging werd toegepast. In de vorige verslagperiode werden de veranderingen in de reële waarde van de financiële derivaten opgenomen in het financieel resultaat. Vanaf 1 april 2014 wordt het effectieve deel van de verandering in reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten die geïdentificeerd worden als cash flow hedges opgenomen in het niet-gerealiseerd resultaat. De winst of het verlies gerelateerd aan het ineffectieve deel wordt onmiddellijk gerapporteerd in de resultatenrekening onder de financiële resultaten. Bedragen geaccumuleerd in het eigen vermogen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening in de periodes dat het desbetreffende financiële instrument impact heeft op de resultatenrekening. De impact hiervan op het eigen vermogen per eind september 2014 bedroeg 0,4 mio euro.

Voor de Standaarden en Interpretaties die van toepassing werden in de periode april 2014 – september 2014, is de Groep van mening dat deze toepassing geen of weinig impact heeft op de geconsolideerde financiële staten van de Groep.

In vergelijking met het geconsolideerde jaarverslag per 31 maart 2014 werden volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties op datum van de goedkeuring van dit tussentijds jaarverslag uitgevaardigd, maar deze werden door de Groep nog niet vroegtijdig toegepast per 30 september 2014:

- IFRIC 21 – Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014);
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28: Verkoop of contributie van activa tussen een investor en zijn associate of joint venture (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 27: Equity methode in afzonderlijke financiële staten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 41: Landbouw: dragende planten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);

In vergelijking met voorbije verslagperiodes werden geen andere presentatiewijzigingen doorgevoerd dan deze hierboven vermeld en deze vermeld onder toelichting “4.1.1.1. Verkort geconsolideerd overzicht van winst en verlies”.

GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

Er zijn geen wijzigingen in het gebruik van schattingen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

4.2.5. VREEMDE VALUTA

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de halfjaarlijkse geconsolideerde financiële staten.

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	30/09/2014	30/09/2013	Evolutie in %	30/09/2014	30/09/2013	Evolutie in %
1 GBP =	1,28000 €	1,19320 €	7%	1,24300 €	1,17280 €	6%
1 USD =	0,78820 €	0,73940 €	7%	0,74160 €	0,76040 €	-2%
1 PLN =	0,23900 €	0,23630 €	1%	0,23960 €	0,23670 €	1%
1 HUF =	0,00320 €	0,00330 €	-3%	0,00320 €	0,00340 €	-6%
1 BRL =	0,32330 €	0,32740 €	-1%	0,32890 €	0,34990 €	-6%

4.2.6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De informatie die bij Greenyard Foods wordt gerapporteerd naar de 'chief operating decision makers' van de Groep, met het oog op het beoordelen van de resultaten en het toekennen van middelen, is gebaseerd op twee bedrijfssegmenten. Via deze segmentatiebasis worden middelen aan de verschillende segmenten toegekend en worden de prestaties van deze segmenten beoordeeld. Het Managementteam bekijkt het resultaat van de segmenten op basis van het resultaat na belastingen. De activa en verplichtingen van de segmenten omvatten alle activa en alle verplichtingen die direct toewijsbaar zijn alsook elementen die redelijkerwijs aan een segment kunnen worden toegewezen (belastingsvorderingen en -verplichtingen maken deel uit van de gesegmenteerde activa en gesegmenteerde verplichtingen).

Voor interne 'managementrapportering' is de Groep dus onderverdeeld in twee divisies: de diepvriesdivisie en de conservendivisie.

De **geconsolideerde resultaten** omvatten de resultaten van de diepvriesdivisie en de conservendivisie. De resultaten van de aardappeldivisie voor de maanden april en mei 2013 werden als gevolg van de verkoop van deze activiteiten conform IFRS 5 ondergebracht onder de resultaten van niet-voortgezette/beëindigde activiteiten (zie "4.1.1. Verkort geconsolideerd overzicht van winst en verlies"). De verschillende vennootschappen van de Groep worden opgenomen in volgende segmenten:

- Diepvriesdivisie: omvat de vennootschappen Greenyard Foods NV, Pinguin Langemark NV, Pinguin Aquitaine S.A.S., Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Salads BVBA, CGS S.A.S., Pinguin Comines S.A.S., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o., Pinguin Foods Hungary Kft, De Buitenakkers NV, CGB S.A.S., Moréac Surgelés S.A.S., Vallée de la Lys S.A.S., Bajaj Hutoipari Zrt., D'aucy Polska Sp.z.o.o. en de verkoopskantoren D'aucy do Brazil Ltda, MAC Sarl, Pinguin Foods Deutschland GmbH, KL Foods Ltd. en Pinguin Foods CEE GmbH.
- Conservendivisie: omvat de vennootschappen Noliko Holding NV, Noliko NV, Noliko Ltd, BND CVBA, Noliko Real Estate NV, De Binnenakkers NV en Dreefvelden NV.

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

Het resultaat van een divisie omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen. Voor een verdere bespreking van de éénmalige opbrengsten en éénmalige kosten per segment verwijzen we naar toelichting "4.2.8. Eenmalige elementen".

De activa en passiva van een segment omvatten de activa en passiva die er rechtstreeks aan toebehoren. Daar de primaire segmentrapportering is opgebouwd volgens de aard van de producten konden de balansposten gemakkelijk aan de desbetreffende segmenten worden toegewezen. Activa en schulden per segment worden voorgesteld voor eliminatie van intersegment posities. Als basis voor de intersegment transfer pricing worden de marktconforme voorwaarden genomen.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de resultaten per operationeel segment voor de periode van zes maanden eindigend op 30 september 2013 en 30 september 2014.

Voor een verdere bespreking van de segmentinformatie met betrekking tot de geconsolideerde resultaten verwijzen we naar toelichting "3.2. Bespreking geconsolideerde winst- en verliesrekening per operationeel segment".

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven:

H1 AY 14/15 (In duizenden euro)	Voortgezette activiteiten			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conserveerdivisie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)
RESULTATEN				
Omzet	189.406	110.280	-2.122	297.564
omzet externe klanten	187.418	110.145		297.564
interdivisie omzet	1.987	135	-2.122	0
Totale bedrijfsopbrengsten	249.529	119.219	-2.122	366.626
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14.172	8.586		22.758
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op activa	8.645	6.404		15.049
Waardeverminderingen in W/V-rekening	908	126		1.034
Provisies	247	-61		186
Operationele cash flow (EBITDA)	23.972	15.055		39.028
Financiële opbrengsten	4.683	290	-300	4.672
rentebaten	286	0	-300	-14
Financiële kosten	-7.681	-1.564	300	-8.945
rentelasten	-6.550	-845	300	-7.095
Resultaat voor belastingen	11.174	7.312		18.485
Belastingen	-1.536	-2.659		-4.195
Nettoresultaat	9.637	4.653		14.290
Eénmalige opbrengsten	7			7
Eénmalige kosten	-252			-252
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	14.416	8.586		23.002
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	597.682	219.482	-127.973	689.191
Gesegmenteerde verplichtingen	386.390	86.882	-10.579	462.693
Gesegmenteerde vaste activa (*)	303.360	112.504	-117.422	298.442

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

GEOGRAFISCHE VERDELING VASTE ACTIVA	H1 AY 14/15
Vaste activa België	176.916
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	47.808
Vaste activa Frankrijk	48.790
Vaste activa overige landen	24.927
Totaal vaste activa	298.442

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven:

H1 AY 13/14 (In duizenden euro)	Voortgezette activiteiten			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conservendivisie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)
RESULTATEN				
Omzet	192.315	105.401	-2.158	295.559
omzet externe klanten	190.945	104.584		295.529
interdivisie omzet	1.370	817	-2.158	29
Totale bedrijfsopbrengsten	252.135	109.789	-2.616	359.308
Bedrijfsresultaat (EBIT)	3.968	5.912		9.880
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen op activa	6.239	4.996		11.235
Waardeverminderingen in W/V-rekening	2.147	38		2.185
Provisies	-919	62		-857
Operationele cash flow (EBITDA)	11.432	11.008		22.440
Financiële opbrengsten	1.406	21	-69	1.359
rentebaten	232	10	-69	174
Financiële kosten	-8.693	-1.547	-69	-10.172
rentelasten	-7.964	-633	-69	-8.528
Resultaat voor belastingen	-3.319	4.386		1.067
Belastingen	-2.950	-1.379		-4.329
Nettoresultaat	-6.269	3.006		-3.264
Eénmalige opbrengsten				0
Eénmalige kosten	-2.726			-2.726
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	6.694	5.912		12.605
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	560.674	221.706	-133.482	648.898
Gesegmenteerde verplichtingen	354.580	98.289	-16.122	436.747
Gesegmenteerde vaste activa (*)	284.695	116.119	-117.360	283.723

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

GEOGRAFISCHE VERDELING VASTE ACTIVA	H1 AY 13/14
Vaste activa België	184.059
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	27.992
Vaste activa Frankrijk	48.003
Vaste activa overige landen	23.669
Totaal vaste activa	283.723

4.2.7. BEDRIJFSKOSTEN

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

Bedrijfskosten (in duizenden euro)	H1 AY 14/15	H1 AY 13/14
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-211.689	-212.954
Aankoop verse groenten, fruit, aardappelen en ingrediënten	-99.843	-76.325
Aankoop diepgevroren goederen van externe partijen	-46.058	-84.378
Aankoop verpakkingsmaterialen	-39.351	-35.153
Stockage en werk door derden	-14.558	-11.522
Overige	-11.879	-5.577
Diensten en diverse goederen	-68.302	-75.391
Transport	-15.170	-15.227
Energie	-16.108	-16.317
Onderhoudskosten + IT	-10.808	-11.620
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	-3.352	-8.089
Interimlonen	-8.442	-8.801
Verkoop-/administratie- gerelateerde kosten	-5.861	-6.391
Andere	-8.561	-8.945
Personeelskosten	-44.559	-44.222
Afschrijvingen en (terugname (+)) bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	-15.049	-13.657
Afschrijvingen	-15.049	-11.235
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa		-2.423
Waardeverminderingen en voorzieningen	-1.220	-194
Waardeverminderingen op voorraad	-1.034	-313
Waardeverminderingen op handelsvorderingen		116
Voorzieningen	-186	3
Overige bedrijfskosten	-3.047	-3.010
Totaal bedrijfskosten	-343.687	-349.428

Binnen de rubriek 'aankopen handelsgoederen, grond- en hulpstoffen' is er een verschuiving van aankopen tussen 'aankopen van groenten, fruit, aardappelen en ingrediënten' en 'aankopen diepgevroren goederen van externe partijen'. Dit is te wijten aan de verwerving van de CECAB-vennootschappen (08/2013) waarbij CECAB voorheen het werkkapitaal van de activiteiten financierde.

4.2.8. EENMALIGE ELEMENTEN

De geconsolideerde éénmalige kosten bedragen 0,3 mio euro, tegenover een netto éénmalige opbrengst van 62,7 mio euro vorig boekjaar. Deze bestond voornamelijk uit de meerwaarde van 65,5 mio euro op de verkoop van de aardappeldivisie.

De éénmalige kosten uit voortgezette activiteiten opgenomen in het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar van 2013 bedroegen -2,7 mio euro, waarvan -1,5 mio euro bijzondere waardeverminderingen op een deel van een buitengebruikgesteld machinepark binnen de Belgische activiteiten, -0,7 mio euro in de Britse dochteronderneming en -0,5 mio euro binnen de Duitse activiteiten.

4.2.9. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het geconsolideerde netto financieel resultaat over de eerste helft van het boekjaar is verbeterd met 4,5 mio euro van -8,8 mio euro naar -4,3 mio euro. Dit is grotendeels het gevolg van positieve wisselkoersresultaten (voornamelijk op GBP) van 3,6 mio euro. Het financieel resultaat van vorig boekjaar omvatte eveneens de éénmalige inkomsten van 2,1 mio euro van geactiveerde kosten van de terugbetaalde club deal financiering.

De halfjaarresultaten per 30 september 2014 bevatten een negatief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van -0,4 mio euro (30 september 2013: -0,3 mio euro). Als gevolg van de toepassing van hedge accounting (zie toelichting “4.2.4. Wijzigingen in waarderings- en presentatieregels”) wordt dit resultaat echter vanaf huidig boekjaar niet langer opgenomen in het financieel resultaat maar in het overzicht van niet-gerealiseerd resultaat (eigen vermogen).

4.2.10. WINSTBELASTINGEN

De uitgedrukte belastingen ontstaan enerzijds door de resultaten van het boekjaar en anderzijds door tijdelijke verschillen tussen de resultaten van de lokaal toegepaste waarderingsregels en de IFRS-waarderingsregels, die aanleiding geven tot uitgestelde belastingen.

De geconsolideerde belastingkost over de eerste jaarhalf bedraagt -4,2 mio euro of een belastingvoet van 22,7%. Dit bestaat uit -3,9 mio euro inkomstenbelastingen en -0,3 mio euro uitgestelde belastingen zonder casheffect. De belastingvoet van 22,7% is het gevolg van winsten gerealiseerd in vennootschappen met fiscale overgedragen verliezen waarvoor eerder geen latente belastingvorderingen geboekt waren. Deze hebben een positief effect op de geconsolideerde belastingvoet per 30 september 2014.

4.2.11. GOODWILL

De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen (per 31 maart) 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.

De goodwill met betrekking tot de diepvriesdivisie omvat de goodwill met betrekking tot overname van de CECAB Activiteit (UFM) in 2011 (2,9 mio euro), de goodwill met betrekking tot de overname van De Buitenakkers NV (0,1 mio euro) en anderzijds de goodwill met betrekking tot de overname van het segment ‘Christian Salvesen Foods’ in 2007 (1,3 mio euro). Per 30 september 2014 zijn er geen indicatoren van impairment voor de totale diepvriesdivisie en de impairmentanalyse zoals toegelicht in het jaarverslag per eind maart 2014 blijft ongewijzigd.

De goodwill met betrekking tot de overname van de conservendivisie in 2011 bedraagt 6,0 mio euro en werd volledig toegekend aan het conservensegment. Per 30 september 2014 zijn er geen indicatoren van impairment en de impairmentanalyse voor de conservendivisie zoals toegelicht in het jaarverslag per eind maart 2014 blijft ongewijzigd.

4.2.12. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De stijging van de materiële vaste activa met 19,0 mio euro is het gevolg van de verwerving van de productievestiging te King’s Lynn in juli 2014 (+17,4 mio euro) en de overige investeringen van het boekjaar (+14,2 mio euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-14,2 mio euro) en de resterende gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen en de positieve wisselkoersverschillen (+1,6 mio euro).

4.2.13. VOORRADEN

De voorraden zijn gestegen met 61,1 mio euro ten opzichte van 31 maart 2014, namelijk met 56,6 mio euro in de diepvriesdivisie en 4,4 mio euro in de conservendivisie. Het seizoensgebonden karakter van de activiteiten heeft een aanzienlijke impact op de voorraden van de Groep, doordat grote volumes geproduceerd worden tijdens de oogstperiode in de eerste jaarhalf van het boekjaar. De seizoenaliteit is beperkter in de conservendivisie door de convenience-activiteiten en de grotere productie van wintergroenten in de tweede jaarhalf.

4.2.14. KAPITAAL EN AANTAL AANDELEN

Het aantal uitstaande aandelen is ongewijzigd gebleven ten opzichte van 31 maart 2014.

Op 31 maart 2014 en 30 september 2014 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

4.2.15. FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN RISICOBESCHRIJVING

Wijzigingen in de markten die aanleiding geven tot marktrisico's omvatten wijzigingen van interestvoeten, grondstofprijzen en koerswijzigingen van vreemde valuta. Per 30 september 2014 zijn er geen materiële veranderingen in de marktrisico's zoals beschreven in toelichting "6.20. *Beleid inzake risicobeheer*" van het jaarverslag afgesloten per 31 maart 2014.

De Groep gebruikt financiële instrumenten om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van interest- en rentepercentages (zie eveneens toelichting "6.20. *Beleid inzake risicobeheer*" in het jaarverslag voor de periode eindigend per 31 maart 2014). Behalve wat betreft de financiële indekkinginstrumenten (na initiële opname gewaardeerd aan reële waarde (waarderingsmethode niveau 2)), worden de overige financiële instrumenten opgenomen aan geomortiseerde kostprijs.

De halfjaarresultaten per 30 september 2014 bevatten een negatief resultaat op derivaten gewaardeerd tegen reële waarde van -0,4 mio euro (30 september 2013: -0,3 mio euro). Vanaf huidig boekjaar wordt dit resultaat niet langer opgenomen in het financieel resultaat maar in het overzicht van niet-gerealiseerd resultaat (zie toelichting "4.2.4. *Wijzigingen in waarderings- en presentatieregels*").

4.2.16. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de rentedragende verplichtingen van de Groep per 30 september 2014 en omvat de financiële schulden. Deze toelichting geeft zowel een overzicht van de langlopende verplichtingen als de verplichtingen die binnen het jaar vervallen. Deze toelichting omvat niet de MTM-waarden ('marked to market') van de financiële instrumenten, die gewaardeerd worden op basis van marktwaarderapporten.

De **rentedragende verplichtingen** van het halfjaar eindigend per 30 september 2014 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 30 september 2014 (in duizenden euro)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		192.941	0	192.941
Leasingschulden				
Bankleningen		7.051		7.051
Obligatieleningen		149.651		149.651
Achtergestelde obligatieleningen met warrants		36.238		36.238
Overige financiële schulden		1		1
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	61.714			61.714
Leasingschulden				
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	829			829
Bankleningen	59.869			59.869
Obligatieleningen				
Achtergestelde obligatieleningen met warrants				
Overige financiële schulden	1.017			1.017
Totaal rentedragende verplichtingen	61.714	192.941	0	254.655

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	187.925	66.730	254.655
Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	253.414	1.241	254.655

De Groep financiert zich voor 73% via vaste instrumenten en voor 27% via variabele instrumenten. Per 30 september 2014 werd geen gebruik gemaakt van beschikbare termijnkredieten en overdrafts voor een bedrag van 65,0 mio euro.

BANKLENINGEN

Op 16 december 2013 werd een werkkapitaalfinanciering van 158,5 mio euro ondertekend met een bankensyndicaat. De evolutie in de kortetermijnbankleningen varieert in functie van de behoefte aan werkkapitaal die in belangrijke mate beïnvloed wordt door het seizoensgebonden karakter van de operaties. De opnames binnen deze werkkapitaalfinanciering gebeuren onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges. De openstaande positie per 30 september 2014 bedraagt 59,9 mio euro en omvat voor 28,4 mio euro de herfinanciering van de terugbetaalde stockfinanciering.

4.2.17. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In de eerste helft van het boekjaar 2014-2015 hebben, behalve de acquisitie van de vastgoedvennootschap te King's Lynn in het Verenigd Koninkrijk, geen wijzigingen plaatsgevonden in de consolidatiekring.

AANKOOP VAN PRODUCTIEFACILITEITEN TE KING'S LYNN

Deze verwerving werd verwezenlijkt ter uitvoering van het strategisch plan en bijgevolg zijn nu alle productievestigingen eigendom van Greenyard Foods. De prijs die betaald werd voor deze aandelen bedraagt 17,4 mio euro. De impact van de opname van de openingsbalans van deze vennootschap situeert zich uitsluitend in de opname van materiële vaste activa zoals beschreven in toelichting "4.2.12 Materiële vaste activa".

ANDERE WIJZIGINGEN

Per 22 augustus 2014 wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Scana Noliko Ltd' in 'Noliko Ltd'.

4.2.18. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS

Rechten en verplichtingen buiten balans zijn in vergelijking met de vorige verslagperiode verminderd door de afname van de toekomstige betalingen uit huur en leasing met 11,5 mio euro. Dit als gevolg van de aankoop van de productiefaciliteiten van King's Lynn. Er zijn geen significante nieuwe belangrijke leasing- of factoringovereenkomsten afgesloten ten opzichte van de vorige verslagperiode.

4.2.19. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

In de eerste 6 maanden van het boekjaar 2014-2015 zijn er geen wijzigingen in de voorwaardelijke activa en verplichtingen ten opzichte van de vorige verslagperiode.

4.2.20. VERWANTE PARTIJEN

In de eerste 6 maanden van het boekjaar 2014-2015 zijn er geen wijzigingen in de verwante partijen ten opzichte van de vorige verslagperiode en hebben zich geen transacties met verwante partijen voorgedaan met een materiële impact op de financiële positie en de resultaten van de Groep.

4.2.21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Voor een gedetailleerde bespreking van de gebeurtenissen na balansdatum verwijzen we naar toelichting "3.5. Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum".

5. VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit jaarverslag voor de 6 maanden eindigend op 30 september 2014.

Gent, 14 november 2014

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

- De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 september 2014, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Greenyard Foods NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen (hierna: “de Groep”).
- Het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico’s en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

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

MAVAC BVBA, vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, CEO

Valerie Vanhoutte, CFO

6. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN



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

Greenyard Foods NV

Verslag inzake het beperkt nazicht van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 september 2014

Aan de raad van bestuur

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 balans, verkort overzicht van winst en verlies, verkort overzicht van het totaalresultaat verkort kasstroomoverzicht, verkorte staat van wijzigingen in van het eigen vermogen voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 21 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”).

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard Foods NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie bedragen 689.191 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 14.219 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met 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 het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

Reikwijdte van het beperkt nazicht

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beroordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht 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 werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht 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.



Conclusie

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

Kortrijk, 14 november 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Kurt Dehoorne", written over a horizontal line.

Kurt Dehoorne

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Mario Dekeyser", written over a horizontal line.

Mario Dekeyser

BIJLAGE: FINANCIËLE DEFINITIES

Bedrijfsopbrengsten	De som van de rubrieken 'omzet', 'voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product' en 'overige bedrijfsopbrengsten'.
Cashflow	REBITDA - Kapitaalinvesteringen + evolutie werkkapitaal - inkomstenbelasting.
Cashflow Cover	Cashflow over de laatste 12 maanden / (netto interestlasten + kapitaalaflossingen van bankleningen over de laatste 12 maanden).
EBIT	Resultaat uit operationele activiteiten.
EBITDA	Resultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen = Resultaat uit operationele activiteiten + waardeverminderingen + afschrijvingen + waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen + overige voorzieningen + niet-recurrent resultaat (deel gerelateerd aan de voorzieningen).
Interest Cover	REBITDA over de laatste 12 maanden / netto interestlasten over de laatste 12 maanden.
Leverage	Netto financiële schuld / REBITDA over de laatste 12 maanden.
Liquiditeit	Vlottende activa (incl. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop) / kortlopende verplichtingen (incl. verplichtingen verbonden aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop).
Marge op Bedrijfsopbrengsten	Marge van de betreffende rubriek ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten.
Netto financiële schuld	Rentedragende schulden, verminderd met vorderingen uit leningen, derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten.
Niet-recurrente/Eenmalige elementen	Operationele kosten en opbrengsten die gerelateerd zijn aan herstructureringsprogramma's, bijzondere waardeverminderingen, milieuvoorzieningen en overige gebeurtenissen en transacties die duidelijk afgescheiden zijn van de normale activiteiten van de Groep.
Quasi-eigen vermogen	Eigen vermogen inclusief converteerbare achtergestelde obligatieleningen.
REBIT	EBIT + niet-recurrent resultaat.
REBITDA	EBITDA + niet-recurrent resultaat.
ROE	Rendement op eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen). Resultaat van de Groep / eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen).
Solvabiliteit	Eigen vermogen (aandeel van de Groep + minderheidsbelangen) / balanstotaal.
Vrije operationele kasstroom	Kasstroom uit operationele activiteiten - kasstroom uit investeringsactiviteiten.
H1 AY 14/15	Eerste jaarthelft boekjaar 2014/2015.
H1 AY 13/14	Eerste jaarthelft boekjaar 2013/2014.