

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Dit jaarverslag dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV (oftewel de 'Groep') en de bijbehorende toelichtingen (oftewel de 'geconsolideerde jaarrekening') te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van 5 juli 2016 goedgekeurd voor publicatie.

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN VAN 2015-2016

- Naar aanleiding van de bedrijfscombinatie met FieldLink Groep (ook wel 'Univeg' genaamd) en Peatinvest Groep op 19 juni 2015, werden respectievelijk Fresh en Horticulture als nieuw bedrijfssegment gedefinieerd. De bedrijfssegmenten, zoals vermeld in de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, namelijk Diepvries- en Conservendivisie, werden (met ingang van 1 april 2015) geaggregeerd tot een derde bedrijfssegment Prepared.
- Als gevolg hiervan, bevat de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de resultaten over 12 maanden van de voorheen genaamde Diepvries- en Conservendivisies, in tegenstelling tot de resultaten van Fresh en Horticulture die werden opgenomen vanaf de datum van de bedrijfscombinatie.
- Bijgevolg is een belangrijk deel van de REBITDA- en omzetvarianties toe te schrijven aan de incorporatie van de Fresh en Horticulture resultaten.
- Desalniettemin, op een vergelijkbare basis, kent Fresh een sterke organische REBITDA- en omzettoename, hetgeen zo goed als volledig het effect, naar aanleiding van de stopzetting van een Duitse klantenrelatie, heeft gecompenseerd. Belangrijk ook is te melden dat begin 2016 in de Belgische tak van Fresh gestart werd met het rijpen van fruit.
- Prepared heeft geleden onder kostenoverschrijdingen als gevolg van de operationele impact van een ERP- implementatie in Frankrijk en prijsdruk, maar de impact hiervan werd deels tenietgedaan door operationele efficiëntieverbeteringen.
- Horticulture kent een sterke groei van zowel de omzet als de marge.
- Op 31 maart 2016, werd Lutèce door de Groep overgenomen, een wereldleider in het verwerken en verkopen van champignonconserven. Lutèce wordt opgenomen in het Prepared segment.

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en met de interpretaties uitgegeven door het International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, voorheen SIC) van de IASB die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd.

De geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen van de entiteit. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoord is. Ze baseert zich hiervoor op de positieve cijfers die de divisies kunnen voorleggen en op de positieve vooruitzichten.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

De gerapporteerde geconsolideerde resultatenrekening voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2016 ('AY 15/16') omvat twaalf maanden Prepared en negen en een halve maanden van Fresh en Horticulture respectievelijk. De gerapporteerde geconsolideerde resultatenrekening voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2015 ('AY 14/15') omvat twaalf maanden Prepared.

De presentatie van de resultatenrekening van Greenyard Foods is gewijzigd van een presentie naar aard naar een functionele resultatenrekening:

- Herclassificatie van afwaarderingen op vorderingen en voorraden alsook wijzigingen in voorzieningen naar REBITDA (€-1,9 miljoen in AY 15/16 en €-2,3 miljoen REBITDA in AY 14/15 respectievelijk); en
- Herclassificatie van factoring fees van financieel resultaat naar REBITDA (€-0,4 miljoen in AY 15/16 en AY 14/15 respectievelijk).

Bovenvermelde veranderingen worden gereflecteerd in 'REBITDA', en zullen consistent toegepast worden naar de toekomst toe.

Omzet

De stijging van de geconsolideerde omzet ten opzichte van het volledige jaar vorig jaar met €2.567,8 miljoen is voornamelijk gedreven door de bedrijfscombinatie met Fresh (€2.508,1 miljoen) en Horticulture (€49,0 miljoen), ondersteund door een like-for-like omzetstijging van €10,8 miljoen (+1,7%) binnen Prepared.

Operationeel resultaat

Abstractie makend van het consolideren van Fresh (€57,7 miljoen) en Horticulture (€5,7 miljoen) is de REBITDA gedaald met €8,3 miljoen, voornamelijk toe te schrijven aan de tijdelijke, operationele ERP-transitie problemen binnen Prepared in Frankrijk alsook de algemene, verhoogde prijsdruk. Desalniettemin verbeterde de REBITDA geleidelijk doorheen het jaar dankzij investeringen van de vorige jaren ter verbetering van de efficiëntie.

Gezien de afschrijvingen en waardeverminderingen in Prepared in lijn waren met vorig jaar, en rekening houdend met zowel de impact van Fresh (€39,0 miljoen) als Horticulture (€0,9 miljoen), alsook de bovenvermelde punten, daalde het operationele resultaat voor éénmalige posten op een like-for-like basis met €8,4 miljoen.

Éénmalige posten

De totale éénmalige posten ten belope van €12,8 miljoen (t.o.v. €-2,4 miljoen vorig jaar) omvat voornamelijk de winst op de voordelige acquisitie van Lutèce (€18,0 miljoen), gedeeltelijk gecompenseerd door advieskosten gerelateerd aan de bedrijfscombinatie (€6,0 miljoen).

Financieel resultaat

De geconsolideerde netto financiële kosten bedroegen €43,8 miljoen in AY 15/16 en omvatten voornamelijk de opname van de netto financiële kosten van Fresh (€22,6 miljoen), hoofdzakelijk bestaande uit interestkosten, aanpassingen naar reële waarde en bankkosten, en de netto financiële kosten van Prepared (€21,0 miljoen). De like-for-like stijging van de netto financiële kosten in Prepared is voornamelijk te wijten aan niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen.

Belastingen

De belastingkost bedroeg €12,4 miljoen in AY 15/16 en impliceert een effectieve belastingvoet van 42,0%. De stijging hiervan is voornamelijk te verklaren door een aantal niet-afrekbare kosten en baten, dewelke niet afgezet kunnen worden tegenover overdraagbare fiscale verliezen. Voornamelijk Fresh wordt geconfronteerd met een hoge belastingvoet van 50,8% vergeleken met 30,1% in Prepared.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening per operationeel segment

Om de onderliggende jaar-op-jaar evolutie van de verschillende segmenten te analyseren werden er niet-geauditeerde, pro-forma like-for-like ('LFL') cijfers voorbereid die de jaar-op-jaar Fresh en Horticulture cijfers voorstellen op een volledig jaar. Wij verwijzen hiervoor naar een apart hoofdstuk van de geconsolideerde jaarrekening, "*Like-for-like financiële informatie*".

Fresh

Op een geconsolideerde basis vertegenwoordigt Fresh 78,3% van de geconsolideerde omzet over AY 15/16, oftewel een omzet van €2.508,1 miljoen. De REBITDA in deze periode van 9,5 maanden bedroeg €57,7 miljoen, hetgeen een marge inhoudt van 2,3%.

Prepared

Segment Prepared Gerapporteerd	AY 15/16 €'000 000	AY 14/15 €'000 000	Vershil
Omzet	646,1	635,4	1,7%
REBITDA	53,8	62,6	-13,9%
REBITDA-marge %	8,3%	9,8%	
REBITDA herwerkt	51,6	59,9	-13,9%
REBITDA-marge % (herwerkt)	8,0%	9,4%	

Door het aligneren van de classificatie in de resultatenrekening tussen de segmenten werd de REBITDA van Prepared op 31 maart 2015 negatief beïnvloed voor €2,7 miljoen, hetgeen resulteert in €59,9 miljoen als vergelijkingsbasis versus €62,6 miljoen gerapporteerd vorig jaar.

Prepared vertegenwoordigt 20,2% van de omzet en rapporteert een omzetstijging van 1,7% voornamelijk gedreven door volume groei en veranderingen in de productmix (+0,7%) alsook wisselkoersen (+1,0%). Prepared had een uitzonderlijk goed operationeel resultaat vorig jaar door de hoge productievolumes.

Dit jaar had de combinatie van relatief hoge voorraadniveaus in Europa, uitdagende marktomstandigheden alsook de ERP-transitie gerelateerde problemen in Frankrijk een impact op de operaties. Dit kon niet gecompenseerd worden door het positieve effect van efficiëntieverbeteringen dankzij aanhoudende investeringen, hetgeen resulteerde in een totale REBITDA daling van €-8,3 miljoen binnen Prepared. De REBITDA daalde hierdoor dus met 13,9% oftewel een marge van 8,0%.

De problemen gerelateerd aan de ERP transitie in Frankrijk waren de voornaamste oorzaak voor de algemene daling in het Prepared segment met een totale impact in AY 15/16 van €-8,0 miljoen. Verschillende herstel- en verbeteringsinitiatieven werden reeds geïmplementeerd. De impact van efficiëntieverbeteringen versnelde tot €+4,1 miljoen (versus €1,9 miljoen in de eerste jaarhelft), hetgeen duidelijk aantoonde dat voortdurende investeringen steeds meer positiever bijdragen, hetgeen veelbelovend is voor de toekomst.

Horticulture

Op een geconsolideerde basis vertegenwoordigt Horticulture 1,5% van de omzet over AY 15/16. De REBITDA over dezelfde periode bedroeg €5,7 miljoen, hetgeen resulteert in een marge van 11,6%.

Balans

De stijging van de immateriële vaste activa met €228,3 miljoen ten opzichte van 31 maart 2015 kan worden verklaard door de bedrijfscombinatie in juni 2015 (+€237,4 miljoen: omvat voornamelijk klantenportefeuille Fresh voor €225,5 miljoen). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (€11,9 miljoen).

De totale goodwill stijgt met €579,5 miljoen als gevolg van de bedrijfscombinatie tussen Prepared, Fresh en Horticulture in juni 2015. De totale goodwill is toegewezen aan Fresh (€477,0 miljoen), Prepared (€78,9 miljoen) en Horticulture (€33,9 miljoen).

De toename van materiële vaste activa met €125,1 miljoen wordt verklaard door de bedrijfscombinatie in juni 2015 (+€127,9 miljoen). Investerings tijdens het boekjaar (€50,2 miljoen) waren duidelijk significanter dan de afschrijvingen (€-42,8 miljoen) maar desinvesteringen hadden ook een licht negatief effect (€-2,0 miljoen). Negatieve wisselkoersverschillen hadden ook een significante impact van €-6,6 miljoen. De gecombineerde impact van transfers, kapitaalsubsidies en herclassificaties verklaren het resterende verschil.

De voorraad is gestegen met €59,6 miljoen ten opzichte van 31 maart 2015 tot €293,6 miljoen per eind maart 2016, waarvan €46,2 miljoen in Fresh en met €12,2 miljoen in Horticulture door de bedrijfscombinatie. Binnen Prepared stijgt de voorraad nauwelijks, met €1,2 miljoen. Het seizoensgebonden karakter van de activiteiten van Prepared had een aanzienlijke impact op de voorraden van de Groep in de eerste jaarthelft, maar doordat het winterseizoen voor een daling zorgt en verdere inspanningen om de voorraden te verminderen werden gerealiseerd, was er een voorraaddaling in de tweede jaarthelft.

De geconsolideerde handels- en overige vorderingen zijn eveneens gestegen, met €280,1 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de opname van de handels- en overige vorderingen van Fresh (€255,9 miljoen), Horticulture (€20,5 miljoen) en Lutèce (€20,2 miljoen) als gevolg van de bedrijfscombinatie. Binnen Prepared (€3,7 miljoen) was de impact vrijwel beperkt.

Het eigen vermogen (inclusief belang van derden) bedraagt €728,3 miljoen of 34,9% van het balanstotaal per 31 maart 2016. Dit impliceert een stijging van €506,5 miljoen, voornamelijk door de stijging van de rubrieken kapitaal (€190,5 miljoen) en uitgiftepremies (€303,6 miljoen). Het resterende bedrag van €12,3 miljoen is verklaard door de netto impact van geconsolideerde reserves (€+11,2 miljoen), minderheidsbelangen (€+3,7 miljoen) en gecumuleerde omrekeningsverschillen (€-2,5 miljoen).

Per 31 maart 2016 en 31 maart 2015 was Greenyard Foods NV niet in het bezit van eigen aandelen.

Voorzieningen voor pensioenen en andere voorzieningen stijgen met €36,9 miljoen tot een bedrag van €39,2 miljoen, voornamelijk het gevolg van de bedrijfscombinatie in juni 2015 (Fresh €+37,6 miljoen en Horticulture €+0,5 miljoen, in totaal €+38,1 miljoen) en de bedrijfscombinatie in maart 2016 (Lutèce €+2,5 miljoen), deels gecompenseerd door het aanwenden van voorzieningen (€-6,5 miljoen). De totale voorzieningen per 31 maart 2016 bestaan voornamelijk uit pensioenvoorzieningen (€21,6 miljoen), voorzieningen voor claims (€7,4 miljoen), voorzieningen voor verlieslatende contracten (€4,2 miljoen) en voorzieningen voor ontmanteling (€5,0 miljoen).

De nettoschuld stijgt met €146,9 miljoen ten opzichte van maart 2015, voornamelijk door de bedrijfscombinaties met Fresh (€+158,1 miljoen) en Horticulture (€+7,7 miljoen). Bij Prepared daalde de nettoschuld met €18,8 miljoen.

De geconsolideerde handels- en overige schulden zijn eveneens gestegen, met €579,6 miljoen, hetgeen bijna volledig verklaard wordt door de opname van Fresh (€+548,7 miljoen). Het resterende bedrag is bijna evenredig gespreid tussen Prepared (€+15,6 miljoen) en Horticulture doordat het is opgenomen in de consolidatiekring (€+15,4 miljoen).

Er zijn geen wijzigingen in de waarderingsregels met een significante impact op de gerapporteerde resultaten of de financiële positie van de Groep, behalve deze opgenomen in de toelichting "2.3 waarderingsregels".

Cash flow

Het kasstroomoverzicht van AY 15/16 is niet vergelijkbaar met de vergelijkbare periode vorig jaar als gevolg van de bedrijfscombinatie. Voornaamste vaststellingen:

- De positieve kasstroom uit operationele activiteiten wordt voornamelijk veroorzaakt door de bijdrage van het werkkapitaal van Fresh vanaf datum van de bedrijfscombinatie.
- De kasstroom uit investeringsactiviteiten omvat investeringen in alle segmenten, investeringen in Veiling Haspengouw en de overname van Lutèce. Dit wordt deels gecompenseerd door ontvangsten uit de verkoop van activa van stopgezette activiteiten in het segment Fresh.

- De kasstroom uit financieringsactiviteiten omvat hoofdzakelijk terugbetalingen van leningen en interestlasten. Voorafgaand aan de bedrijfscombinatie werd een achtergestelde lening met Gimv geconverteerd in eigen vermogen.

DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 september 2016 voor om een dividend uit te keren van €0,20 per aandeel. De ex-coupon datum is 30 september 2016 en het dividend is betaalbaar op 3 oktober 2016. Het is de bedoeling van de Raad van Bestuur om een stabiel en duurzaam dividend uit te keren in de toekomst. Dit voorstel tot dividend uitkering bevestigt het vertrouwen die de Raad van Bestuur stelt in de toekomst van de nieuwe Groep.

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN

De investeringen in immateriële vaste activa (inclusief aanwervingen via overnames) bedragen €240,5 miljoen per 31 maart 2016. Deze omvatten 'software en licenties' (€12,7 miljoen waarvan €9,7 miljoen verworven via overnames), 'klantenrelaties' (€225,5 miljoen verworven via overnames) en 'overige' (€2,2 miljoen verworven via overnames).

De investeringen in materiële vaste activa bedragen €50,2 miljoen per 31 maart 2016. Deze omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (€10,2 miljoen), 'installaties, machines en uitrusting' (€20,7 miljoen), 'meubilair en rollend materieel' (€3,0 miljoen), 'leasing' (€1,9 miljoen) en 'activa in aanbouw' (€14,4 miljoen). De stijging in materiële vaste activa door aanwervingen via overnames bedraagt €127,9 miljoen per 31 maart 2016. Deze omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (€51,3 miljoen), 'installaties, machines en uitrusting' (€60,8 miljoen), 'meubilair en rollend materieel' (€8,2 miljoen), 'leasing' (€3,6 miljoen) en 'activa in aanbouw' (€4,0 miljoen). De buitengebruikstellingen van de Groep bedragen €2,0 miljoen in AY 15/16.

POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De prestaties en het bedrijfsresultaat zijn en zullen steeds beïnvloed worden door een aantal factoren, inclusief externe factoren. Een aantal van die sleutelfactoren die invloed hebben of hadden op het resultaat, staan hieronder uiteengezet.

Beschikbaarheid van grondstoffen

Tekorten in grondstoffen en verbruiksgoederen kunnen een negatief effect hebben op het resultaat van de Groep. Prepared verkrijgt verse producten voor de productie van diepvriesgroenten en fruit van 800 landbouwers in West-Vlaanderen, België, Frankrijk, Polen en Hongarije. De bevoorrading uit het Verenigd Koninkrijk is verzekerd door landbouwcoöperaties en het gebruik van verschillende leveranciers. Anderzijds, voor wat betreft de productie van conservengroenten en -fruit komt de toevoer van verse producten van ongeveer 4.500 ha landbouwgrond in een straal van 100 km rond de belangrijkste productieplaats. Fresh verkrijgt het merendeel van haar voorraad via externe bronnen, waarvan ongeveer een kwart afkomstig is van de spotmarkt, het overige deel is afkomstig van externe leveranciers en verbonden partijen. Horticulture voorziet momenteel de meerderheid van haar productie via haar eigen productie van turf in Letland en Polen. Daarnaast koopt Horticulture ook specifiek grondstoffen van lange-termijn leveranciers welke nauw samenwerken met de Groep.

Hoewel de verwerking-segmenten van de Groep dit risico proberen te beperken door internationale spreiding van hun activiteiten, blijft het mogelijk dat in bepaalde gevallen, door bijvoorbeeld klimaatomstandigheden (zie ook hieronder) of bodemuitputting van landbouwgronden voor bepaalde producten, de Groep niet in staat zou zijn consumenten te voorzien van de gewenste hoeveelheden en kwaliteit.

Prijzen van grondstoffen en andere belangrijke leveringen

Prepared werkt in principe met vaste jaarcontracten, waarbij de prijs per groente is vastgelegd voor het volledige seizoen nog voor de groenten gepland of gezaaid zijn. Mogelijke tekorten in de markt kunnen gecompenseerd worden door de

aankoop van grondstoffen op de spotmarkt. Afhankelijk van het type groente, worden het aantal hectares land en het verwachte opbrengst (tonnen per hectare) vastgelegd. Zelfs als de verwachte opbrengst niet wordt gerealiseerd, wordt de inkoopprijs per ton niet gewijzigd. Fresh heeft door haar voorschotten aan derden en verbonden telers een 'lange termijn' positie in agrarische producten, wat het risico vergroot op verliezen, indien de prijzen van agrarische producten daalt.

Ondanks de grote aandacht die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie van Prepared afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Opbrengsten kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden.

Energieprijzen

De Groep is ook afhankelijk van energiebronnen zoals gas, elektriciteit, benzine en diesel, voor haar bedrijfsactiviteiten en de levering van haar producten, waarbij de opslag en productie (inclusief diepvriezers, koeltransport en banaan- en mangorijpingskamers) bijzonder energie-intensief zijn. De prijs van diesel heeft ook een impact op de exploitatiekosten van de machines die worden gebruikt voor het oogsten van turf (Horticulture).

Verkooprijzen

Ook al kunnen stijgingen in de prijzen van producten en grondstoffen er in bepaalde gevallen voor zorgen dat de Groep contracten met haar klanten kan heronderhandelen of de prijsstijging kan doorrekenen aan haar klanten, dan nog kunnen de onderhandelingsposities van belangrijke klanten zoals grote retail distributieketens, er in sommige gevallen voor zorgen dat dergelijke stijgingen in bepaalde gevallen niet of slechts gedeeltelijk kunnen worden doorgerekend, waardoor de marges van de Groep kunnen worden beïnvloed. In sommige gevallen voert de Groep een gedecentraliseerd prijsbeleid, waarbij zij haar lokale management vrij laat productprijzen te bepalen, waarbij zij rekening houden met de lokale vraag en markeigenschappen, dit gedecentraliseerd prijsbeleid kan het onvermogen vergroten van de Groep om (centrale) prijsstijgingen door te rekenen aan haar klanten.

Daarenboven hebben schommelingen in de verkoopprijzen als gevolg van weersomstandigheden, internationalisering van de markt en de concurrentie omgeving een grote invloed op de winstgevendheid. Bovendien worden de verkoopprijzen beïnvloed door de competitieve omgeving waarin de Groep actief is.

Klantafhankelijkheid

De Groep wordt geconfronteerd met een hoge klantenconcentratie, de top 10 klanten vertegenwoordigen ongeveer 65% van de geconsolideerde netto jaaromzet.

De Groep gelooft dat haar klanten aankoopbeslissingen maken gebaseerd op onder andere, prijs, productkwaliteit, consumentenvraag, dienstverlening en de gewenste voorraadniveaus. Wijzigingen in de strategieën of aankooppatronen van de klanten kunnen een negatief effect hebben op het bedrijfsresultaat, aangezien de Groep niet in de positie kan zijn om enerzijds overschotten te verkopen of anderzijds haar positie in te dekken aangezien ze lange termijn verplichtingen kan hebben t.o.v. de telers waarvan ze haar producten aankoopt. Zulke strategiewijzigingen of wijzigingen in aankooppatronen kunnen vaker voorkomen aangezien de Groep, en de meeste van haar grote klanten, niet op basis van formele contractuele afspraken werken, waardoor de klanten hun relatie met de Groep kunnen wijzigen of beëindigen.

Bovendien, aangezien de Groep een aanzienlijk percentage van haar omzet en nettoresultaat realiseert uit een klein aantal klanten, hebben deze klanten een sterke positie t.o.v. de Groep, in het bijzonder in onderhandelingen over hun leveringsovereenkomsten met de Groep.

Klanten kunnen ook hun aankopen verminderen als reactie (i) op prijsstijgingen doorgevoerd door de Groep, of door een beslissing om te veranderen van leverancier, of rechtstreeks in te kopen (of een grotere hoeveelheid in te kopen) bij de telers van verse producten, en/of (ii) op veranderende industrietrends.

Klimatologische omstandigheden

De Groep en hun externe leveranciers hebben incidenteel te kampen met plantziektes, insectenplagen, zware weersomstandigheden zoals overstromingen, droogtes, windhozen en orkanen, en natuurrampen zoals aardbevingen, en andere nadelige omgevingsfactoren.

Ongunstige omstandigheden en, meer in het bijzonder onvoorspelbare weerpatronen, zouden kunnen leiden tot productie- en prijsvolatiliteit. Wanneer nadelige omgevingsfactoren de oorzaak vormen van verwoeste gewassen geplant op landbouwbedrijven van de Groep of haar leveranciers, of de Groep verhinderen die tijdig te exporteren, kan zij haar investering in die gewassen of aangekocht fruit verloren zien gaan, of kan de kostprijs van versproducten stijgen.

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

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

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

Seizoenaliteit

Seizoenaliteit is belangrijk voor de Groep. De combinatie van Prepared en Fresh heeft een compenserend effect op seizoenaliteit en werkkapitaal dynamieken. Over het algemeen heeft Prepared een productiepiek, met bijhorende inventaris opbouw, in de periode juli tot november, terwijl de vraag relatief stabiel is gedurende het jaar. Dit zorgt voor hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste 2 kwartalen van het kalenderjaar. In Fresh wordt een grotere hoeveelheid van de verkopen gedurende de eerste 2 kwartalen van het kalenderjaar gerealiseerd, terwijl het derde en vierde kwartaal van het kalenderjaar typisch gepaard gaan met lagere verkopen en minder homogene verkooppatronen dan in de eerste helft van het boekjaar. Aangezien Fresh een negatief werkkapitaal heeft, wordt dit gecompenseerd door het positief werkkapitaal van Prepared, en bijgevolg gecompenseerd in de gecombineerde Groep. Horticulture realiseert een groter deel van haar omzet gedurende de eerste 2 kwartalen van het jaar (voornamelijk tussen midden januari en midden mei).

Door grote seizoenaliteit, kunnen verminderingen in de productiecapaciteit een grote invloed hebben op de resultaten van de Groep gedurende het hoogseizoen, hoge voorraden dienen aangehouden en gefinancierd te worden. De verwerkingsprocessen van de diepvriesdivisie bereiken een piek rond de periode juli-november, doordat de meeste groenten worden geoogst in deze periode. Om de versheid van de producten te garanderen, moeten de aangeleverde groenten zo snel mogelijk verwerkt worden. Daarom dient de productiecapaciteit aangepast te worden gedurende deze periode om de gewenste output te halen. Aangezien er gedurende het volledige jaar vraag is naar groenten, dienen deze permanent beschikbaar te zijn. Een vermindering van de productiecapaciteit tussen juli en november zou dus een negatief effect op het resultaat kunnen hebben. Bovendien dient door seizoenaliteit de voorraad opgebouwd te worden gedurende het hoogseizoen, aangezien het merendeel van de groenten geoogst worden in deze periode. De Groep tracht haar voorraadvolume 's zo te beheren dat ze gedurende het volledige jaar aan de vraag kan voldoen.

Geopolitieke veranderingen

Overheidsmaatregelen om inflatie te controleren en speculatie over mogelijke toekomstige overheidsmaatregelen hebben bijgedragen tot de negatieve economische impact van inflatie en hebben tot algemene economische onzekerheid geleid. Depreciaties van de lokale munten t.o.v. de Amerikaanse dollar of de euro kunnen ook voor extra inflatiedruk zorgen bij de lokale jurisdicties, wat een negatief effect kan hebben op de Groep, aangezien depreciaties de toegang tot de buitenlandse financiële markten kan beperken, en overheidsinterventies kunnen stimuleren, inclusief een recessief overheidsbeleid

In de afgelopen jaren hebben de VS, EU en VN meer sancties en embargo's opgelegd op de handel met landen als Iran, Syrië, Sudan en anderen. Onlangs waren er soortgelijke sancties getroffen door de VS en de EU tegen de Russische Federatie, en vervolgens ook door de Russische Federatie tegen de VS en de EU. Aangezien de Groep wereldwijd activiteiten heeft, kan het dat de Groep en haar concurrenten, verdelers, leveranciers en klanten niet in staat zijn om hieraan te voldoen, of zal leiden onder de handelssancties en embargo's

Productaansprakelijkheid

Indien er van het product dat door de Groep wordt voorzien wordt beweerd of bewezen dat zij besmettelijke stoffen of bacteriën bevat die de veiligheid of kwaliteit van haar producten beïnvloed, kan het nodig zijn vervangende producten te vinden, haar productie uit te stellen of producten weg te gooien of op andere wijze af te voeren, wat invloed kan hebben op haar bedrijfsresultaten. Bovendien, indien de aanwezigheid van dergelijke verontreinigingen of bacteriën pas wordt beweerd of ontdekt nadat het getroffen product werd verspreid, zal de Groep de getroffen producten dienen terug te trekken of terug te roepen waardoor de Groep geconfronteerd kan worden met negatieve publiciteit of productaansprakelijkheid processen.

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

Ondanks de strenge kwaliteitscontroles en de toepassing van HACCP en ISO-normen, kan het voorkomen van kwaliteitsproblemen en klachten niet volledig uitgesloten worden. In het bijzonder, vormt de uiteenlopende wetgeving in Europa met betrekking tot gewasbeschermingsmiddelen een risico.

Veranderingen in wet- en regelgeving

De activiteiten van de Groep zijn onderhevig aan uitvoerige regelgevingen in de landen waarin ze actief is, zoals deugdelijk bestuur, arbeids-, belasting-, concurrentie-, milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen. Niet-naleving van de bestaande wet- en regelgeving kan voor de Groep leiden tot schade, boetes en strafrechtelijke sancties, exploitatievergunningen kunnen opgeheven worden en de reputatie kan geschaad worden.

De overheden van landen waarin de Groep actief is, of in de toekomst actief kan worden, kunnen handelen op wijzen die een wezenlijke nadelige invloed op haar zouden kunnen hebben, inclusief het nemen, de onteigening of veroordeling van haar eigendommen of dochterondernemingen. De Groep is ook onderworpen aan een veelheid aan overheidsreglementering in landen waar ze haar producten verkoopt, inclusief de Verenigde Staten, de EU, Zuid-Amerika, Afrika en Azië. Indien de Groep er niet in slaagt te voldoen aan de geldende reglementering, kan dat resulteren in een verbod op de verkoop van (een deel van) een bepaalde zending van de producten van de Groep of, mogelijk, de verkoop van al haar producten voor een bepaalde periode.

Naleving van toekomstige, wezenlijke wijzigingen van reglementering betreffende voedselveiligheid, en een toename in overheidsreglementering, zoals voorgestelde vereisten die een verhoogde voedselveiligheid tot doel hebben, gezondheidsreglementering opleggen, of het nodig maken geïmporteerde ingrediënten te reglementeren, kunnen resulteren in wezenlijke verhogingen van de operationele kosten, en kunnen onderbrekingen nodig maken van de activiteiten van de Groep om dergelijke gewijzigde regelgeving te implementeren, waardoor haar winstgevendheid wordt beïnvloed.

Er is een brede waaier geweest aan voorgestelde en afgekondigde nationale en internationale regelgeving die was gericht op het verminderen van de gevolgen van klimaatverandering. Dergelijke regelgeving kan van toepassing zijn in landen waar de Groep belangen heeft of in de toekomst kan hebben. Al heeft de Groep toekomstige kapitaal- en operationele uitgaven begroot, nodig om milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen na te leven, er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke bepalingen voldoende zullen zijn. De Groep heeft verschillende goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten nodig om haar activiteiten uit te voeren. Het kan nodig zijn dat de Groep deze goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten vernieuwt, of dat ze nieuwe goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten dient te verkrijgen.

De Groep kan niet garanderen dat de betrokken autoriteiten in de toekomst de nodige goedkeuringen, licenties, vergunningen en certificaten (tijdig) zullen uitgeven of vernieuwen.

Wisselkoersrisico

Opbrengsten gegenereerd door dochterondernemingen of in markten buiten de Eurozone zijn, zowel voor de handelsactiviteiten als voor de omrekening van haar jaarrekening, onderhevig aan negatieve wisselkoersevoluties. De Groep genereert ongeveer 10% sales in Amerikaanse dollar, Britse pond, Poolse zloty en andere buitenlandse munten. Minder dan 8% van de totale kostprijs van de omzet, meer bepaald de aankopen van overzeese verse producten, wordt gerealiseerd in Amerikaanse dollar. Hoewel de Groep natuurlijke en transactionele hedging aangaat, kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat is om zich, voor de lange termijn, tegen dergelijke valutarisico's succesvol in te dekken. Meer specifiek kan bezorgdheid betreffende de soevereine schuldencrisis binnen de Eurozone resulteren in verhoogde volatiliteit van wisselkoersen.

Rentevoetrisico

Het rentevoetrisico van de Groep is gespreid over vaste en vlottende intrestvoeten. De Groep heeft een obligatielening (Prepared) en Senior Secured Notes (Fresh) uitgegeven met een vaste interestvoet van respectievelijk 5% en 7,875%. Anderzijds is de Groep onderhevig aan vlottende interestvoeten door de Revolving Credit Facilities, factoring programma's en termijnleningen. De Groep dekt zich in tegen vlottende interestvoeten door het afsluiten van interest renteswaps.

ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID

Innovatie en productontwikkeling

De zorg voor kwaliteit staat meer dan ooit centraal binnen alle activiteiten van de Groep. Alle medewerkers worden nauw betrokken bij het continue streven naar de kwaliteitsverzekering van de producten en de processen. Met betrekking tot productontwikkelingen houdt de Groep voortdurend rekening met de trends in de markt en klantenbehoeften zoals globalisering, het streven naar lekkere en gezonde voeding of eenvoudig te bereiden gerechten, met als doel om productinnovatie te stimuleren in elk van de divisies. Het afgelopen boekjaar werden net als in de voorgaande jaren heel wat nieuwe producten, productvariëteiten, bereidingswijzen en verpakkingsvormen ontwikkeld en gecommercialiseerd.

De voedingsverwerking activiteiten (Prepared) van Greenyard Foods blijven verder investeren in de best presterende en innovatieve installaties en machines waardoor ze producten kunnen ontwikkelen aan een hoog tempo en daarmee kunnen inspelen op de snel veranderende marktontwikkelingen.

Fresh, Prepared en Horticulture hebben respectievelijk 25, 10 en 5 toegewijde personeelsleden in dienst om al deze innovaties tot ecologisch verantwoorde, hygiënische en rendabele producten om te vormen. Het R&D departement van de Groep waakt gedurende het volledige proces over de kwaliteit van de ontwikkelingen en de doorstroom van informatie in de organisatie. Momenteel zijn er ook een aantal R&D programma's, die mede gefinancierd worden door externe nationale en internationale instellingen.

Duurzaamheid

Duurzaamheid is een belangrijke pijler waarop de strategie van Greenyard Foods is gebouwd. Het is geïntegreerd binnen de visie en missie van het bedrijf en wordt ondersteund door een duidelijk engagement om de markten van gezonde en veilige groenten en fruit te voorzien op de meest duurzame manier.

De bedrijven van Greenyard Foods werken samen met al de belanghebbenden om de ecologische, sociale en economische duurzaamheid te verhogen in de volgende drie kerngebieden:

- Toevoerketen: we verminderen de milieu-impact van onze distributie en logistieke activiteiten
- Samenleving: we verbeteren de sociale normen in alle aspecten van onze bedrijfsactiviteiten
- Bevoorrading: we streven naar duurzame bevoorradingsmethoden
- Fresh heeft een toegewijd Global Sustainability Team dat rechtstreeks rapporteert aan de CEO
- De bedrijven van Greenyard Foods werken aan een brede waaier van ontwerpen om de duurzaamheid van haar activiteiten te verbeteren. Dit omvat landbouwbeleid, het gebruik van pesticiden, water beleid, elektriciteitsverbruik en groene energie, afvalbeheer, recyclagebeleid, efficiëntie op logistiek vlak en duurzame verpakkingen voor onze producten.

De bedrijven van Greenyard Foods nemen ook actief deel aan verschillende globale en regionale duurzaamheidsinitiatieven, bijvoorbeeld GlobalGAP, idh/Sustainable Trade Initiative, Business Social Compliance Initiative, Sustainable Entrepreneurship Charter (een initiatief van de Vlaamse Overheid, Voka en de *Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij*). Verder werken bedrijven ook mee aan duurzaamheidsprojecten als lid van hun nationale industrieorganisatie; sommige bedrijven, zoals UNIVEG Trade Spain, hebben zelfs een industrieprijs ontvangen als erkenning van hun duurzame activiteiten.

Deze activiteiten worden intern als katalysator gebruikt om de duurzaamheidsstrategie van Greenyard Foods te ontwikkelen, met als middel lange termijn doelstelling om dit alles vast te leggen in een meetbaar actieplan, gebaseerd op continue verbetering. Op deze manier dragen we bij aan een sociale omgeving die ook voor de komende generaties de nodige kansen en mogelijkheden zal aanbieden.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In april, na afsluiting van het boekjaar, werd de intentie om de activiteiten van Ben Fresh te centraliseren bij de Greenyard Foods logistieke activiteiten aangekondigd. Ben Fresh is een succesvolle Direct-Store-Delivery specialist van verse

producten, die sterk gegroeid is in de afgelopen jaren. Dit stelt ons in staat om beter aan de toekomstige vraag van klanten te voldoen en te profiteren van de state-of-the-art faciliteiten van de Groep.

Later in april was er de aankondiging dat Koen Sticker, CFO, het bedrijf eind juli zal verlaten. Intussen is de zoektocht naar een opvolger aan de gang. De markt zal worden ingelicht zodra de opvolger bekend gemaakt kan worden.

De Groep kondigde op 16 juni 2016 aan te investeren in de bouw van nieuwe state-of-the-art faciliteiten voor verpakking en koeling in de noordoostelijke Amerikaanse activiteiten van het bedrijf. Deze faciliteiten zullen strategisch gelegen zijn in New Jersey, in de nabijheid van de noordoostelijke havens, waar veel van de geïmporteerde verse producten de Verenigde Staten binnenkomen.

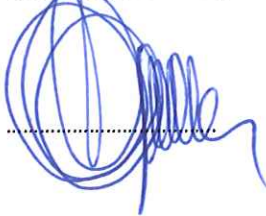
Er zijn geen andere belangrijke gebeurtenissen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de verdere evolutie van de onderneming.

CORPORATE GOVERNANCE

Voor de wettelijk vereiste informatie met betrekking tot Corporate Governance in de zin van artikel 119, tweede lid, 7° van het Wetboek van Vennootschappen, verwijzen we naar de paragraaf 'Interne controle en risicobeheer' van de sectie 'Corporate Governance' van het jaarverslag van Greenyard Foods.

Opgemaakt te Sint-Katelijne-Waver op 5 juli 2016.

Voor Deprez Invest BVBA
Dhr. Hein Deprez
vaste vertegenwoordiger



Mevr. Hilde Laga

.....

Voor Bonem Beheer BVBA
Dhr. Marc Ooms
vaste vertegenwoordiger

.....

Voor Ardiego BVBA
Dhr. Arthur Goethals
vaste vertegenwoordiger

.....

Dhr. Thomas Borman

.....

Voor Management Deprez BVBA
Mevr. Veerle Deprez
vaste vertegenwoordiger



Dhr. Charles-Henri Deprez

Dhr. Peter Maenhout

.....

.....

Voor Intal BVBA
Dhr. Johan Vanovenberghe
vaste vertegenwoordiger

Voor Mavac BVBA
Mevr. Marleen Vaesen
vaste vertegenwoordiger

.....

.....

Dhr. Peter Gain

Voor The Marble BVBA
Dhr. Luc Van Nevel
Vaste vertegenwoordiger

.....

.....