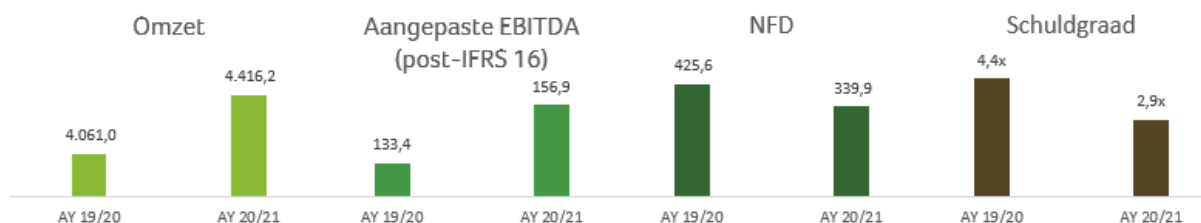


Greenyard sluit boekjaar af met solide omzetgroei, sterkere balans en hogere ambitie en vooruitzichten voor AY 21/22

Sint-Katelijne-Waver, België, 15 juni 2021

Hoogtepunten

- **De omzet** steeg naar **€ 4 416,2m**, een stijging van **8,7%**, komende van € 4 061,0m. Dit sterke resultaat is vooral te danken aan de hogere omzet binnen het unieke geïntegreerde klantenmodel.
- Dankzij de solide omzetgroei, maar vooral als gevolg van de bestaande en nieuwe efficiëntie-initiatieven, steeg de **aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)** van € 133,4m tot **€ 156,9m**, een stijging van € 23,5m (**+17,6%**). Ter referentie en als vergelijkingsbasis, de aangepaste EBITDA (pre-IFRS 16) groeide van € 95,7m tot **€ 116,6m**, een stijging van € 20,9m (**+21,8%**).
- Zonder leasingschuld en in lijn met de definities in haar kredietfaciliteiten, daalde de **netto financiële schuld** van € 425,6m naar € 339,9m, wat resulteert in een **schuldgraad van 2,9x**. Een sterke focus op cash, samen met balansversterkende maatregelen zoals de herfinanciering van de schuld en de kapitaalverhoging van € 50,0m resulteerden in deze voorspoedige schuldafbouw.
- Op basis van de verbeterde resultaten in het laatste kwartaal, en de huidige prognoses, verwacht Greenyard dat haar **aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) voor AY 21/22** zal groeien **richting € 165,0m**, in plaats van € 160,0m aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) zoals in de initiële prognose (ter vergelijking, € 120,0m aangepaste EBITDA op pre-IFRS 16 basis). Gelet op de desinvestering van Greenyard Prepared Netherlands, heeft de Groep besloten de aangepaste EBITDA-verwachting en -ambities naar aanleiding van deze desinvestering niet aan te passen, zodat deze reeds in aanmerking genomen zijn in de herziene aangepaste EBITDA-verwachting. Zonder leasingschuld zal de **schuldgraad** van de Groep naar verwachting rond de **2,5x** uitkomen tegen het einde van AY 21/22, onder meer gesteund door de aandelenwaarde van € 17,0m die zal worden ontvangen na de desinvestering van Greenyard Prepared Netherlands.



Geïnteresseerden worden hierbij uitgenodigd om vandaag te luisteren naar de live webcast die beschikbaar is via de volgende link: https://globalmeet.webcasts.com/starthere.jsp?ei=1471195&tp_key=da5df4c192. De call start stipt om 14u00 (CET). Een opname van de conference call zal in de komende dagen beschikbaar worden gesteld op de [Investor Relations webpagina](#) van Greenyard.

2020/2021 resultaten: een mijlpaal voor Greenyard**Versterking van langetermijnrelaties met klanten en groei in gemakproducten (*convenience*)**

De versnelling van de omzetgroei is te danken aan de versterking van het geïntegreerde klantenmodel in het Fresh segment, waarbij de langetermijnrelaties met de grootste retailers in Europa verder zijn ontwikkeld en gegroeid. Bovendien verhoogde de omzet in het Long Fresh segment voor gemakproducten en vriesvers fruit.

Gezonde levensstijl en combineren van categorieën

Deze verwezenlijkingen worden verder versterkt door een trend waarbij consumenten zich meer bewust zijn van een gezondere levensstijl. Hierdoor werd er per persoon meer uitgegeven aan groenten en fruit. Tegelijkertijd combineren consumenten vaker verschillende categorieën groenten en fruit.

Beide marktevoluties dragen bij aan Greenyard's bestaande strategie om een drijvende kracht te zijn naar een gezondere levensstijl en duurzamere voedselwaardeketens. Dankzij het complementaire aanbod van de Groep (Fresh, Frozen, Prepared) en haar unieke positie in de voedselwaardeketen kan Greenyard dit realiseren. Greenyard biedt gezonde keuzes aan consumenten, ongeacht de gelegenheid, het tijdstip of het consumptiemoment, en dit terwijl de kortst mogelijke voedselketen wordt gegarandeerd.

Uitzonderlijk netwerk van telers en duidelijke inkoopstrategie

Om korte toeleveringsketens te garanderen, werkt Greenyard nauw samen met haar telers. Door voortdurend partnerschappen op te bouwen met een sterk en wereldwijd netwerk van toegewijde telers, kan het bedrijf de kwaliteit en kwantiteit van de producten voor haar klanten, het hele jaar door verzekeren. Ter ondersteuning hiervan werd een project rond inkoop op groepsniveau opgestart. Dit project zal de Groep in staat stellen om commerciële programma's verder uit te bouwen en efficiëntie te creëren, door gebruik te maken van de schaalgrootte en ervaring van de Groep.

Voortdurende verbetering tot meer efficiëntie

Bovendien voerde Greenyard haar plannen voor efficiëntieverbetering uit, waarbij onder meer transportstromen en -contracten, de initiatieven voor afvalvermindering en energiebesparing en de directe kostenoptimalisaties werden aangepakt. Deze efficiëntieverbeteringen verankeren duurzaamheid ook in de Greenyard-cultuur, door het integraal onderdeel te maken van haar kernactiviteiten en besluitvormingsprocessen. Deze initiatieven hebben het voorbije jaar al bewezen dat ze de aangepaste EBITDA-marge van de Groep ten goede komen. Terwijl Greenyard het Transformatieplan heeft afgerond, zal het continue verbeteringsprogramma de ambities van Greenyard op het vlak van EBITDA-groei blijven ondersteunen.

Sterke financiële cijfers en stabiliteit voor een solide uitrol van de strategie

Ten slotte heeft Greenyard haar balans versterkt door de nominale schuld te verlagen en de schuldgraad te verbeteren tot 2,9x (pre-IFRS 16), dankzij de hernieuwde bankfinanciering op drie jaar die eind maart 2021 werd afgesloten, naast de kapitaalverhoging van € 50,0m. De nieuwe financiering op drie jaar voorziet ook in een tranche van € 125,0m die gebruikt zal worden voor de terugbetaling van de uitstaande converteerbare obligatielening, die in december 2021 vervalt. De nieuwe financiering biedt Greenyard de komende jaren een stabiele en veilige basis om haar ambities en groeiplannen uit te voeren.

Quote van de co-CEO's:

Hein Deprez, co-CEO zei vandaag: *“Iedereen draagt gezondheid hoog in het vaandel, vandaag des te meer. Voor Greenyard is dat evident: groenten en fruit spelen een vitale rol in het streven naar een gezondere levensstijl. Daarom zien wij het als onze verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat deze producten beschikbaar blijven voor onze consumenten, ongeacht de uitdagingen en complexiteit die de pandemie met zich meebrengt. Samen met onze partners hebben we dat met succes gedaan, maar nu kijken we al verder. De nauwe en geïntegreerde klantenrelaties die we opgebouwd hebben, waarbij we zorgen voor een korte toeleveringsketen, en de producten die we samen met hen ontwikkelen, dragen bij aan onze doelstelling om het leven te verbeteren, omdat ze zorgen voor meer diversiteit, keuze, gemak en kwaliteit in het groente- en fruitassortiment.”*

Marc Zwaaneveld, co-CEO voegt toe: *“We hebben een sterk jaar achter de rug, op alle vlakken. De organisatie van de Groep werd verder aangepast en de mentaliteit en cultuur zijn veranderd, om beter te kunnen inspelen op de veranderende behoeften van onze klanten en eindconsumenten. De kapitaalstructuur werd versterkt en de volatiliteit van de winstgevendheid is aanzienlijk verminderd. Onze prestaties van AY 20/21, de rol die we spelen in de voedselwaardeketen en onze schaalgrootte vormen een uitstekende basis om onze ambitie waar te maken om een drijvende kracht te worden achter een gezondere levensstijl en duurzamere voedselvoorzieningsketens. Samen met alle partners in de keten, van teler tot consument, gaan we de uitdaging aan om het leven te verbeteren. Zowel van de mensen, als van de planeet.”*

Solide omzetgroei, aanhoudende winstgevendheid en een schuldgraad onder 3,0x netto financiële schuld/ aangepaste EBITDA over laatste 12 maanden

Omzet. De omzet van de Groep bedroeg € 4 416,2m, wat een stijging van 8,7% JoJ betekent.

- De omzet van Fresh bedroeg € 3 592,7m, een groei met dubbele cijfers (+10,1%) ten opzichte van € 3 263,4m vorig jaar (€ 329,3m), waarbij de omzet bij geïntegreerde klanten steeg met 22,3%, inclusief de verdere uitbreiding van sommige van de bestaande samenwerkingen. In de meeste regio's werd, gelijklopend met een toegenomen consumentenbewustzijn om een gezonde levensstijl aan te houden, het volume bij retailers gestimuleerd door maatregelen die door verschillende lokale overheden genomen werden omwille van COVID-19.
- De omzet van Long Fresh steeg tot € 823,5m, of een stijging van € 25,9m, komende van € 797,6m (+3,2%). Deze stijging werd aangedreven door een aanzienlijke volumegroei bij retail-klanten, nieuwe verkoopcontracten en een betere product mix, die gedeeltelijk werd tenietgedaan door een tijdelijk verlies van volumes bij foodservice-klanten (van 20% van de omzet van Long Fresh in AY 19/20 naar 13% in AY 20/21). Dit was een gevolg van de quarantainemaatregelen in verband met COVID-19, waardoor er een verschuiving optrad van buitenshuis- naar thuisconsumptie.

Aangepaste EBITDA hersteld. De aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) van Greenyard bedroeg € 156,9m. Greenyard heeft geen EBITDA-aanpassingen geboekt met betrekking tot COVID-19, aangezien de marges uit extra volumes min of meer werden gecompenseerd door extra kosten.

De sterke stijging van € 23,5m JoJ (+17,6%) is te danken aan de volgende elementen:

- Fresh: De aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) groeide van € 76,3m tot € 95,1m, een stijging van € 18,8m (+24,6%), voornamelijk gerelateerd aan een sterke volumegroei dankzij de geïntegreerde

klantenrelaties. Met meer dan 70% van de omzet van Fresh gerealiseerd in een geïntegreerde langetermijnrelatie met klanten, stelt Greenyard de toekomstige stabiliteit van de marge veilig. Daarnaast heeft het voljaars-effect van de transformatie-initiatieven die in het vorige jaar zijn gestart, en ook nieuw gedefinieerde initiatieven in het huidig jaar, waaronder een sterke kostenbeheersing, optimalisatie van het personeelsbestand, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing, bijgedragen aan de sterke margeontwikkeling van het Fresh-segment.

- **Long Fresh:** de aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) bedroeg € 62,6m voor AY 20/21 tegenover € 58,4m vorig jaar (+7,1%). De verdere groei is het resultaat van een niet-aflatende focus op efficiëntieverbeteringen, een positieve impact van nieuwe verkoop- en aankoopcontracten en een toenemend aandeel van de omzet in producten in het hogere segment (gemaksproducten (*convenience*) en fruit met een hogere marge vertegenwoordigen ongeveer 30% van de omzet van Long Fresh).

Ter vergelijking, exclusief de impact van IFRS 16, bedroeg de aangepaste EBITDA € 116,6m, een stijging met € 20,9m JoJ (+21,8%).

- **EBIT.** EBIT uit voortgezette activiteiten steeg tot € 51,5m, tegenover een verlies van € -2,6m vorig jaar, dankzij een omzetgroei en maatregelen voor kosten- en efficiëntieverbetering in combinatie met lagere eenmalige aanpassingen (€ 5,5m tegenover € 28,4m vorig jaar).
- **Nettoresultaat.** Het nettoresultaat uit voortgezette activiteiten bedroeg opnieuw een winst van € 1,2m, tegenover een verlies van vorig jaar van € -68,0m.
- **Netto financiële schuldvermindering.** Zonder leasingschuld en in overeenstemming met de definities in Greenyards kredietfaciliteiten, daalde de Netto Financiële Schuld verder met € 85,7m tot € 339,9m op 31 maart 2021. Dit vertaalt zich in een schuldgraad van 2,9x ten opzichte van 4,4x in maart 2020. Operationeel is de daling te danken aan een stijging van het bedrijfsresultaat en een actief werkkapitaalbeheer voor de hele Groep, terwijl de investeringen in de activiteiten en het geïntegreerde klantenmodel werden voortgezet. Op 31 maart 2021 bedroeg de Netto Financiële Schuld (post-IFRS 16) € 572,9m waarvan € 232,9m leaseverplichtingen.
- **Verstevigde kapitaalstructuur dankzij herfinanciering en kapitaalverhoging.** Greenyard is er in maart 2021 in geslaagd om haar uitstaande bankschuld te herfinancieren voor een bijkomende drie jaar via haar nieuwe geamendeerde Senior Facilities overeenkomst, die werd afgesloten voor een totaalbedrag van € 467,5m, inclusief een aparte termijnlening van € 125,0m voor de terugbetaling van de uitstaande convertierbare obligatielening van € 125,0m, die vervalt in december 2021. Daarnaast heeft Greenyard in maart een kapitaalverhoging doorgevoerd voor een bedrag van € 50,0m. Hierdoor kon Greenyard versneld haar schuldpositie afbouwen in haar streven naar een duurzame schuldgraad tussen 2,0x en 2,5x Netto Financiële Schuld/ aangepaste EBITDA over laatste 12 maanden, binnen 2 jaar tijd.
- **Dividend.** De Raad van Bestuur zal voorstellen om geen dividend uit te keren voor AY 20/21.

Figure 1 – Key financials

Kerncijfers (in €'000 000)	AY 20/21	AY 19/20	Vershil
Kerncijfers post-IFRS 16			
Omzet	4 416,2	4 061,0	8,7%
Aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)	156,9	133,4	17,6%
Aangepaste EBITDA-marge % (post-IFRS 16)	3,6%	3,3%	
Nettoresultaat voortgezette activiteiten	1,2	-68,0	
WPA voortgezette activiteiten (in €)	0,01	-1,59	

NFD (post-IFRS 16)	572,9	660,1	-13,2%
Kerncijfers pre-IFRS 16			
Aangepaste EBITDA	116,6	95,7	21,8%
Aangepaste EBITDA-marge %	2,6%	2,4%	
NFD	339,9	425,6	-20,1%
Schuldgraad	2,9	4,4	

De omzet is in AY 20/21 met 8,7% gestegen tot € 4 416,2m. De omzetgroei is afkomstig van zowel het Fresh-segment als het Long Fresh-segment. De toegenomen volumes als gevolg van de intensievere en versnelde ontwikkeling van de geïntegreerde klantenmodellen zijn de belangrijkste katalysator van deze groei. Tegelijk groeiden de volumes bij retail-klanten dankzij het toegenomen consumentenbewustzijn om een gezondere levensstijl aan te houden en dankzij een verschuiving naar meer thuis koken, als gevolg van de lockdowns naar aanleiding van COVID-19. Dit ging echter ten koste van de foodservice-sector, die een aanzienlijke terugval kende.

De organische groei bedroeg 9,9% en werd lichtjes afgezwakt door ongunstige wisselkoersen (-0,8%) en het effect van recente desinvesteringen (-0,4%).

Ook de aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) vertoont een sterke stijging van 17,6% tot € 156,9m (ter vergelijking: pre-IFRS 16 was de stijging 21,8% tot € 116,6m), wat rechtstreeks verband houdt met de groeiende volumes bij klanten in een geïntegreerd model, positieve prijs- en mixvarianten, de impact van de transformatie-initiatieven die in het voorgaande jaar zijn gestart en nieuwe continue verbeteringsacties die voornamelijk worden doorgevoerd op het gebied van inkoop, transport en aankoop. Greenyard heeft geen EBITDA-aanpassingen geboekt met betrekking tot COVID-19, aangezien de marges uit extra volumes min of meer werden gecompenseerd door extra kosten die werden gemaakt om de inkoop en de activiteiten veilig te stellen.

Het nettoresultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toont opnieuw een winst van € 1,2m tegenover een verlies van € -68,0m vorig jaar. Deze verbetering is voornamelijk te danken aan de operationele en commerciële transformatie. Bovendien werd vorig jaar sterk beïnvloed door bijzondere waardeverminderingen/verliezen op de verkoop van dochterondernemingen en eenmalige transformatiekosten.

Zonder leasingschuld daalde de Netto Financiële Schuld (NFD) verder met € 85,7m tot € 339,9m op 31 maart 2021. Dit vertaalt zich in een schuldgraad van 2,9x, een daling in vergelijking met 4,4x vorig jaar. De daling is te danken aan een stijging van de operationele winst en een actief werkkapitaalbeheer voor de hele Groep, ondanks verdere investeringen in de activiteiten en commerciële langetermijnrelaties. Wat de schuldenlast en de schuldgraad betreft, is Greenyard erin geslaagd om een stabiele financiering voor de komende jaren veilig te stellen door een herfinanciering van haar bankschuld in maart 2021, inclusief een kapitaalverhoging van € 50,0m en een gereserveerde tranche van € 125,0m voor de terugbetaling van haar uitstaande converteerbare obligatielening, die in december 2021 vervalt.

Post-IFRS 16 bedroeg de Netto Financiële Schuld (NFD) op 31 maart 2021 € 572,9m, waarvan € 232,9m leaseverplichtingen.

Segment bespreking

1. Fresh

Figuur 2 – Omzet en aangepaste EBITDA-evolutie

Segment kerncijfers - FRESH			
in €'000 000	AY 20/21	AY 19/20	Vershil
Segment kerncijfers post-IFRS 16			
Omzet	3 592,7	3 263,4	10,1%
Aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)	95,1	76,3	24,6%
Aangepaste EBITDA-marge % (post-IFRS 16)	2,6%	2,3%	
Segment kerncijfers pre-IFRS 16			
Aangepaste EBITDA	59,6	43,4	37,4%
Aangepaste EBITDA-marge %	1,7%	1,3%	

De omzet binnen Fresh steeg met +10,1% JoJ, waarbij de omzet binnen het geïntegreerde klantenmodel met 22,3% toenam, onder meer dankzij de verdere uitbouw van een aantal van deze recentere langetermijnrelaties. De omzetgroei bij retail-klanten werd in de meeste regio's gestimuleerd door COVID-19 maatregelen van verschillende lokale overheden, waardoor een verschuiving optrad naar meer thuisconsumptie in combinatie met een toegenomen consumentenbewustzijn om een gezonde levensstijl aan te houden.

Het segment kende een organische groei van +11,2%, met een impact van -0,6% door een ongunstige wisselkoers, en -0,5% door fusies, overnames en desinvesteringen.

Greenyard was in staat om de positieve trend in de aangepaste EBITDA te versnellen dankzij efficiëntieverbeteringen, gebaseerd op een sterke omzetgroei en versterkt door de effecten van de transformatie-initiatieven die in het vorige jaar zijn gestart, en ook nieuw gedefinieerde initiatieven in het huidige jaar. Samen met de volumegroei heeft dit geleid tot een duidelijk herstel van de marge van 2,3% tot 2,6%. De aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) steeg met +24,6% JoJ.

Greenyard is erin geslaagd om de operationele marge van Fresh stabiel en robuuster te maken met het oog op de toekomst, aangezien een groeiend aandeel van de verkoop werd gegenereerd in de geïntegreerde langetermijnklantenmodellen en die gebaseerd zijn op een cost plus- of target-margin-logica. Op 31 maart 2021 werd meer dan 70% van de omzet van Fresh gegenereerd binnen deze geïntegreerde langetermijnklantenmodellen.

2. Long Fresh

Figuur 3 – Omzet en aangepaste EBITDA-evolutie

Segment kerncijfers - LONG FRESH			
in €'000 000	AY 20/21	AY 19/20	Vershil
Segment kerncijfers post-IFRS 16			
Omzet	823,5	797,6	3,2%
Aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)	62,6	58,4	7,1%

Aangepaste EBITDA-marge % (post-IFRS 16)	7,6%	7,3%	
Segment kerncijfers pre-IFRS 16			
Aangepaste EBITDA	58,0	53,9	7,5%
Aangepaste EBITDA-marge %	7,0%	6,8%	

In het Long Fresh-segment kon Greenyard een aanzienlijke volumegroei realiseren bij retail-kanten. Tegelijkertijd had het te lijden onder het tijdelijk verlies van volumes bij foodservice-kanten (van 20% van de omzet in AY 19/20 naar 13% in AY 20/21). Vanaf de laatste weken van het vorige boekjaar hebben de quarantainemaatregelen naar aanleiding van COVID-19 namelijk geleid tot een verschuiving van buitenshuis-naar thuisconsumptie.

Tegelijkertijd zorgden nieuwe verkoopcontracten en een toenemend aandeel van de omzet van duurdere producten, o.a. gemakproducten (*convenience*) en fruit, voor een totale groei van 3,2%, wat wijst op een blijvende versterking van deze activiteiten. Het segment vertoonde een organische groei van +4,9%, licht afgezwakt door -1,4% wisselkoerseffecten en -0,3% fusies, overnames en desinvesteringen.

Het Long Fresh-segment kon haar aangepaste EBITDA-marge verbeteren dankzij een niet-aflatende focus op efficiëntieverbeteringen, een positieve impact van nieuwe verkoop- en aankoopcontracten en een stijgend aandeel van de verkoop van producten uit het hogere segment. Hierdoor kon het Long Fresh-segment de extra kosten naar aanleiding van COVID-19 compenseren, alsook de extra kosten veroorzaakt door problemen met de beschikbaarheid van producten (bv. erwten) tijdens de zomer.

Aanpassingen

Figuur 4 – Aanpassingen gedaan voor eenmalige kosten van operationele activiteiten

EBIT - Aangepaste EBITDA	AY 20/21				AY 19/20			
	Fresh	Long	Niet	TOTAAL	Fresh	Long	Niet	TOTAAL
	€'000	Fresh €'000	gealloceerd €'000	€'000	€'000	€'000	gealloceerd €'000	€'000
EBIT	28 632	25 564	-2 711	51 485	-8 813	12 918	-6 681	-2 576
Afschrijvingen en waardeverminderingen	62 390	33 818	1 383	97 591	57 313	37 382	1 181	95 876
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	-1	1 414	-	1 413	-	7 566	-	7 566
Bijzondere waardevermindering overig	101	420	-	521	-	-	-	-
EBITDA	91 121	61 215	-1 327	151 009	48 500	57 866	-5 500	100 866
Reorganisatiekosten en terugname (-)	4 280	335	-237	4 377	57	-998	401	-540
Verkoopprojectkosten	-	789	-117	673	144	1 186	211	1 541
Financieringsprojectkosten	-	-	251	251	456	170	3 114	3 741
Kosten gerelateerd aan juridische claims	3 233	1 695	-	4 927	2 463	494	81	3 038
Afwaardering langlopende vordering	-	-	-	-	780	-	-	780
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	1 375	-	-	1 375
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-2 889	-	-	-2 889	22 538	-	-	22 538
Resultaat op verkoop van activa	-622	-	4	-618	-3 814	81	-	-3 733

Nettoresultaat gerelateerd aan Listeria	-	-1 367	707	-660	-	-1 746	-	-1 746
Overige	-473	-119	13	-580	773	223	443	1 439
Aanpassingen	3 528	1 332	621	5 481	24 774	-589	4 249	28 435
Desinvesteringen (niet in ifrs 5 scope)	415	14	-	429	3 030	1 112	-	4 141
Aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)	95 064	62 562	-706	156 919	76 303	58 389	-1 250	133 442
IFRS 16 impact	-35 423	-4 573	-371	-40 367	-32 902	-4 470	-369	-37 741
Aangepaste EBITDA	59 641	57 989	-1 077	116 552	43 401	53 919	-1 619	95 701

EBIT van voortgezette activiteiten bedroeg een positieve € 51,5m, ten opzichte van een verlies van € -2,6m vorig jaar. In AY 20/21 waren de waardeverminderingen en eenmalige aanpassingen veel beperkter dan vorig jaar.

Wat de waardeverminderingen op materiële vaste activa (en andere) betreft, had Greenyard vorig jaar € -7,6m aan waardeverminderingen. Dit jaar bleef het beperkt tot € -1,9m. Dit heeft voornamelijk betrekking op het naar de reële waarde herleiden van de installaties van Greenyard Prepared Netherlands.

De eenmalige aanpassingen daalden van € -28,4m vorig jaar tot € -5,5m dit jaar. Vorig jaar was er voornamelijk de impact van het boekhoudkundig verlies op biologische activa als gevolg van de verkoop van Greenyard Flowers UK. Bovendien werden er kosten gemaakt voor desinvesteringen en financieringsprojecten in verband met verschillende bedrijfsfinancieringsprocessen om de schuldgraad te verminderen en onze bankfinanciering te stabiliseren als onderdeel van het Transformatieplan.

De aanpassingen van dit jaar zijn enerzijds het gevolg van de winst op de verkoop van Greenyard Logistics Portugal (opgenomen in het resultaat op verkoop van dochterondernemingen), en anderzijds van eenmalige kosten om de organisatie klaar te maken voor de toekomst en voor schikkingen of voorzieningen voor juridische geschillen.

Financieel resultaat

Figuur 5 – Financieel resultaat

Netto financiële opbrengst/kost (-)	IS 20/21	IS 19/20
	€'000	€'000
Interestkosten	-42 579	-51 861
Interestopbrengsten	260	289
Wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-1 643	-3 052
Bank- en overige financiële opbrengsten/kosten (-)	-3 202	-6 185
Overig financieel resultaat	-4 845	-9 237
TOTAAL	-47 164	-60 808

De netto financiële kosten daalden met € 13,6m JoJ tot € 47,2m, voornamelijk dankzij lagere rentevoeten op bankleningen als gevolg van een gestaag afnemend schuldgebruik en een lager interestvoet-raster als gevolg van een verbeterde schuldgraad, alsook lagere kosten op aanvullende financiering, zoals de factoring- en leasingschuld (respectievelijk € 0,5m en € 1,1m).

De bank- en overige financiële kosten in AY 20/21 bestaan voornamelijk uit afschrijvingen van financiële activa voor een bedrag van € 1,9m (€ 1,8m in AY 19/20). Deze kosten werden bovendien voor € 1,6m

beïnvloed door wisselkoersverliezen (€ -3,1m in AY 19/20). Vorig jaar waren ook vergoedingen opgenomen in verband met de waiver overeenkomsten.

Belastingen en nettowinst

Figuur 6 – Belastingen & nettowinst

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	AY 20/21	AY 19/20
	€'000	€'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN		
Winst/verlies (-) voor belastingen	4 321	-63 384
Belastinglasten (-)/baten	-3 119	-4 597
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten	1 201	-67 981
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten	-	-
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE		
	1 201	-67 981
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	536	-68 533
Minderheidsbelangen	666	552

De inkomstenbelasting voor AY 20/21 bedroeg € 3,1m, tegenover € 4,6m vorig jaar. Dit betekent een geconsolideerde effectieve belastingvoet van 72,2% (AY 19/20 -7,3%). De effectieve belastingvoet voor AY 19/20, werd sterk beïnvloed door de niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen, het verlies op de verkoop van dochterondernemingen en de aanpassingen in de tarieven die worden gebruikt om uitgestelde belastingvorderingen te berekenen als gevolg van de evolutie van de lokale belastingtarieven.

De effectieve belastingvoet voor AY 20/21 werd positief beïnvloed door de opname en het gebruik van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen niet waren opgenomen. De actuele belastingvorderingen vloeien voort uit de verbeterde/verhoogde winst vóór belastingen van verscheidene juridische entiteiten binnen de Groep, waardoor de effectieve belastingvoet stijgt. Bovendien zijn de belastingverliezen volledig benut door een aantal juridische entiteiten in verschillende rechtsgebieden waarvoor voordien geen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen waren opgenomen. Ten slotte had IFRS 16 een impact van € 1,0m op de belastingpositie.

Financiële positie**Kasstroom****Figuur 7 – Kasstroomtabel**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Toelichting	AY	
		AY 20/21	19/20
		€'000	€'000
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS		131 632	67 186
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		158 848	126 643
EBIT uit voortgezette activiteiten		51 485	-2 576
EBIT uit beëindigde activiteiten		-	-
Betaalde winstbelastingen		-3 376	-6 096
Aanpassingen		100 101	115 461
Reële waarde aanpassingen biologische activa		-	27
Afschrijvingen van immateriële activa	6.3.	20 665	18 072
Afschrijvingen en waardeverminderingen op materiële vaste activa en recht op gebruik activa	6.1., 6.4.	76 926	77 804
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	6.1.	1 413	7 566
Waardevermindering op voorraden/handelsvorderingen		3 846	498
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	6.14., 6.15.	1 025	-9 086
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa		-1 201	-3 796
Resultaat uit wijziging controlebelang in dochterondernemingen en deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-3 014	23 328
Op aandelen gebaseerde beloningen en andere	6.13.	949	1 146
Aandeel in de winst/het verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	6.5.	-507	-97
Toename (-) /afname in werkkapitaal		10 638	19 854
Toename (-)/afname van voorraden	6.8.	-50 200	7 894
Toename (-)/daling van handels- en overige vorderingen	6.9.	2 885	22 007
Toename/afname (-) van de handels- en overige schulden	6.17.	57 952	33 967
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-41 598	16 584
Aankopen (-)		-48 268	37 280
Aankopen van immateriële activa en materiële vaste activa	6.1., 6.3.	-48 268	36 069
Aankopen van dochterondernemingen	7.1.	-	-1 211
Verkopen		6 671	20 696
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa	6.1., 6.3.	1 834	11 085
Verkopen van dochterondernemingen	7.1.	4 836	9 610
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		169 168	44 939
Kapitaalverhoging, exclusief transactiekosten	6.12.	49 304	-
Dividenduitkering		-129	-147

Opname van lange en korte termijn schuldinstrumenten, exclusief transactiekosten	6.16.	290 821	93 133
		-	-
Terugbetaling van lange en korte termijn schuldinstrumenten	6.16.	432 035	186 474
Betaling van leasingschulden	6.4.	-30 777	27 008
Netto betaalde interesten		-41 273	48 418
Overige financiële kosten		-5 079	-1 026
Transfer naar aan restricties onderhevige geldmiddelen	6.10.	-	125 000
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		-51 918	65 119
Effect van wisselkoersfluctuaties		-373	-673
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, EINDBALANS		79 341	131 632
waarvan:			
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.10.	81 250	132 709
Negatieve banksaldi	6.10.	1 909	1 077

De netto daling van geldmiddelen en kasequivalenten voor AY 20/21 bedroeg € -51,9m, tot een geldmiddelen en negatieve banksaldi van € 79,3m. Bedrijfs- en investeringsactiviteiten droegen € 117,3m bij, tegenover € 110,1m vorig jaar.

Kasstroom uit operationele activiteiten

De kasinstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 158,8m in AY 20/21, vergeleken met een kasinstroom uit operationele activiteiten van € 126,6m in AY 19/20, of een stijging van € 32,2m. Deze verbetering is voornamelijk het gevolg van een hogere EBIT, gecorrigeerd voor voornamelijk non-cash EBIT-aanpassingen, d.w.z. € 38,7m, van € 112,9m in AY 19/20 naar € 151,6m in AY 20/21, die verklaard worden door de succesvolle transformatie van de Groep.

De Groep blijft zich inspannen om het bedrijfskapitaal verder te verbeteren, ook al is de verbetering vertraagd met € 9,2m, van € 19,9m in AY 19/20 tot € 10,6m in AY 20/21. De belangrijkste reden is dat de voorraden aanzienlijk toenemen dankzij de groei van de activiteiten en de goede productievolumes, en de opbouw van voorraden na een historisch laag voorraadniveau eind maart 2020 als gevolg van het hamsteren door COVID-19. Vorderingen en schulden zijn aanzienlijk verbeterd dankzij actief werkkapitaalbeheer en versterking van de financiële positie van Greenyard.

De betaalde winstbelasting is € 2,7m lager dan vorig jaar omdat Greenyard haar beleid inzake voorafbetaling van belastingen heeft herzien. In AY 20/21 profiteerde Greenyard nog in belangrijke mate van het gebruik van overgedragen fiscale verliezen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De kasuitstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 41,6m, wat € 25,0m meer is dan in AY 19/20. De belangrijkste verklaring hiervoor is het verschil in desinvesteringsopbrengsten, namelijk € 6,7m in AY 20/21 in vergelijking met € 20,7m in AY 19/20. De opbrengsten van vorig jaar waren hoger door de verkoop van

Greenyard Flowers UK, de fabriek van Greenyard Frozen Hungary en verschillende Duitse distributiecentra, tegenover de verkoop van Greenyard Logistics Portugal en enkele beperkte activa dit boekjaar.

De aankopen van materiële vaste activa en dochterondernemingen zijn gestegen met € 11,0m (van € 37,3m in AY 19/20 naar € 48,3m in AY 20/21), aangezien het investeringsprogramma werd opgevoerd, zowel voor vervangingen als voor verbeteringen/uitbreidingen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasuitstroom uit financieringsactiviteiten is gestegen met € 124,2m tot € 169,2m. Dit is voornamelijk het gevolg van de herfinanciering van de uitstaande schuld in een nieuwe kredietovereenkomst, wat resulteerde in de terugbetaling van € 432,0m en nieuwe opnames ten bedrage van € 290,8m.

Positief is dat in AY 20/21 een kapitaalverhoging na aftrek van transactiekosten van € 49,3m werd gerealiseerd. Bovendien zijn de netto interesten met € 7,1m gedaald van € 48,4m in AY 19/20 tot € 41,3m in AY 20/21, dankzij een lagere schuld en betere kredietmargevoorwaarden.

Investerings

De totale jaarinvesteringen bedroegen € 48,3m, na een lager investeringsjaar van € 36,1m vorig jaar. In Fresh hebben de investeringen voornamelijk betrekking op ERP-implementatie, automatisering en efficiëntieverhogende infrastructuur in het distributiecentrum in Ridderkerk, rijpcellen in het distributiecentrum in Boom en het kantoor in Hamburg. In Frozen investeerde Greenyard in nieuwe schil- en sorteerlijnen, verpakkingsautomatisering op verschillende locaties, een nieuwe verpakkingshal in het VK en investeringen om te voldoen aan de nieuwe regelgeving voor het coaten van diepvriesgroenten. In AY 20/21 blijft Greenyard zeer strikt in het goedkeuren van investeringen, maar slaagde er toch in het investeringsprogramma te respecteren en te voldoen aan de behoeften van de verschillende bedrijven.

Netto Financiële Schuld

Zonder leasingschuld daalde de Netto Financiële Schuld (NFD) verder met € 85,7m tot € 339,9m in AY 20/21. Dit vertaalt zich in een schuldgraad van 2,9x, een daling ten opzichte van 4,4x vorig jaar. De daling is te danken aan een stijging van de bedrijfswinst en een actief werkkapitaalbeheer voor de hele Groep, terwijl de investeringen in de activiteiten en strategische partnerschappen werden voortgezet. Wat schulden en schuldgraad betreft, is Greenyard erin geslaagd om een stabiele financiering voor de komende jaren veilig te stellen door een herfinanciering van haar bankschuld in maart 2021, inclusief een gereserveerde tranche van € 125,0m voor de terugbetaling van haar uitstaande converteerbare obligatielening, die in december 2021 vervalt.

Vooruitzichten

Op basis van de huidige verwachtingen, en aannames voor de komende jaren, inclusief een mogelijke licht negatieve impact door de heropening van hotels, restaurants en bars op de volumes van haar klanten in het geval van een langzame en geleidelijke heropening van het foodservice-klantensegment, verwacht Greenyard dat haar aangepaste EBITDA (post-IFRS 16) voor het volledige jaar eindigend op 31 maart 2022 zal groeien naar € 165,0m, ten opzichte van de initiële prognose van € 160,0m (post-IFRS 16). Gelet op de desinvestering van Greenyard Prepared Netherlands, heeft de Groep besloten om geen aanpassing door te voeren aan de aangepaste EBITDA-verwachting en ambities voor deze desinvestering, zodat deze zijn inbegrepen in de verhoogde aangekondigde prognose. Greenyard herbevestigt haar ambitie om de aangepaste EBITDA van de Groep (post-IFRS 16) te laten groeien naar € 190,0m tegen maart 2025. Zonder leasingschuld zal de schuldgraad van de Groep naar verwachting afnemen tot 2,5x tegen het einde van het

boekjaar 2021/2022, onder andere door de € 17,0m aandelenwaarde die zal worden ontvangen voor de desinvestering van Greenyard Prepared Netherlands.

Greenyard is weer financieel gezond en klaar voor duurzame groei.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 11 juni 2021 hebben Greenyard en Cornerstone Investment Management een overeenkomst ondertekend op grond waardoor Cornerstone Investment Management, een Poolse private equity investeringsmaatschappij, 100% van de aandelen zal verwerven van Greenyard Prepared Netherlands. Deze laatste heeft een productielocatie in Velden, Nederland en is gespecialiseerd in het verwerken en het leveren van kwaliteitsvolle en vers geogste champignons in blik en glas, voor klanten over de hele wereld. De transactie is nog onder voorbehoud van wettelijke goedkeuringen en closingvoorwaarden.

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

Wijzigingen in de consolidatiekring

Gedurende AY 20/21, is de consolidatiekring als volgt gewijzigd:

- In juni 2020 heeft Greenyard de verkoop afgerond van Greenyard Logistics Portugal voor een bedrag van € 7,0m en een meerwaarde gerealiseerd van € 3,0m.

APPENDIX 1: Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Toelichting	AY 20/21 €'000	AY 19/20 €'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	5.1.	4 416 227	4 060 992
Kostprijs van de omzet	5.2.	-4 118 950	-3 813 320
Brutowinst/verlies (-)		297 277	247 672
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	5.2.	-97 048	-94 275
Beheers- en administratiekosten	5.2.	-158 991	-147 624
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	5.2.	-1 413	-7 566
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (-)	5.4.	11 153	-880
Aandeel in de winst/het verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	6.6.	507	97
EBIT		51 485	-2 576
Interestkosten	5.5.	-42 579	-51 861
Interestopbrengsten	5.5.	260	289
Overig financieel resultaat	5.5.	-4 845	-9 237
Netto financiële opbrengst/kost (-)		-47 164	-60 808
Winst/verlies (-) voor belastingen		4 321	-63 384
Belastinglasten (-)/baten	5.6.	-3 119	-4 597
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten		1 201	-67 981
BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN			
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten		-	-
WINST/VERLIJES (-) VAN DE PERIODE		1 201	-67 981
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		536	-68 533
Minderheidsbelangen		666	552

APPENDIX 2: Geconsolideerde balans

Activa	Toelichting	31 maart 2021 €'000	31 maart 2020 €'000
VASTE ACTIVA		1 255 142	1 264 810
Materiële vaste activa	6.1.	328 738	323 179
Goodwill	6.2.	477 504	477 500
Overige immateriële activa	6.3.	198 797	209 515
Recht op gebruik activa	6.4.	220 286	226 791
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	6.5.	7 679	7 193
Overige financiële activa	6.6.	5	5
Uitgestelde belastingvorderingen	6.7.	18 061	15 575
Handels- en overige vorderingen	6.9.	4 071	5 052
VLOTTENDE ACTIVA		686 991	700 113
Voorraden	6.8.	309 447	261 867
Handels- en overige vorderingen	6.9.	295 774	303 311
Overige financiële activa	6.6.	519	2 226
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.10.	81 250	132 709
TOTAAL ACTIVA		1 942 133	1 964 923

Eigen vermogen en verplichtingen	Toelichting	31 maart 2021 €'000	31 maart 2020 €'000
EIGEN VERMOGEN		451 118	406 109
Geplaatst kapitaal	6.12.	337 696	288 392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	6.12.	317 882	317 882
Geconsolideerde reserves		-213 177	-209 961
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-6 498	-4 948
Minderheidsbelangen		15 214	14 745
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		553 972	750 669
Vorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	6.14.	19 131	17 971
Vorzieningen voor overige kosten en schulden	6.15.	10 310	8 149
Rentedragende leningen	6.16.	281 661	472 214
Leasingschulden	6.4.	206 949	208 782
Handels- en overige schulden	6.17.	3 653	2 228
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.7.	32 268	41 325
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		937 043	808 146
Vorzieningen voor overige kosten en schulden	6.15.	4 417	4 239
Rentedragende leningen	6.16.	132 131	77 893
Leasingschulden	6.4.	28 496	26 409
Overige financiële verplichtingen	6.6.	2 408	860
Handels- en overige schulden	6.17.	769 591	698 745
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1 942 133	1 964 923

APPENDIX 3: Reconciliatie Netto Financiële Schuld

Reconciliatie netto financiële schuld	31 maart 2021 €'000	31 maart 2020 €'000
Geldmiddelen en kasequivalenten	-81 250	-132 709
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	-	-
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	413 792	550 107
Leasing schulden (langlopend/kortlopend)	235 445	235 191
Gerapporteerd	567 986	652 588
Geactiveerde transactiekosten in verband met de herfinanciering	2 864	2 889
Nettowaarde van de conversieoptie na afschrijvingen	2 008	4 613
Netto financiële schuld (post-IFRS 16)	572 857	660 090
IFRS 16 impact	-232 911	-234 509
Netto financiële schuld	339 946	425 581

Het jaarrapport en de jaarrekening worden op het moment van publicatie van het persbericht bekendgemaakt en zijn beschikbaar op de [website van Greenyard](#). Voor meer informatie, gelieve contact op te nemen met Greenyard:

Dennis Duinslaeger, Investor Relations
T +32 15 32 42 49
dennis.duinslaeger@greenyard.group

Disclaimer

Dit persbericht kan toekomstgerichte verklaringen bevatten. Dergelijke verklaringen weerspiegelen de huidige inzichten van het management aangaande toekomstige gebeurtenissen en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die ertoe zouden kunnen leiden dat de werkelijke resultaten aanzienlijk verschillen van toekomstige resultaten, financiële prestaties of prestaties die uitgedrukt of geïmpliceerd worden in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Greenyard verstrekt de in dit persbericht opgenomen informatie op datum van publicatie en neemt geen enkele verplichting op om de toekomstgerichte verklaringen van dit persbericht te actualiseren op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behoudens indien vereist door toepasselijke wetgeving. Greenyard wijst elke aansprakelijkheid af voor verklaringen die door derden (met inbegrip van verklaringen van werknemers die daartoe niet expliciet door Greenyard zijn gemachtigd) worden afgelegd of gepubliceerd, en neemt geen enkele verplichting op zich onjuiste gegevens, informatie, conclusies of opinies te corrigeren die door derden worden gepubliceerd met betrekking tot dit of elk ander persbericht van Greenyard.

Over Greenyard

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN) is een globale marktleider in verse, vriesverse en bereide groenten & fruit, bloemen & planten. Greenyard bedient een klantenbasis die onder andere de belangrijkste retailers in Europa omvat en biedt efficiënte en duurzame oplossingen voor klanten en leveranciers door aanbod van superieure producten, marktleidende innovaties, operationele excellence en een uitstekende dienstverlening.

Onze visie is mensen helpen gezonder te leven door hen te laten genieten van groenten en fruit op elk moment, op een makkelijke, snelle en aangename manier, met respect voor de natuur.

Greenyard telt ca. 9.000 werknemers en is actief in 23 landen wereldwijd. Greenyard beschouwt haar werknemers en de relaties met haar belangrijkste klanten en leveranciers als haar belangrijkste activa die haar in staat stellen een omzet van ca. € 4 miljard op jaarbasis te realiseren.

www.greenyard.group

Definities

CAPEX	Kapitaaluitgaven
EBIT	Operationeel resultaat
EPS	Winst per aandeel
Liquiditeit	Vlottende activa (inclusief activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop)/Kortlopende verplichtingen (inclusief verplichtingen met betrekking tot activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop).
Schuldgraad	Netto Financiële Schuld (NFD)/op basis van de laatste 12 maanden aangepaste EBITDA
Netto financiële schuld	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) voor de impact van IFRS 16 vanaf jaar 20/21, verminderd met derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten en niet-onmiddellijk beschikbaar geld.
Netto financiële schuld (post-IFRS 16)	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) na de impact van IFRS 16 vanaf jaar 20/21, verminderd met derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten en niet-onmiddellijk beschikbaar geld.
Nettoresultaat	Winst/verlies (-) voor de periode
Aanpassingsitems	Aanpassingsitems zijn éénmalige kosten en inkomsten die naar het oordeel van het management gepubliceerd dienen te worden omwille van hoegrootheid of recurrentie. Zulke elementen worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in de relevante kostencategorie, maar afzonderlijk beschreven in het hoofdstuk <i>Kerncijfers</i> waar de EBIT gereconcilieerd wordt naar de aangepaste EBITDA. Transacties die aanleiding kunnen geven tot aanpassingen zijn voornamelijk herstructurerings- en reorganisaties, bijzondere waardeverminderingen, desinvesteringen van activa of investeringen, claims, IFRS 3 acquisitie accounting en fusie- en overnameprojecten en het effect van de versnelde terugbetaling van bepaalde financiële schulden.
Aangepaste EBITDA	EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen exclusief aanpassingsitems en EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang (niet binnen de reikwijdte van IFRS 5) en vanaf AY 20/21 ook exclusief de impact van IFRS 16.
Aangepaste EBITDA (post-IFRS 16)	EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen exclusief aanpassingsitems en EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang (niet binnen de reikwijdte van IFRS 5) en inclusief de impact van IFRS 16.
LTM aangepaste EBITDA	Laatste 12 maanden aangepaste EBITDA, gecorrigeerd voor overnames
Werkkapitaal	Werkkapitaal is de som van de voorraden, handels- en overige vorderingen (vast en vlottend) en handels- en overige schulden (op ten hoogste één jaar). In dit opzicht worden handels- en overige vorderingen gecorrigeerd voor (financiële) langetermijnvorderingen en verkregen interestopbrengsten en worden handels- en overige schulden gecorrigeerd voor toe te rekenen interestkosten en te betalen dividend.
AY 19/20	Boekjaar eindigend op 31 maart 2020
AY 20/21	Boekjaar eindigend op 31 maart 2021