



Financieel verslag

2013-2014

Voorgelegd aan de Algemene Vergadering van
aandeelhouders van 19 september 2014

INHOUDSOPGAVE

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	1
CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING	8
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER.....	20
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING.....	25
GECONSOLIDEERDE BALANS	27
GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)	28
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN	29
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN (VERVOLG).....	30
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	31
TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	32
1. ALGEMENE INFORMATIE	32
2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	32
2.1. CONFORMITEITSVERKLARING	32
2.2. NIEUWE GEPUBLICEEERDE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES WELKE NOG NIET VAN KRACHT ZIJN	32
2.3. WAARDERINGSREGELS	34
2.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	48
3. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN	50
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE.....	51
5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT	55
5.1. OMZET	55
5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN.....	56
5.3. BEDRIJFSKOSTEN	57
5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)	58
5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN.....	59
5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	60
5.7. NIET-VOORTGEZETTE / BEËINDIGDE ACTIVITEITEN	61
5.8. WINST PER AANDEEL	62
6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS	63
6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	63
6.2. GOODWILL	65
6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA	66
6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN	70
6.5. VOORRAAD	71
6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	72
6.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	73

6.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN	74
6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	76
6.10. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIES EN ANDERE KAPITAALSINSTRUMENTEN	77
6.11. EIGEN AANDELEN	78
6.12. DIVIDENDEN	78
6.13. OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN	78
6.14. MINDERHEIDSBELANGEN	79
6.15. VOORZIENINGEN	80
6.16. PENSIOENVERPLICHTINGEN	80
6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN	82
6.18. KORTLOPENDE HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN	84
6.19. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN MET ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP ..	85
6.20. BELEID INZAKE RISICOBEBEER	85
7. DIVERSE ELEMENTEN	103
7.1. DOCHTERONDERNEMINGEN	103
7.2. HANGENDE GESCHILLEN	105
7.3. ERBINTENISSEN	105
7.4. VERWANTE PARTIJEN	108
7.5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	111
7.6. NIET-AUDITOPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARIS + AANVERWANTE PARTIJEN	111
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	112
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	113
VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING GREENYARD FOODS NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE	
BOEKHOUDNORMEN	115
FINANCIËLE DEFINITIES	120

GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Geachte aandeelhouders,

Dit jaarverslag dient samen met de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV, en de bijbehorende toelichtingen te worden gelezen. Deze geconsolideerde jaarrekening werd door de Raad van Bestuur van 8 juli 2014 goedgekeurd voor publicatie.

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN VAN 2013-2014

2013/14 was een goed jaar van verandering voor Greenyard Foods. We hebben een omzetstijging in stabiele markten en een sterke toename in REBITDA en marge gerealiseerd. Dit werd in belangrijke mate gerealiseerd door een verbetering van de operationele resultaten, dankzij een doorgedreven focus op operationele excellentie en customer management. De efficiëntieverbeteringen zijn belangrijk om de kosteninflatie te helpen compenseren. De succesfactor hierbij is de consistente opvolging van resultaten en verbeteringsprocessen, alsook efficiëntieverhogende investeringen en de verwerving van productiestigingen. Dit alles gebeurt in het kader van de verdere internationale integratie in de diepvriesdivisie. Dit goede bedrijfsresultaat kon gerealiseerd worden, omdat we evolueren naar een meer performante, doelgerichte organisatie met eenduidige, gealigneerde strategische prioriteiten. We hebben hiervoor sterk geïnvesteerd in opleidingen voor onze mensen. We zijn ervan overtuigd dat we de juiste basis gelegd hebben voor verdere winstgevendende groei in de komende jaren.

CONSOLIDATIEKRING EN -PERIODE

De resultaten uit voortgezette activiteiten per 31 maart 2014 omvatten de geconsolideerde resultaten van Greenyard Foods NV bestaande uit 12 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 7 maanden afschrijvingen omvatten (september 2013 - maart 2014) gerelateerd aan de verworven productiefaciliteiten van UFM en Noliko (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring"), waartegenover de productiefaciliteiten gehuurd werden gedurende dezelfde maanden van vorig boekjaar.

De resultaten uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten omvatten 2 maanden resultaten van de aardappeldivisie tegenover 12 maanden het voorbije boekjaar. De aardappelactiviteiten werden per 31 mei 2013 verkocht aan McCain Foods. De resultaten van de aardappeldivisie werden per 31 maart 2013 conform 'IFRS 5 Niet-voortgezette/beëindigde activiteiten' geïnclassificeerd en boekhoudkundig verwerkt als een af te stoten groep verbonden met niet-voortgezette activiteiten. Per 31 maart 2014 werden deze gepresenteerd als beëindigde activiteiten. De resultaten van deze niet-voortgezette/beëindigde activiteiten zijn bijgevolg apart opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en worden toegelicht in toelichting "5.7. Niet-voortgezette/beëindigde activiteiten".

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 uit voortgezette activiteiten

Omzet

De omzetstijging uit voortgezette activiteiten van 1,8% (11,0 miljoen euro) omvat een stijging in omzet van 0,5% binnen de diepvriesdivisie en van 4,4% binnen de conservendivisie. Bij constante wisselkoersen zou de omzetstijging 3,1% bedragen.

Operationeel resultaat

De REBITDA uit voortgezette activiteiten is gestegen met +18,2% (7,9 miljoen euro) ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging is voor 7,8% (3,4 miljoen euro) het gevolg van operationele resultaten inclusief commerciële resultaten binnen zowel de diepvries- als conserven divisie. Daarnaast heeft het wegvallen van de huur naar aanleiding van de verwerving van productiefaciliteiten een impact van +13,6% (5,9 miljoen euro) op de REBITDA en werden de negatieve schaaffecten van de corporate kosten door het wegvallen van de aardappeldivisie geabsorbeerd door de voortgezette activiteiten voor -1,4 miljoen euro (-3,2%).

De stopzetting van de huur van de verworven productiefaciliteiten zal over een volledig boekjaar een impact hebben van 10,0 miljoen euro.

De REBIT uit voortgezette activiteiten is met 13,8% (3,1 miljoen euro) gestegen ten opzichte van vorig boekjaar. Deze stijging kan bijna volledig toegeschreven worden aan de operationele resultaten binnen zowel de diepvries- als de conservendivisie.

Eénmalige elementen

De éénmalige kosten van de voortgezette activiteiten bedragen 4,9 miljoen euro en omvatten voor 3,4 miljoen euro een bijzondere waardevermindering geboekt op buitengebruik gesteld machinepark in Belgische vennootschappen. Het resterende bedrag bestaat voornamelijk uit bijzondere waardeverminderingen in dochterondernemingen. De geconsolideerde resultaten omvatten een netto éénmalige opbrengst van 60,4 miljoen euro, die voornamelijk bestaat uit de meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van de aardappeldivisie van 65,3 miljoen euro.

Financieel resultaat

Het netto financieel resultaat uit voortgezette activiteiten is verbeterd met 2,7 miljoen euro van -19,4 miljoen euro naar -16,7 miljoen euro. Dit is grotendeels door gedaalde interest op gemiddelde lagere financiële schulden. Het recurrent financieel resultaat is 4,8 miljoen euro beter dan vorig boekjaar. Het omvat eveneens de éénmalige inkomname van 2,1 miljoen euro van geactiveerde kosten van de terugbetaalde clubdeal financiering.

Belastingen

De totale belastingkost van de voortgezette activiteiten bedraagt -7,5 miljoen euro. Er werden gedurende het boekjaar 2013/2014 geen bijkomende latente belastingvorderingen opgezet naar aanleiding van overgedragen fiscale verliezen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening uit niet-voortgezette activiteiten

De omzet uit de niet-voortgezette activiteiten, zijnde de aardappeldivisie, omvat tijdens het boekjaar 2013/2014 activiteiten van 2 maanden en bedraagt 52,0 miljoen euro.

De EBIT uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten bedraagt 66,0 miljoen euro. Deze bestaat voornamelijk uit de meerwaarde gerealiseerd op de verkoop voor 65,3 miljoen euro. De resterende EBIT voortvloeiend uit de niet-voortgezette activiteiten over de eerste 2 maanden van het boekjaar bedraagt 0,7 miljoen euro.

Het nettoresultaat van de niet-voortgezette activiteiten bedraagt 65,3 miljoen euro.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening per operationeel segment

Diepvriesdivisie

Diepvriesdivisie (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13	Vershil
Omzet	409.817	407.722	0,51%
REBITDA	26.149	21.289	22,83%
<i>REBITDA-marge</i>	<i>6,38%</i>	<i>5,22%</i>	
REBIT	11.659	9.675	20,51%

De omzet van de diepvriesdivisie vertegenwoordigt 65,8% van de omzet uit voortgezette activiteiten. Deze omzet is gestegen met 0,5% ten opzichte van vorig boekjaar, maar zou met 2,4% gestegen zijn in geval van constante wisselkoersen.

De stijging van de REBITDA met 22,8% (4,9 miljoen euro) is voor 9,9% (2,4 miljoen euro) het gevolg van operationele resultaten. Daarbij zijn belangrijke efficiëntieverbeteringen gerealiseerd, die de kosteninflatie van het boekjaar helpen compenseren. Deze verbeteringen vertalen zich ook in een stijging van de gerealiseerde REBITDA marge. Daarnaast is de REBITA stijging voor 17,8% het gevolg van de stopzetting van de huur van het vastgoed. Deze stijging werd voor -4,7% gecompenseerd (- 1,0 miljoen euro) door het wegvallen van het schaalvoordeel van de corporate kosten naar aanleiding van de verkoop van de aardappeldivisie.

De stijging van de REBIT met 20,5% (2,0 miljoen euro) is bijna volledig te verklaren door de operationele resultaten van de divisie.

Conservendivisie

Conservendivisie (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13	Vershil
Omzet	213.303	204.346	4,38%
REBITDA	25.290	22.234	13,74%
<i>REBITDA-marge</i>	<i>11,86%</i>	<i>10,88%</i>	
REBIT	13.936	12.813	8,76%

De conservendivisie neemt 34,2% van de omzet uit voortgezette activiteiten voor haar rekening en de omzet steeg met 4,4% ten opzichte van vorig boekjaar.

De REBITDA is gestegen met +13,7%, (3,1 miljoen euro). Hiervan is 3,9% (1,0 miljoen euro) het onmiddellijke gevolg van de omzetstijging ten opzichte van vorig boekjaar. De resterende 9,8% stijging (2,1 miljoen euro) is te wijten aan de stopzetting van de huur door de verwerving van het vastgoed.

De REBITDA marge van de conservendivisie is eveneens gestegen van 10,9% naar 11,9% over het boekjaar. De stijging van de REBIT met 8,8% is voor de helft (4,4% of 0,5 miljoen euro) het gevolg van de omzetstijging en voor de rest (4,4%) het netto-effect van de vervanging van huurkosten door afschrijvingen.

Balans

De stijging van de materiële vaste activa met 107,1 miljoen euro is het gevolg van de verwerving van productievestigingen van UFM, Noliko en te Boston (+106,6 miljoen euro) en de investeringen van het boekjaar (+29,0 miljoen euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-21,5 miljoen euro), bijzondere afwaarderingen op activa (-3,9 miljoen euro) en de resterende gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen en de positieve wisselkoersverschillen (-3,1 miljoen euro).

De voorraden zijn gestegen met 24,4 miljoen euro, waarvan 16,7 miljoen euro in de diepvriesdivisie en 7,7 miljoen euro in de conservendivisie. De voorraadgroei in beide divisies is veroorzaakt door een gestegen productievolume ten opzichte van vorig boekjaar. Deze productietoenames, als een gevolg van een normaal oogstseizoen, brengen de voorraden terug naar normale niveaus.

Het eigen vermogen (inclusief belang van derden) bedraagt 211,9 miljoen euro, 35,1% van het balanstotaal per 31 maart 2014, en is gestegen met 29,8 miljoen euro. Deze stijging wordt veroorzaakt door het gerealiseerd resultaat van 61,8 miljoen euro. Tevens werd een kapitaalvermindering doorgevoerd van 56,5 miljoen euro op 30 september 2013. De kapitaalvermindering omvat een reële vermindering van het maatschappelijk kapitaal van 39,5 miljoen euro (of 2,4 euro per aandeel) en aanzuivering van overgedragen verliezen van 17,0 miljoen euro. Als gevolg van de gedeeltelijke overname van de Franse productievestigingen van UFM per eind augustus 2013 werden minderheidsbelangen erkend voor een bedrag van 7,8 miljoen euro.

Op 31 maart 2014 en 31 maart 2013 was de Groep niet in het bezit van eigen aandelen.

De openstaande financiële schuld van de voortgezette activiteiten is lichtjes gestegen met 3,1 miljoen euro ten opzichte van einde maart 2013. De opbouw van de financiële schuld tussen beide boekjaren is evenwel verschillend: per einde mei 2013 werd de toen openstaande clubdeal financiering volledig terugbetaald voor 189,7 miljoen euro, alsook de gerelateerde financiële indekkingsinstrumenten voor 6,5 miljoen euro. Op 5 juli 2013 werd een obligatielening van 150,0 miljoen euro uitgegeven met een brutocoupon van 5,0% vaste rente. Op 16 december 2013 werd een werkkapitaalfinanciering afgesloten voor 158,0 miljoen euro, waarvan per jaareinde een schuld van 25,2 miljoen euro opgenomen werd. Deze werkkapitaalfinanciering werd afgesloten om enerzijds de pieken in werkkapitaalbehoefte te financieren en anderzijds de groei van de groep te ondersteunen. Met de uitgifte van de obligatielening en het afsluiten van de werkkapitaalfinanciering werd de basis gelegd voor een stabiele financieringsstructuur op middellange termijn ter realisatie van het strategisch plan.

De overige schulden dalen met 72,5 miljoen euro, voornamelijk door de volledige vereffening van de openstaande schulden met de aardappeldivisie.

Cash flow

Het boekjaar 2013/2014 kent een vrije kasstroom van -6,8 miljoen euro.

De stijging van het werkkapitaal met 59,5 miljoen euro is grotendeels het gevolg van de overname van het werkkapitaal van de CECAB entiteiten. Dit werd voorheen gefinancierd door UFM en wordt vanaf overnamedatum opgenomen in het werkkapitaal van de groep. Eveneens stegen de voorraden terug naar een normaal niveau door een normaal oogstseizoen.

De positieve kasstroom uit investeringsactiviteiten van 62,1 miljoen euro omvat 244,0 miljoen euro voor de verkoop van de aardappeldivisie verminderd met de afwikkeling van de openstaande positie met de verkoop en -122,9 miljoen euro voor investeringen, inclusief het verwerven van productiefaciliteiten.

De gedaalde kasstroom uit financieringsactiviteiten is vooral het gevolg van de terugbetaling van de clubdeal voor 201,1 miljoen euro en de kapitaalvermindering voor 39,5 miljoen euro. Daarnaast is er een stijging van 150,0 miljoen euro door de uitgifte van de obligatielening en 46,0 miljoen euro opgenomen werkkapitaalfinancieringen.

DIVIDENDEN

De Raad van Bestuur stelt voor aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders om geen dividend uit te keren. Het voornemen om op termijn dividend uit te keren zal afhangen van de netto niet-geconsolideerde resultaten van Greenyard Foods NV, van de financiële toestand van de vennootschap, van de aangelegde wettelijke reserves en van andere factoren die door de Raad van Bestuur of de jaarlijkse vergadering van belang worden geacht.

INVESTERINGEN EN DESINVESTERINGEN

In het boekjaar 2013-2014 bedragen de totale investeringen in immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten 1,3 miljoen euro. Deze bestaan hoofdzakelijk uit software, meerbepaald licentie en implementatiekosten voor een ERP.

De totale investeringen in materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten (inclusief verwervingen via overnames) bedragen samen 137,7 miljoen euro per 31 maart 2014. Deze omvatten investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (2,2 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (23,5 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (1,6 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (1,7 miljoen euro). De verwerving van terreinen en gebouwen als gevolg

van de overname van de productiefaciliteiten van UFM (57,2 miljoen euro), Noliko (46,6 miljoen euro) en Boston (4,8 miljoen euro), hebben samen een impact van 108,6 miljoen euro.

De buitengebruikstelling van de Groep bedragen 2,5 miljoen euro in boekjaar 2013/2014. Deze zijn grotendeels het gevolg van diverse buitengebruikstellingen in Belgische vennootschappen.

POSITIE VAN DE VENNOOTSCHAP: RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De belangrijkste marktrisico's voor de Groep zijn de beschikbaarheid van grondstoffen, de fluctuaties in de grondstofprijzen, de verkoopprijzen, de risico's verbonden aan schuldfinanciering, de rentevoeten en de wisselkoersen.

Beschikbaarheid van grondstoffen

Klimatologische omstandigheden hebben zowel in de diepvries- als de conservendivisie een aanzienlijke impact op het risico van beschikbaarheid van grondstoffen. Deze kunnen in beide divisies leiden tot een over- of een onderaanbod van grondstoffen. De beschikbaarheid van grondstoffen tijdens de oogstseizoenen moet voor Greenyard Foods voldoende zijn om de verkopen van de Groep voor een volledig jaar te kunnen garanderen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden Greenyard Foods om de afhankelijkheid van de oogst in bepaalde regio's zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de internationale spreiding van de activiteiten, duurzame relaties met de landbouwers te onderhouden en door samenwerkingsakkoorden af te sluiten met andere bedrijven in alternatieve regio's.

Grondstofprijzen

De diepvriesdivisie en de conservendivisie werken in principe met vaste jaarcontracten waarbij de prijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Mogelijke tekorten kunnen in de markt opgevangen worden door aankopen van groenten op de vrije markt.

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie van de divisies van Greenyard Foods afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden.

Wisselkoersrisico

De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. De Groep is, als elk ander bedrijf met niet-euro verkopen, onderhevig aan de normale wisselkoersrisico's.

De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk en in Brazilië. Het Britse pond en Braziliaanse real zijn de belangrijkste niet-euro munten voor de Groep en in mindere mate de Poolse zloty en het Hongaarse florint. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoopcontracten in Amerikaanse dollar (USD) en Australische dollar (AUD). Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na.

Greenyard Foods maakt gebruik van forwardcontracten in functie van de verwachte verkopen om zich gedeeltelijk in te dekken tegen negatieve wisselkoersevoluties.

Per eind maart 2014 waren er verschillende uitstaande valuta-indekkingscontracten afgesloten. De totale netto reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2014 0,3 miljoen euro.

Risico's verbonden aan de financieringsstructuur

Wegens de schuldgraad dient de vennootschap voldoende kasstromen te genereren om haar schuld terug te betalen en de interestkosten te betalen. In het licht van de verkoop van de aardappeldivisie werden eind mei 2013 de bestaande club dealschulden terugbetaald voor een bedrag van 189,7 miljoen euro.

Greenyard Foods NV heeft op 5 juli 2013 obligaties uitgegeven met een nominaal bedrag van 150,0 miljoen euro, een bruto coupon van 5,0% vaste rente en een looptijd van 6 jaar, dit ter financiering van voornamelijk de verwerving van de productiefaciliteiten. Op 16 december 2013 werd een financiering van 158,5 miljoen euro afgesloten met een

bankensyndicaat. Deze bestaat voor 150,0 miljoen euro uit een werkkapitaalfinanciering op te nemen in de vorm van straight loans en voor 8,5 miljoen euro uit een langetermijnfinanciering.

Rentevoetrisico

Het rentevoetrisico van de Groep is gespreid. Greenyard Foods heeft een obligatielening uitgegeven met een vaste intrestvoet van 5%. Anderzijds is de Groep onderhevig aan vlottende intrestvoeten door de werkkapitaalfinanciering afgesloten met het banken consortium. De Groep wenst zich in te dekken tegen stijgingen van deze vlottende rentevoeten en heeft hiervoor IRS ('Interest Rate Swaps') afgesloten op de lange termijnfinanciering. De Groep zal eveneens indekkingsinstrumenten afsluiten op de werkkapitaalfinanciering wanneer dit vanuit een risico perspectief nodig geacht wordt. De totale reële waarde ('Marked to market value') bedroeg op 31 maart 2014 -1,3 miljoen euro.

De maximale dekkingstermijn van de openstaande IRS op de langetermijnfinanciering loopt tot juni 2024.

Liquiditeitsrisico

Het kredietrisico met betrekking tot klanten wordt beperkt door de toepassing van strikte procedures. Daarnaast zijn bijkomende kredietverzekeringen afgesloten.

RESEARCH EN DEVELOPMENT, INNOVATIE EN DUURZAAMHEID

Innovatie en productontwikkeling

De zorg voor kwaliteit staat meer dan ooit centraal binnen alle activiteiten van Greenyard Foods. Alle medewerkers worden nauw betrokken bij het continue streven om de kwaliteitsverzekering van de producten en de processen tot een hoger niveau te tillen.

Op continue wijze wordt geïnvesteerd in performante en innovatieve machines en installaties. De Groep ontwikkelt producten aan een hoog tempo en speelt daarmee in op markttendensen en steeds wijzigende consumentenbehoeften die ontstaan door de mondialisering, het streven naar lekker en gezonde voeding of een grotere mate van eenvoudig te bereiden gerechten, ... In elk van de divisies wenst de Groep één van de toonaangevende bedrijven op het gebied van productinnovatie te blijven. Het afgelopen boekjaar werden net als in de voorgaande jaren heel wat nieuwe producten, productvariëteiten, bereidingswijzen en verpakkingsvormen ontwikkeld en gecommercialiseerd.

Om de innovaties te transformeren naar ecologisch verantwoorde, voedselveilige en rendabele producten beschikt de Groep over eigen R&D-teams per divisie. Het team dat specifiek met productontwikkeling bezig is bestaat uit 5 medewerkers voor de diepvriesdivisie en 5 medewerkers voor de conservendivisie. In het ganse proces wordt de kwaliteit van de ontwikkeling en de doorstroming van kennis doorheen de organisatie bewaakt door de eigen R&D-afdeling.

Duurzaamheid

Duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen zijn naast efficiëntie en absolute focus op kwaliteit belangrijke pijlers waarop de strategie van Greenyard Foods is gebouwd. Duurzaam ondernemen zelf is gedefinieerd als de kunst om de drie elementen "people" (mensen), "planet" (milieu en omgeving) en "profit" (winst) op een harmonieuze wijze te combineren.

Daarbij wordt gewerkt rond teeltbeleid, gewasbescherming, waterverbruik en recuperatie, elektriciteitsverbruik en groene alternatieve stroom, afvalbeheer, verregaande recyclage programma's, strikte efficiëntie op logistiek vlak en duurzame verpakkingen voor onze producten.

Onze trouwe deelname aan het Charter Duurzaam Ondernemen (initiatief van de Vlaamse Overheid, Voka en de Provinciale Ontwikkelingsmaatschappij) wordt intern gebruikt als katalysator om een globaal actieplan op te stellen dat dan ook jaarlijks extern wordt geauditeerd en becommentarieerd. Op die manier wordt bijgedragen aan een maatschappelijke omgeving die ook nog aan de volgende generaties de nodige kansen en mogelijkheden biedt.

BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Tussen 31 maart 2014 en het tijdstip waarop dit jaarverslag voor publicatie werd vrijgegeven, hebben zich volgende belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Greenyard Foods neemt vastgoedvennootschap te King's Lynn over

In uitvoering van haar strategisch plan heeft Greenyard Foods NV op 7 juli 2014 de overname gerealiseerd van de vastgoedvennootschap van de productiesite te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk). Door de verwerving van dit onroerend goed heeft Greenyard Foods nu al haar productiefaciliteiten in eigendom. Deze overname maakt deel uit van de aanwending van de obligatielening die in juli 2013 werd uitgegeven.

Er zijn geen andere gebeurtenissen, omstandigheden of ontwikkelingen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de toekomst 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*' in het jaarverslag van Greenyard Foods.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De algemene principes en bepalingen in verband met de rol en de verantwoordelijkheid, de benoemingsprocedures en de organisatie van het bestuur staan beschreven in het Corporate Governance Charter van Greenyard Foods. Greenyard Foods gebruikt daarbij de Belgische Corporate Governance Code 2009 als referentiecode. In het afgelopen boekjaar werd het charter geactualiseerd. Dit Corporate Governance Charter kan geraadpleegd worden op de website (www.greenyardfoods.com).

Conform de Corporate Governance Code vermeldt dit hoofdstuk de relevante gebeurtenissen van het afgelopen boekjaar. De afwijkingen op de Corporate Governance Code worden hieronder toegelicht.

RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur beslist over de waarden en de strategie van Greenyard Foods, over haar risicoprofiel en over de sleutelementen van haar beleid. De Raad van Bestuur vergadert minstens zes maal per jaar. De vennootschap wordt in en buiten rechte vertegenwoordigd door één gedelegeerd bestuurder, samen optredend met een onafhankelijk bestuurder. Er zijn minstens drie onafhankelijke bestuurders. De 'Legal Counsel' (Mevr. Elisabeth Muylle), treedt op als secretaris. De divisieverantwoordelijken van de diepvries- en de conservendivisie worden eveneens geregeld uitgenodigd op de Raad van Bestuur.

SAMENSTELLING

Op 31 maart 2014 bestond de Raad van Bestuur uit negen niet-uitvoerende leden en twee uitvoerende leden. Drie bestuurders zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen.

Naam bestuurder	Datum benoeming	Einde mandaat	Uitvoerend / niet-uitvoerend	Onafhankelijke / niet-onafhankelijke bestuurder
NV Deprez Invest vv dhr. Hein Deprez	1/01/2010	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA The Marble vv dhr. Luc Van Nevel	1/07/2004	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
Frank Donck	20/05/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
BVBA Ardiego vv dhr. Arthur Goethals	20/05/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Onafhankelijk bestuurder
BVBA Management Deprez vv Mevr. Veerle Deprez	9/11/2005	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA Bonem vv dhr. Marc Ooms	9/11/2007	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Peter Maenhout	15/02/2012	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Thomas Dewever	24/01/2014	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
Jozef Marc Rosiers	2/12/2011	JV 2015	Niet-uitvoerend	Niet-onafhankelijk bestuurder
NV Vijverbos vv dhr. Herwig Dejonghe	12/01/2000	JV 2015	Uitvoerend (COO)	Niet-onafhankelijk bestuurder
BVBA Mavac vv Mevr. Marleen Vaesen	30/08/2013	JV 2015	Uitvoerend (CEO)	Niet-onafhankelijk bestuurder

Op 30 augustus 2013 stelde dhr. Jean-Michel Jannez zijn mandaat als bestuurder ter beschikking. Mavac BVBA, met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Marleen Vaesen, werd op dezelfde datum gecoöpteerd door de Raad van Bestuur als bestuurder ter vervanging van dhr. Jean-Michel Jannez. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van 19 september 2014

zal de benoeming van Mavac BVBA, met vast vertegenwoordiger Marleen Vaesen, als uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder voorgelegd worden ter bekrachtiging.

Dhr. Alain Keppens heeft in mei 2013 zijn mandaat ter beschikking gesteld. Dhr. Thomas Dewever werd door de Raad van Bestuur van 24 januari 2014 via coöptatie benoemd door de Raad van Bestuur als bestuurder ter vervanging van dhr. Alain Keppens. Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van 19 september 2014 zal de benoeming van Thomas Dewever als niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder voorgelegd worden ter bekrachtiging.

Op de Raad van Bestuur van 24 januari werd met unanimité beslist om Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door Dhr. Hein Deprez aan te stellen als voorzitter in vervanging van The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel. The Marble bvba, vertegenwoordigd door Dhr. Luc Van Nevel blijft, gelet op zijn jarenlange ervaring, als onafhankelijk bestuurder zetelen. Deze wijziging in voorzitterschap nam eveneens ingang op 24 januari 2014.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit:

Deprez Invest NV, voorzitter, vertegenwoordigd door Hein Deprez, vaste vertegenwoordiger

Hein Deprez is via Deprez Holding NV, Food Invest International NV en 2 D NV de referentie-aandeelhouder van Greenyard Foods NV. Hein Deprez is eveneens referentie aandeelhouder van de Univeg Groep, waar hij de functie van Executive Chairman waarneemt. Hein Deprez werd in de Raad van Bestuur van 24 januari 2014 benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur.

The Marble BVBA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Luc Van Nevel, vaste vertegenwoordiger

Luc Van Nevel was voorzitter van de Raad van Bestuur van Greenyard Foods van 2004 tot en met januari 2014, waarna hij als onafhankelijk bestuurder in de Raad van Bestuur blijft zetelen. Daarnaast heeft dhr. Luc Van Nevel bestuursmandaten als onafhankelijk bestuurder. Voorheen bekleedde hij binnen Samsonite Corporation de functie van President International en Chairman & CEO tot aan zijn pensionering.

Frank Donck, onafhankelijk bestuurder

Frank Donck is gedelegeerd bestuurder van 3D NV. Hij is ook lid van de Belgische Corporate Governance Commissie. Tevens is hij voorzitter van Atenor Groep NV en bekleedt hij meerdere bestuursmandaten als onafhankelijk bestuurder.

Ardiego BVBA, onafhankelijk bestuurder, vertegenwoordigd door Arthur Goethals, vaste vertegenwoordiger

Arthur Goethals heeft een jarenlange kennis en ervaring in de retail sector, o.m. als CEO van Delhaize Belgium NV. Arthur Goethals is ook lid van de Raad van Bestuur van verschillende vennootschappen.

Management Deprez BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Veerle Deprez, vaste vertegenwoordiger

Veerle Deprez legde samen met haar broer Hein Deprez in 1987 de grondvesten van wat later de Univeg Groep zou worden. Veerle Deprez heeft ook verschillende bestuursmandaten bij havengerelateerde bedrijven.

Bonem BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Marc Ooms, vaste vertegenwoordiger

Marc Ooms heeft jarenlange ervaring in de financiële sector, o.a. als gedelegeerd bestuurder van Petercam. Hij heeft eveneens meerdere bestuurdersmandaten.

Peter Maenhout, bestuurder

Peter Maenhout is Managing Partner van Gimv en verantwoordelijk voor het Gimv-XL fonds en het consumer 2020-platform.

Thomas Dr, bestuurder

Thomas Dewever is sedert 2009 als Principal werkzaam bij het Gimv. Daarvoor was hij actief in het Investment Banking Department van Credit Suisse in Londen.

Jozef Marc Rosiers, bestuurder

Jozef Marc Rosiers is CEO van Agri Investment Fund CVBA en adviseur van de voorzitter van Boerenbond.

Vijverbos NV, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door Herwig Dejonghe, vaste vertegenwoordiger

Herwig Dejonghe startte zijn loopbaan bij Pinguin in 1982 als marketingdirecteur. Daarna werd hij verkoopsdirecteur en vanaf 1992 gedelegeerd bestuurder en algemeen directeur (CEO). Herwig Dejonghe is tevens consulaire handelsrechter bij de Rechtbank van Koophandel te Kortrijk.

Mavac BVBA, bestuurder, vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, vaste vertegenwoordiger

Marleen Vaesen is CEO van Greenyard Foods. Voorheen bekleedde ze verschillende functies binnen Sara Lee en Procter & Gamble. Marleen Vaesen is tevens bestuurder bij Van de Velde NV.

In het kader van art 96, §2, 6° W. Venn. zal de vennootschap in de toekomst stappen zetten om het aandeel vrouwelijke bestuurders te doen toenemen van 25% tot een derde van de leden.

In het afgelopen boekjaar kwam de Raad van Bestuur 11 maal samen. De Raad van Bestuur heeft zich onder meer ingelaten met:

- De jaarresultatenrekening, de jaarrekeningen, het jaarverslag;
- Het bijeenroepen en de agenda van de Algemene Vergadering;
- Goedkeuring van de budgetten en investeringsprojecten voor het boekjaar 2014/2015;
- Financieel lange termijn plan van de Groep;
- Regelmatige evaluatie van de activiteiten;
- Goedkeuring persberichten;
- Verslaggeving door de voorzitters van de comités;
- Financiële structuur: uitgifte van de obligatielening en afsluiting van de werkkapitaalfinanciering;
- Operationele organisatie;
- Reorganisaties en wijzigingen in de groepsstructuur en organogram;
- Verkoop van de aardappeldivisie;
- Aankoop van de vastgoedvennootschappen

De mandaten van de Raad van Bestuur vervallen allemaal na de Algemene Vergadering te houden in 2015.

Evaluatie

Onder leiding van zijn Voorzitter evalueert de Raad van Bestuur tweejaarlijks zijn omvang, samenstelling en werking, alsook die van de Comités en de interactie met het uitvoerend management. Deze zelfevaluatie wordt voorbereid door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

De niet-uitvoerende bestuurders evalueren geregeld hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij minstens éénmaal per jaar bijeen in afwezigheid van de CEO en de andere uitvoerende bestuurders.

AUDITCOMITÉ

Het Auditcomité werd aangesteld om de Raad van Bestuur bij te staan bij het controleren van de financiële rekeningen van de onderneming. Bijkomend ondersteunt het de Raad van Bestuur bij de controle van de naleving van de wettelijke en juridische regelgeving alsook bij de evaluatie van de geschiktheid en de onafhankelijkheid van de commissaris.

Het Auditcomité telt vier leden:

- Dhr. Frank Donck, voorzitter;
- The Marble BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel;
- Management Deprez BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Deprez;
- Dhr. Thomas Dewever.

De 'Chief Executive Officer' en de 'Chief Financial Officer' worden op de vergadering uitgenodigd.

Dhr. Thomas Dewever werd in de Raad van Bestuur van 24 januari 2014 benoemd als lid van het Auditcomité in vervanging van Dhr. Alain Keppens die in mei 2013 ontslag nam als lid van het Auditcomité.

Conform artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen verklaart de Raad van Bestuur dat de Voorzitter van het Auditcomité, de heer Frank Donck, voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. Het Auditcomité bestaat slechts voor de helft en niet voor een meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Daardoor wijkt de Vennootschap af van Aanbeveling 5.2./4 van de Belgische Corporate

Governance Code. De Raad van Bestuur is van oordeel dat de leden van het Auditcomité onafhankelijk en deskundig zijn en een voldoende onafhankelijk oordeel kunnen vormen.

Het Auditcomité behandelde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 volgende onderwerpen:

- De halfjaar- en jaarresultaten en de controle op de consistente toepassing en eventuele wijziging van de waarderings- en boekhoudkundige grondslagen;
- Het verloop en de evaluatie van de externe audit;
- De evaluatie en de controle van de one-to-one regels;
- Interne controle & risico-analyse;
- Vereenvoudiging van de groepsstructuur;
- Evaluatie werking activiteiten Auditcomité.

Na elke vergadering rapporteert de voorzitter van het Auditcomité aan de Raad van Bestuur over deze punten. Het Auditcomité adviseert de Raad van Bestuur in deze materies.

In het afgelopen boekjaar kwam het Auditcomité vier maal samen. De commissaris werd uitgenodigd en was aanwezig op twee vergaderingen.

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITÉ

Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn taken ter voorbereiding van de (her)benoeming van bestuurders en ter benoeming van de leden van het Managementcomité, alsook in het vervullen van zijn taken inzake het vergoedingsbeleid en de individuele vergoedingen van bestuurders en leden van het Managementcomité. Het benoemings- en remuneratiecomité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité telt drie leden:

- The Marble BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Luc Van Nevel: voorzitter;
- Ardiego BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Arthur Goethals;
- Management Deprez BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Veerle Deprez.

Dhr. Peter Maenhout wordt uitgenodigd op de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité als waarnemer. De 'Chief Executive Officer' wordt eveneens op de vergadering uitgenodigd. De CEO neemt niet deel aan de besprekingen over haar eigen remuneratie.

In het afgelopen boekjaar kwam het Benoemings- en Remuneratiecomité drie maal samen en besprak onder andere volgende onderwerpen, waarover het rapporteerde aan de Raad van Bestuur:

- Vaststelling van de variabele vergoeding voor de uitvoerende bestuurders en Managementcomité;
- Bespreking van de samenstelling van het Managementcomité;
- Resultaten van de Human Resources audit en het vervolgtraject;
- Voorbereiding van het remuneratieverslag;
- Verloning van de leden van het Managementcomité en van andere belangrijke kaderleden.

STRATEGISCH COMITÉ

Het Strategisch Comité heeft de taak de Raad van Bestuur te adviseren met betrekking tot de krachtlijnen van het algemeen beleid en de strategie van de onderneming, fusies en overnames, ... Het afgelopen boekjaar kwam het Strategisch Comité vier maal samen.

Het Strategisch Comité telt zes leden:

- Deprez Invest NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez: niet-uitvoerend bestuurder;
- Ardiego BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Arthur Goethals: onafhankelijk bestuurder.
- Dhr. Peter Maenhout: niet-uitvoerend bestuurder;
- Dhr. Jozef Marc Rosiers: niet-uitvoerend bestuurder;
- Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe: uitvoerend bestuurder, COO;
- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door mevr. Marleen Vaesen: CEO;

Het Strategisch Comité behandelde in het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 volgende onderwerpen:

- Vaststelling van de belangrijkste verantwoordelijkheden van het comité;
- Agro strategisch plan;
- Financieel lange termijn plan van de Groep;
- Strategisch plan conservendivisie en diepvriesdivisie;
- Budgetten voor het boekjaar 2014/2015.

AANWEZIGHEIDSGRAAD

04/2013-03/2014 & ² (12 maanden)	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en Remuneratiecomité	Strategisch comité
Totaal aantal				
NV Deprez Invest	11/11			4/4
BVBA The Marble	11/11	4/4	3/3	
NV Vijverbos	8/11			3/4
BVBA Management Deprez	11/11	4/4	3/3	
BVBA Bonem	11/11			
Frank Donck	8/11	3/4		
BVBA Ardiego	11/11		3/3	4/4
BVBA Mavac	5/5			4/4
Jean-Michel Jannez	2/7			
Jozef Marc Rosiers	11/11			4/4
Peter Maenhout	10/11			4/4
Alain Keppens	1/1	1/1		
Thomas Dewever	2/2	2/2		

MANAGEMENTCOMITÉ

De Raad van Bestuur machtigt het Managementcomité om handelingen te stellen behorende tot het dagelijkse bestuur, rekening houdend met de waarden van de vennootschap, haar risicozin en de sleutelementen van haar beleid. Het Managementcomité is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis W.Venn.

Het Managementcomité is per 31 maart 2014 samengesteld uit volgende personen:

- Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door Mevr. Marleen Vaesen, CEO;
- Mevr. Valerie Vanhoutte, CFO;
- Vijverbos NV, vast vertegenwoordigd door dhr. Herwig Dejonghe, COO;
- Haluvan BVBA, vast vertegenwoordigd door dhr. Hans Luts, verantwoordelijk voor de diepvriesdivisie;
- Dhr. Dominiek Stinckens, verantwoordelijk voor de conservendivisie.

COMMISSARIS

De controle van de jaarrekening van de vennootschap werd toevertrouwd aan Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8B, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heren Kurt Dehoorne en Mario Dekeyser, bedrijfsrevisor, kantoor houdend te 8500 Kortrijk, President Kennedypark 8A.

REMUNERATIEVERSLAG

Beschrijving van de tijdens het afgelopen boekjaar gehanteerde procedure om (i) een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor de niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management en (ii) de remuneratie te bepalen van de individuele niet-uitvoerende bestuurders en leden van het uitvoerend management.

Voor de niet-uitvoerende bestuurders worden het remuneratiebeleid en de jaarlijkse bestuurdersbezoldigingen vastgelegd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Hierbij wordt gestreefd marktconform te zijn op basis van het beursgenoteerd karakter, de omvang en de sector waarin Greenyard Foods actief is. Het door de Raad van Bestuur vastgelegde remuneratiebeleid en de bestuurdersbezoldigingen worden vervolgens door de Algemene Vergadering goedgekeurd.

Het remuneratiebeleid voor de leden van het Managementcomité wordt bepaald door de Raad van Bestuur, die handelt op voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Deze procedure verloopt in afwezigheid van de leden van het managementcomité. De vergoeding beoogt hooggekwalificeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden en de belangen van managers en alle “*stakeholders*” van Greenyard Foods op één lijn te brengen. Dit gebeurt aan de hand van beschikbare benchmarkstudies van onafhankelijke externe bureaus.

Verklaring over het in het afgelopen boekjaar gehanteerde remuneratiebeleid voor de niet-uitvoerende bestuurders en het uitvoerend management

De vergoeding van de onafhankelijke en de overige niet-uitvoerende bestuurders bestaat uit een vaste vergoeding en presentiegelden voor het bijwonen van de vergaderingen van de Raad en van de Comités in de schoot van de Raad (met inbegrip van aanwezigheid via video- of telefoonconferentie), betaalbaar op halfjaarlijkse basis. Daarbij wordt rekening gehouden met hun specifieke rol, als voorzitter van de Raad van Bestuur, voorzitter of lid van een comité, alsook met de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

Op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité kan de Algemene Vergadering verder beslissen een vaste vergoeding toe te kennen aan één of meerdere onafhankelijke of overige niet-uitvoerende bestuurders.

De bestuurders die een uitvoerende functie bekleden binnen Greenyard Foods NV of binnen één van haar dochtervennootschappen, krijgen geen bijkomende vergoeding voor hun mandaat als bestuurder. Zij ontvangen als leden van het Managementcomité een managementvergoeding.

De vergoeding van de CEO en de leden van het Managementcomité bestaat uit een vast en variabel gedeelte en wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. Het variabel gedeelte heeft steeds betrekking op de prestaties van het afgelopen boekjaar. Bij het behalen van de gestelde doelstellingen bedraagt de variabele vergoeding afhankelijk van de functie binnen het Managementcomité tussen 20% en 50%.

Er zijn geen prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven. Het gehanteerde remuneratiebeleid werd niet ingrijpend aangepast na het einde van het boekjaar.

Het remuneratiebeleid wordt jaarlijks geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Vergoeding niet-uitvoerende bestuurders

De voorzitter van de Raad van Bestuur krijgt een vaste vergoeding van 90.000 euro per jaar. Hij krijgt geen bijkomende andere vergoeding, zoals bestuurdersvergoedingen voor de Raad van Bestuur, noch voor de comités waarin hij zetelt.

De onafhankelijke en de niet-uitvoerende bestuurders krijgen een vergoeding die afhankelijk is van hun aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de comités. Deze vergoeding bedraagt 1.500 euro per zitting. Bijkomend krijgen de niet-uitvoerende bestuurders een vaste vergoeding van 15.000 euro op jaarbasis. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend voor de prestaties van het boekjaar eindigend op 31 maart 2014 aan de bestuurders uit hoofde van hun mandaat. Er zijn geen pensioenplannen voor bestuurders, noch werden gedurende het boekjaar langetermijnvergoedingen, opzegvergoedingen of vergoedingen in aandelen uitbetaald aan de bestuurders.

In totaal bedroeg de vergoeding voor de Raad van Bestuur in hoofde van het bestuursmandaat 0,4 miljoen euro.

Bestuurdersvergoeding (in duizenden euro)	Vaste vergoeding	Presentiegelden	Totaal
NV Deprez Invest	15,00	22,50	37,50
The Marble BVBA	90,00		90,00
NV Vijverbos			
BVBA Management Deprez	15,00	27,00	42,00
BVBA Bonem	15,00	16,50	31,50
Frank Donck	15,00	16,50	31,50
BVBA Ardiego	15,00	27,00	42,00
BVBA MAVAC			
Jean-Michel Jannez	7,50	3,00	10,50
Jozef Marc Rosiers	15,00	22,50	37,50
Peter Maenhout	15,00	25,50	40,50
Alain Keppens	2,50	3,00	5,50
Thomas Dewever	3,75	6,00	9,75
Totaal	208,75	169,50	378,25

Vergoeding CEO

De CEO heeft een managementcontract met een vaste vergoeding waarin alle sociale lasten, belastingen en toegezegde bijdrageregelingen inbegrepen zijn. Daarnaast ontvangt de CEO een variabele vergoeding.

De jaarlijkse vaste vergoeding van MAVAC BVBA in de hoedanigheid van CEO bedroeg 450.000 euro voor het boekjaar 2013-2014. Er werd een variabele vergoeding toegekend van 276.801 euro en een terugbetaling van gemaakte kosten van 16.901 euro.

Er werden geen extralegale voordelen uitbetaald, noch in de vorm van cash, noch in de vorm van aandelenopties of warrants.

Vergoeding leden Managementcomité (exclusief CEO)

Vergoeding leden Managementcomité (in duizenden euro)	AY 13/14
Aantal personen op balansdatum	4
Basisvergoeding	833
Variabele vergoeding	228
Andere vergoedingen	72
Totaal	1.133

De andere vergoedingen omvatten voor de leden die als zelfstandige opereren voornamelijk de terugbetaling van onkosten gemaakt ten dienste van de Groep: reis- en verblijfskosten,... Voor de leden die als bediende opereren, betreffen de andere vergoedingen de extralegale voordelen zoals bedrijfswagen, pensioenplan op basis van een vaste bijdrage van de werkgever ('defined contribution') en de terugbetaling van reis- en verblijfskosten.

Voor de leden van het Managementcomité die slechts een deel van het jaar deel uitmaakten van het management comité worden enkel de maanden opgenomen die relevant zijn.

Er zijn geen aandelenopties of andere rechten tijdens het boekjaar vervallen of uitgeoefend door de leden van het managementteam.

Evaluatiecriteria voor de vergoeding van de uitvoerende bestuurders en leden van het Managementcomité

De leden van het Managementcomité hebben naast de vaste vergoeding ook een variabele vergoeding. Dit bonusplan is voor 75% gebaseerd op kwantitatieve targets (REBITDA, REBIT, werkkapitaal) en voor 25% op kwalitatieve persoonlijke doelstellingen gerelateerd aan de uitoefening van de job. Dit kan gaan over de efficiëntie van bepaalde processen, het opleveren van een aantal projecten,...

De evaluatieperiode komt overeen met het boekjaar van de vennootschap. De betaling gebeurt in het daaropvolgende jaar. De kwantitatieve berekening gebeurt door de CFO op basis van geauditeerde cijfers. De beoordeling van de resultaten van de persoonlijke kwalitatieve doelstellingen gebeurt door de CEO in samenspraak met het Benoemings- en Remuneratiecomité en de Raad van Bestuur. Het bonusplan wordt jaarlijks voorgelegd aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Artikel 52oter, 2e lid, W.Venn. is terzake duidelijk: *“(...) Behoudens andersluidende statutaire bepalingen of uitdrukkelijke goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders, dient ten minste een vierde van de variabele remuneratie voor een uitvoerend bestuurder in een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een in artikel 4 bedoelde markt, gebaseerd te zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens twee jaar, en dient ten minste een ander vierde gebaseerd te zijn op vooraf vastgelegde en objectief meetbare prestatiecriteria over een periode van minstens drie jaar. De in vorig lid vermelde verplichting geldt niet indien de variabele remuneratie een vierde of minder van de jaarlijkse remuneratie betreft. (...)”*

Greenyard Foods opteert ervoor om variabele vergoedingen van de uitvoerende bestuurders jaarlijks uit te betalen, ongeacht de grootte van deze variabele vergoeding en de betalingen niet uit te stellen over verschillende jaren. Deze jaarlijkse betaling, in afwijking van Art 52oter van het W. Venn, wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 19 september 2014 ter bekrachtiging.

Naast het jaarlijkse bonusplan kan er door het Benoemings- en Remuneratiecomité ad hoc beslist worden om een uitzonderlijke bonus toe te kennen van de jaarvergoeding wanneer er zich uitzonderlijke gebeurtenissen hebben voorgedaan of wanneer bijzondere prestaties werden geleverd die niet gepland waren bij het begin van het betrokken boekjaar.

Verklaring op individuele basis van de voornaamste bepalingen van de contractuele relatie betreffende de vertrekvergoeding met de CEO en met elk van de uitvoerende managers.

Contractueel vastgelegde vertrekvergoeding	Aantal maanden
Mavac BVBA	12
Vijverbos NV	18
Haluvan BVBA	6
Dominiek Stinckens ¹	26

In geval van vertrek van een uitvoerend manager (ook de CEO), verantwoordt en beslist de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, of de betrokkenen in aanmerking komen voor de vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor. Het voorbije jaar zijn er geen uitvoerende managers vertrokken.

Terugvorderingsbepaling

Er zijn geen terugvorderingsrechten voorzien ten voordele van de Vennootschap indien de variabele remuneratie van de uitvoerende managers en de CEO zou zijn toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

In navolging van de Corporate Governance Code heeft de Raad van Bestuur een beleid uitgewerkt met betrekking tot transacties met verbonden partijen die niet onder de belangenconflictregering vallen. Zo dienen alle bestuurders, hun respectievelijke vaste vertegenwoordigers en alle leden van het Managementcomité alle voorgenomen transacties tussen hen en Greenyard Foods NV of één van haar dochtervennootschappen voorafgaandelijk aan de Raad van Bestuur te melden.

¹ betreft een arbeidsovereenkomst afgesloten voor 3 mei 2010

Enkel de Raad van Bestuur kan beslissen over het aangaan door Greenyard Foods NV of de betrokken dochtervennootschap van dergelijke transacties. De Raad van Bestuur motiveert zijn beslissing in zijn notulen en ziet er in het bijzonder op toe dat de transactie gebeurt tegen marktvoorwaarden. Uitzonderlijk is deze voorafgaande goedkeuring van de Raad van Bestuur van Greenyard Foods NV niet vereist indien de betrokken transactie voor Greenyard Foods NV of voor haar dochtervennootschap past binnen hun gebruikelijke bedrijfsactiviteiten. In dit geval dient de Raad van Bestuur jaarlijks alle transacties goed te keuren.

Toepassing art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen

Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure binnen de Raad van Bestuur voor het geval één of meer bestuurders of één of meer vaste vertegenwoordigers van een bestuurder-vennootschap een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard hebben dat strijdig is met één of meer beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid behoren van de Raad van Bestuur. Dergelijke procedure werd in het afgelopen boekjaar tweemaal toegepast.

Overname participatie Scana Noliko Real Estate en De Binnenakkers

Op 28 augustus 2013 diende de Raad van Bestuur zich uit te spreken over de goedkeuring van de verwerving van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV, beiden dochtervennootschappen van Food Invest International NV. Deze was eigenaar van de industriële productiesites van Noliko gelegen te Bree en Rijkevorsel. Scana Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV verhuurden de sites aan Noliko NV.

Door de overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV worden de productiesites te Bree en Rijkevorsel eigendom van Greenyard Foods. Deze toepassing werd als volgt genotuleerd in de Raad van Bestuur op 28 augustus 2013:

“Deprez Invest NV en haar vaste vertegenwoordiger Hein Deprez enerzijds en Management Deprez BVBA en haar vaste vertegenwoordiger Veerle Deprez anderzijds, vragen in hun hoedanigheid van bestuurder van de Vennootschap om een verklaring af te leggen in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen daar zij mogelijks een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben bij de agendapunten met betrekking tot de aankoop van de vennootschappen Scana Noliko Real Estate NV / De Binnenakkers NV van Food Invest international NV.

Het potentieel tegenstrijdig belang bestaat erin dat voornoemde bestuurders en/of hun vaste vertegenwoordigers bestuurder en (onrechtstreeks) aandeelhouder zijn van Food Invest International NV, de vennootschap die optreedt als tegenpartij (verkopers) in de transactie met betrekking tot de aankoop van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV door de Vennootschap. In die hoedanigheid zouden voornoemde bestuurders en hun vaste vertegenwoordigers er belang bij kunnen hebben dat voornoemde transactie wordt voltrokken aan voor de verkopers gunstige, marktconforme voorwaarden. Als rechtvaardigingsgrond wordt aangevoerd dat (i) de transactie waarbij de Vennootschap de eigendom kan verwerven van het vastgoed van groot strategisch belang is voor de Vennootschap en aan marktconforme voorwaarden zal plaatsvinden en (ii) voornoemde bestuurders als bestuurders, respectievelijk onrechtstreekse aandeelhouders van de Vennootschap er alle belang bij hebben dat de transactie in het voordeel van de Vennootschap plaatsvindt aan marktconforme voorwaarden.

Deprez Invest NV, Hein Deprez, Management Deprez BVBA en Veerle Deprez verzoeken dat hun verklaring in toepassing van art. 523 W.Venn. wordt opgenomen in de notulen van de raad van bestuur. Na voornoemde verklaring te hebben afgelegd, verklaren Deprez Invest NV, en Management Deprez BVBA in toepassing van artikel 523, §1, lid 4 W. Venn. dat zij niet hebben deelgenomen aan de beraadslaging en de stemming over de agendapunten met betrekking tot de transactie Scana Noliko Real Estate/ De Binnenakkers. Deprez Invest NV, Hein Deprez, Management Deprez BVBA en Veerle Deprez verbinden zich ertoe om onmiddellijk na de raad van bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.”

Besluit 28 augustus 2013

De Raad van Bestuur gaat akkoord met de voorgestelde transactie tot overname van de aandelen van Scana Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV voor een totale prijs van 40 miljoen euro, waarbij de strategische waarde van de aankoop van het vastgoed voor de Groep erkend wordt.

Verkoop van de aardappeldivisie

Tijdens het boekjaar 2012/2013, meer bepaald op 19 juli 2012, heeft de Raad van Bestuur de mogelijke verkoop van de aardappeldivisie besproken. Daarbij verklaarden Deprez Invest NV en Hein Deprez dat zij een functioneel tegenstrijdig

belang van vermogensrechtelijke aard hadden bij de mogelijke verkoop van de aardappeldivisie door de vennootschap. Deze toepassing van art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd beschreven in het jaarverslag over boekjaar 2012/2013.

Tijdens het boekjaar 2013/2014 werd de verkoop van de aardappeldivisie en de toepassing van art. 523 eveneens besproken op de Raad van Bestuur van 14 mei 2013, 22 mei 2013 en 30 mei 2013.

Toepassing art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die van toepassing is op bepaalde intra-groeps verrichtingen of verrichtingen tussen Greenyard Foods NV en verbonden vennootschappen die er geen dochtervennootschap van zijn. De procedure van art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast voor de zekerheidsstellingen van de groepsvennootschappen in het kader van de afsluiting van de werkkapitaalfinanciering op 16 december 2013. De toepassing van art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen werd vastgesteld bij de afsluiting van de werkkapitaalfinanciering, maar de mogelijkheid werd op dat ogenblik geboden om de procedure enkele maanden later uit te voeren. De Raad van Bestuur van 16 mei 2014, na het einde van het boekjaar 2013/2014 heeft een beslissing genomen met betrekking tot Art 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

“Machtiging met naleving van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen van dochtervennootschappen van de Vennootschap voor de bekrachtiging van de goedkeuring van de Nieuwe Kredietfaciliteit.

- 1. De Voorzitter verklaart de Vennootschap in toepassing van artikel 524, § 5, van het Wetboek van Vennootschappen haar dochtervennootschappen moet machtigen om de Nieuwe Kredietfaciliteit goed te keuren.*
- 2. De Voorzitter stelt voor om Pinguin Langemark NV, De Binnenakkers NV, Noliko NV, Scana Noliko Holding NV en Noliko Real Estate NV te machtigen om de Nieuwe Kredietfaciliteit en de toekenning van de daarin opgenomen zekerheden, te bekrachtigen.*
- 3. Besluit: de raad van bestuur machtigt unaniem Pinguin Langemark NV, De Binnenakkers NV, Noliko NV, Scana Noliko Holding NV en Noliko Real Estate NV om de Nieuwe Kredietfaciliteit en de toekenning van de daarin opgenomen zekerheden, te bekrachtigen.”*

Meer informatie omtrent transacties met verbonden partijen vindt u in toelichting “7.4. Verwante partijen” bij het Financieel Verslag.

Maatregelen ter voorkoming van marktmisbruik

In navolging van bepaling 3.7 van de Corporate Governance Code werd in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap een verhandelingsreglement opgenomen. Overeenkomstig dit verhandelingsreglement wordt door de Raad van Bestuur een lijst van ingewijden bijgehouden die regelmatig of incidenteel toegang zouden kunnen hebben tot voorkennis.

Het verhandelingsreglement legt aan de ingewijden beperkingen op inzake transacties in effecten van Greenyard Foods NV tijdens gesloten periodes. Het reglement bevat ook regels met betrekking tot de meldingsplicht van ingewijden van voorgenomen transacties en de openbaarmaking van uitgevoerde transacties middels een melding aan de FSMA.

INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

De Raad van Bestuur van Greenyard Foods NV is verantwoordelijk voor de inschatting van de risico's die eigen zijn aan de Vennootschap en voor de evaluatie van de doeltreffendheid van de interne controle.

Greenyard Foods beschikt over een intern controlesysteem dat gebaseerd is op het COSO-model. Hierna worden volgende pijlers besproken: ‘controleomgeving’, ‘risicobeheerssystemen en interne controle’, ‘financiële rapportering en communicatie’ en ten slotte ‘toezicht en monitoring’.

Het management heeft verscheidene controles geïmplementeerd om de risico's die de realisatie van de strategische speerpunten en assen kunnen ondermijnen, te beheersen.

Controleomgeving

Algemeen

Greenyard Foods is toegewijd aan een bewust risicobeheer aan de hand van een intern controlesysteem. Greenyard Foods stimuleert een bedrijfscultuur waarbij alle medewerkers worden gesensibiliseerd om hun rollen en verantwoordelijkheden te vervullen in overeenstemming met de hoogste standaarden van integriteit en professionaliteit.

Auditcomité

Het Auditcomité onderzoekt de systemen voor interne controle en risicobeheer opgezet door het management van Greenyard Foods NV, teneinde zich ervan te vergewissen dat de voornaamste risico's (met inbegrip van deze die betrekking hebben op de naleving van wet- en regelgeving) behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerd en ter kennis gebracht, overeenkomstig het door de Raad van Bestuur goedgekeurde kader.

Het Auditcomité onderzoekt de specifieke regelingen volgens dewelke personeelsleden van Greenyard Foods NV in vertrouwen hun bezorgdheid kunnen uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële rapportering of andere aangelegenheden. Indien dit noodzakelijk wordt geacht, worden er regelingen getroffen voor een onafhankelijk onderzoek en een gepaste opvolging van deze aangelegenheden en dit in proportie tot de beweerde ernst ervan. Tevens worden regelingen getroffen volgens dewelke personeelsleden de voorzitter van het Auditcomité rechtstreeks kunnen inlichten.

Minstens tweemaal per jaar heeft het Auditcomité een ontmoeting met de commissaris, om met hem te overleggen over de materies die tot zijn bevoegdheid behoren en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces.

Daarnaast wordt door het management op regelmatige basis een update gegeven van de hangende geschillen. Daarbij gebeurt telkens een gekwantificeerde risico-inschatting en -classificatie.

Interne audit

De missie van interne audit is om, naast de externe auditor, een onafhankelijk en objectief oordeel te vormen over de risico's en het interne controlesysteem van de Groep. Er is geen formeel interne audit departement aanwezig binnen de Groep, maar het management comité laat interne audits uitvoeren op regelmatige basis over onderwerpen die in overeenstemming met het Auditcomité geselecteerd worden. Het Auditcomité evalueert op regelmatige tijdstippen de uitgevoerde interne controles.

De Groep laat zich indien nodig in zijn werkzaamheden bijstaan door een gespecialiseerd extern adviesbureau. Dit laat toe om nog hogere eisen te stellen en tezelfdertijd steeds op de hoogte te blijven van de gangbare praktijken binnen het interne auditdomein.

Risicobeheerssystemen en interne controle

De belangrijkste kenmerken van het proces voor risicobeheer en interne controle kunnen als volgt worden samengevat:

- De risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarin geadviseerd door het Auditcomité; daarbij worden risico's geprioritiseerd en welbepaalde actieplannen opgesteld;
- Bij het bespreken van de strategie en investeringsprojecten binnen de Raad van Bestuur, wordt eveneens een evaluatie gemaakt van de daaraan verbonden risico's. Waar nodig worden passende maatregelen genomen;
- De interne auditrapporten werden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks wordt een samenvatting met het Auditcomité besproken.

Voor een bespreking van de voornaamste risico's en de overeenstemmende controleactiviteiten wordt verwezen naar het Jaarverslag van de Raad van Bestuur en toelichting "6.20. *Beleid inzake risicobeheer*" bij het Financieel Verslag.

Financiële rapportering en communicatie

Het proces van financiële rapportering en communicatie van Greenyard Foods NV kan als volgt worden samengevat: Een 'closing planning' met checklist wordt opgesteld met de taken die moeten worden vervuld voor de kwartaal-, halfjaar- en jaarafsluiting van Greenyard Foods NV en haar dochterondernemingen. De financiële afdeling verschaft de boekhoudkundige cijfers onder toezicht van de 'chief accountant' of de financiële directeur van elke vestiging. De

controllers verifiëren de geldigheid van deze cijfers en brengen daarvan verslag uit. Daarbij worden zowel coherentietesten door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers, als controles van transacties met steekproeven gehanteerd. Als deel van het afsluitingsproces dient er telkens ook een uitgebreide rapporteringsset met financiële en operationele gegevens opgeleverd te worden.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door Greenyard Foods NV. Het ziet er in het bijzonder op toe dat de relevantie en het consequent karakter van de toepassing van de boekhoudstandaarden gehanteerd worden binnen de Groep, en onder meer op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de groepsvennootschappen. Dit toezicht bestrijkt de periodieke informatie alvorens deze wordt bekendgemaakt en is gebaseerd op het door het Auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het management informeert het Auditcomité over de methodes die worden gebruikt voor het boeken van significante en ongebruikelijke transacties waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen. Het Auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het Managementcomité als met de commissaris.

Toezicht en monitoring

Het toezicht op de interne controle wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, daarin bijgestaan door de werkzaamheden van het Auditcomité.

De commissaris verricht jaarlijks een evaluatie van de interne controle met betrekking tot de risico's die verband houden met de financiële staten van Greenyard Foods NV. In dit kader heeft de commissaris van Greenyard Foods NV een aantal aanbevelingen over de interne controle en risicobeheerssystemen gedaan in een *'management letter'*, die met het management werd besproken. Het management heeft actiepunten ondernomen om aan de bevindingen tegemoet te komen en zodoende een nog betere controleomgeving te bekomen. Deze punten worden door het management opgevolgd en het Auditcomité gaat na in hoeverre het Managementcomité tegemoet komt aan de aanbevelingen voorgelegd door de Commissaris.

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDER

AANDELEN

Greenyard Foods aandelen worden genoteerd op Euronext Brussel (stockcode: GRYFO) sinds 1 maart 2005. Het Greenyard Foods aandeel werd geïntroduceerd op de Beurs van Brussel in juni 1999. Greenyard Foods NV sloot met Bank Degroof en met Petercam een liquiditeitsovereenkomst af.

Het kapitaal op 31 maart 2014 wordt vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben. Alle aandelen zijn genoteerd op de continue markt van Euronext Brussels, meer in het bijzonder in het segment C (small caps) van deze markt.

De marktkapitalisatie bedroeg op 31 maart 2014 186,0 miljoen euro.

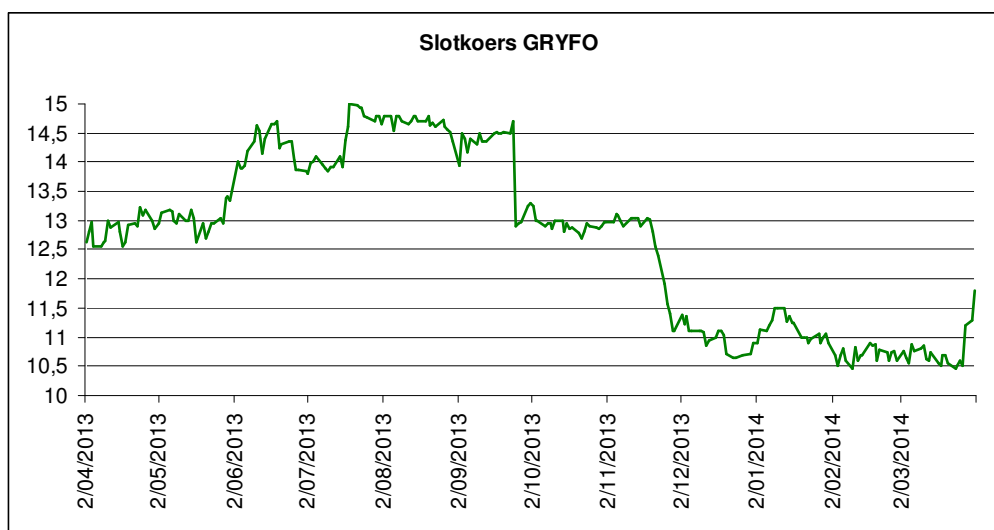
De Algemene Vergadering van Greenyard Foods NV van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgegeven voor een totaal bedrag van 30,6 miljoen euro (85% van het bedrag van de achtergestelde lening) met een initiële uitoefenprijs van minimum 12,75 euro waarop is ingeschreven door Gimv-XL (zie toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen").

BEURSEVOLUTIE

Onderstaande tabel geeft de kerncijfers van het aandeel Greenyard Foods weer:

	Boekjaar 2013-2014	Datum	Boekjaar 2012-2013	Datum
Hoogste koers	14,99 €	19/07/2013	13,20 €	29/01/2013
Laagste koers	10,45 €	10/02/2014	7,50 €	24/07/2012
Openingskoers	12,47 €	1/04/2013	8,16 €	1/04/2012
Slotkoers	11,30 €	31/03/2014	12,47 €	28/03/2013
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	3.081		3.729	
Totaal aantal aandelen	16.459.520		16.459.520	
Marktkapitalisatie	185.992.576 €		205.250.214 €	

Onderstaande grafiek toont het koersverloop van het aandeel voor het boekjaar 2013-2014:



AANTAL VERHANDELDE AANDELEN

Onderstaande tabel toont het aantal verhandelde aandelen Greenyard Foods per maand:

Aantal verhandelde aandelen	Boekjaar 2013-2014	Boekjaar 2012-2013
April	97.971	25.084
Mei	97.884	32.099
Juni	118.434	6.792
Juli	49.657	32.859
Augustus	25.607	13.137
September	53.298	297.355
Oktober	52.969	97.354
November	30.696	52.564
December	35.104	42.188
Januari	83.710	181.592
Februari	51.015	130.733
Maart	92.450	31.706

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag voor het boekjaar 2013-2014 bedraagt 3.081 ten opzichte van 3.729 het jaar voordien.

KAPITAALSTRUCTUUR

Op 31 maart 2014 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 16.459.520 aandelen, die dezelfde rechten hebben.

AANDEELHOUDERSTRUCTUUR

Iedere aandeelhouder die minstens 5% van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen, het KB van 14 februari 2008 en het Wetboek van Vennootschappen.

De wettelijke drempels per schijf van 5% zijn van toepassing. De betrokkenen dienen daarvoor een kennisgeving op te sturen naar de FSMA (Financial Services and Market Authority: Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) en naar de vennootschap.

De volgende tabel geeft een overzicht van het aandeelhouderschap op 31 maart 2014, rekening houdend met de laatste transparantiekennisgevingen die Greenyard Foods NV heeft ontvangen op 31/12/2013 en 04/02/2014.

Aandeelhouderstructuur 31/03/2014	Aantal aandelen	%
Food Invest International NV	3.779.481	22,96%
z D NV	3.243.293	19,70%
Gimv-XL (***)	2.842.228	17,27%
Agri Investment Fund CVBA	1.776.393	10,79%
Familie Dejonghe**	1.015.057	6,17%
Union Fermière Morbihannaise SCA	642.441	3,90%
Volys Star NV	42.894	0,26%
Publiek*	3.117.733	18,94%
TOTAAL	16.459.520	100,00%
* inclusief aandelen bij Koramic Finance Company NV, Tosalu NV, Primco, Degroof Corporate Finance en personeel		
** omvat volgende aandeelhouders: Vijverbos NV, Kofa BVBA, Koen Dejonghe, Herwig Dejonghe, Pinguin Invest NV en Burgerlijke Maatschap Dejonghe-Dejonckheere		
*** omvat volgende aandeelhouders: Gimv-XL Partners Invest Comm.Vennootschap, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV		

Een overzicht van alle geldende kennisgevingen van deelneming die Greenyard Foods heeft ontvangen, en de daaruit voortvloeiende aandeelhoudersstructuur, is terug te vinden op de website www.greenyardfoods.com, onder de rubriek “Financiële informatie › Informatie voor de aandeelhouders › Aandeelhouderstructuur en transparantiemeldingen”.

BELANGRIJKE EVOLUTIES VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

Union Fermière Morhibannaise Société Coopérative Agricole heeft op 30 augustus 2013 642.441 aandelen van Greenyard Foods overgenomen van Food Invest International NV, waarbij zowel een aankoop- als een verkoopoptie ondertekend werd. Food Invest International NV heeft het recht, respectievelijk de verplichting om voornoemde aandelen te kopen.

Lur Berri SCA heeft per 31 december 2013 haar aandelen, zijnde 934.264 aandelen, in Greenyard Foods NV overdragen aan Food Invest International NV. Sill SA heeft per 4 februari 2014 haar aandelen, zijnde 90.197 aandelen, in Greenyard Foods NV overdragen aan Food Invest International NV.

In het boekjaar dat afsluit op 31 maart 2014 waren er geen overige belangrijke evoluties in het aandeelhouderschap.

ELEMENTEN DIE EEN GEVOLG KUNNEN HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OPENBAAR OVERNAMEBOD

In uitvoering van artikel 34 van het KB van 14 november 2007, betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, volgt hieronder een overzicht van elementen die een effect kunnen hebben in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van Greenyard Foods NV.

Statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht

Artikel 8 van de statuten van Greenyard Foods NV bepaalt dat, indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen door de Raad van Bestuur niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege wordt geschorst zolang deze storting niet is verricht.

Op 31 maart 2014 was het kapitaal echter volledig volstort.

Aandeelhoudersovereenkomsten die bekend zijn bij de emittent en die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of uitoefening van het stemrecht

Bij de Raad van Bestuur zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of van de uitoefening van het stemrecht, met uitzondering van volgende overeenkomsten:

- overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Agri Investment Fund CVBA, Food Invest International NV en Greenyard Foods NV;
- overeenkomst van 15 februari 2012 (amendement 27 november 2013) tussen Gimv NV, Gimv XL Partners Invest Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food Invest International NV, Greenyard Foods NV en Hein Deprez.
- overeenkomsten van 30 augustus 2013 tussen Union Fermière Morbihannaise SCA, Food Invest International NV en Greenyard Foods NV;

1. Overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Food Invest International NV, Agri Investment Fund CVBA (AIF) en Greenyard Foods NV.

Deze overeenkomst voorziet niet in bijzondere controlerechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomst bevat zowel een voorkeurecht ten voordele van Food Invest International NV en AIF als een volgrecht ten voordele van AIF:

- a) Op grond van het voorkeurecht verbindt elke aandeelhouder (Food Invest International NV, dan wel AIF) die al zijn aandelen Greenyard Foods NV wenst over te dragen, er zich toe om deze eerst aan te bieden aan de andere aandeelhouder (hetzij Food Invest International NV, hetzij AIF). De duurtijd van het voorkeurecht verstrekt op 15 februari 2022. De prijs waartegen het voorkeurecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.

- b) Op grond van het volgrecht heeft AIF, voor zover zij haar voorkooprecht niet uitoefent, het recht om haar aandelen in Greenyard Foods NV mee te verkopen aan de derde die alle of de meerderheid verwerft van de aandelen die Food Invest International NV aanhoudt in Greenyard Foods NV. Het volgrecht kan uitgeoefend worden tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 15 februari 2022.

In de aandeelhoudersovereenkomst is er een 'standstill' periode voorzien in hoofde van AIF die afloopt op 1 december 2017.

2. **Overeenkomst van 15 februari 2012 tussen Gimv NV, Gimv-XL Partners Invest Comm. VA, Adviesbeheer Gimv-XL NV (samen Gimv XL), Food Invest International NV, Greenyard Foods NV en Hein Deprez.**

Deze overeenkomsten voorzien niet in bijzondere controlerechten voor de partijen. De partijen hebben geen stemafspraken gemaakt.

De aandeelhoudersovereenkomst bevat een voorkooprecht ten gunste van Food Invest International NV en een volgrecht ten voordele van Gimv-XL:

- a) Op grond van het voorkooprecht verbindt Gimv-XL, indien zij minstens 5% van de aandelen Greenyard Foods NV wenst over te dragen en voor zover Food Invest International direct of indirect minstens nog 30% van de aandelen Greenyard Foods NV aanhoudt, er zich toe om deze eerst aan te bieden aan Food Invest International NV. De duurtijd van het voorkooprecht verstrijkt op 15 februari 2022. De prijs waartegen het voorkooprecht kan uitgeoefend worden, is gelijk aan de prijs die door de kandidaat-koper geboden wordt aan de kandidaat-verkoper.
- b) Indien Food Invest International overgaat tot overdracht van aandelen Greenyard Foods aan een derde beschikt Gimv-XL over een pro rata volgrecht met betrekking tot haar aandelen en warrants Greenyard Foods. Het volgrecht kan worden uitgeoefend tegen dezelfde prijs, voorwaarden en modaliteiten als deze geboden door de derde. De duurtijd van het volgrecht verstrijkt op 15 december 2022.

In de aandeelhoudersovereenkomst is er een 'standstill' periode voorzien in hoofde van Food Invest International NV tot de vroegste datum van (i) 31 december 2016 of (ii) de dag dat Gimv-XL minder dan 10% van het uitstaand fully diluted kapitaal van Greenyard Foods NV aanhoudt. Er is tevens een 'standstill' periode voorzien in hoofde van Gimv-XL die afloopt op 1 januari 2015.

3. **Overeenkomsten van 30 augustus 2013 tussen Food Invest International NV, Deprez Holding NV en Union Fermière Morbihannaise SCA.**

Deze overeenkomsten voorzien niet in bijzondere controlerechten voor de partijen.

De overeenkomsten bevatten een aankoopoptie ten gunste van Deprez Holding NV / Food Invest International NV en een verkoopoptie ten voordele van Union Fermière Morbihannaise SCA met betrekking tot de 642.441 aandelen die Union Fermière Morbihannaise SCA aanhoudt in Greenyard Foods NV:

- a) Op grond van de aankoopoptie ten gunste van Deprez Holding NV / Food Invest International NV verbindt Union Fermière Morbihannaise er zich toe om de 642.441 aandelen die zij aanhoudt in Greenyard Foods NV te verkopen aan Deprez Holding NV / Food Invest International NV. De aankoopoptie kan gelicht worden vanaf 1 augustus 2013 tot en met 31 juli 2017.
- b) Op grond van de verkoopoptie ten gunste van Union Fermière Morbihannaise SCA verbindt Deprez Holding NV / Food Invest International NV er zich toe om de 642.441 aandelen die Union Fermière Morbihannaise SCA aanhoudt in Greenyard Foods NV te kopen. De verkoopoptie kan gelicht worden tussen 1 augustus 2017 en 1 augustus 2018.

Bevoegdheid van de Raad van Bestuur tot uitgifte of inkoop van eigen aandelen

De Raad van Bestuur is overeenkomstig artikel 7 van de statuten gemachtigd om het geplaatste kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum van de notificatie door de FSMA aan de vennootschap van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap, door inbrengen in speciën met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura in overeenstemming met artikel 607, 2^o, van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bevoegdheid werd toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging waartoe op de Buitengewone Algemene Vergadering van 15 februari 2012 beslist werd en kan hernieuwd worden.

De Raad van Bestuur is verder overeenkomstig artikel 12 van de statuten uitdrukkelijk gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, haar eigen aandelen te verkrijgen door aankoop of ruil, of te vervreemden, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de algemene vergadering vereist is, rechtstreeks of door een

persoon die handelt in eigen naam, maar voor rekening van de vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van Vennootschappen, indien die verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van het machtigingsbesluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 december 2011. Deze machtiging kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

Belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van wijziging in de controle over de vennootschap

In het kader van de werkkapitaalfinanciering werd in de “*158,500,000 euro Term and Revolving Facilities Agreement*” zoals afgesloten op 16 december 2013 tussen de Greenyard Foods NV en het bankensyndicaat met als Lead Arranger ING Bank NV een ‘*Change of Control*’-clausule opgenomen, waardoor de banken de gelegenheid krijgen om de vroegtijdige terugbetaling van het krediet te eisen in geval van bepaalde wijzigingen in de controle over het kapitaal van Greenyard Foods NV.

CONTACTEN

Voor vragen over de activiteiten van de Groep, over het aandeel of voor alle vragen omtrent informatie (jaarverslag, gedetailleerde rekening van Greenyard Foods NV) staat het ‘investor relations’ team ter beschikking van aandeelhouders en investeerders:

T.a.v. Mevr. Valerie Vanhoutte
Greenyard Foods NV
Skaldenstraat 7c
B-9042 Gent
Of via e-mail: investorrelations@greenyardfoods.com

AGENDA VAN DE AANDEELHOUDER

Algemene Vergadering boekjaar 2013-2014:	19 september 2014 om 14u00
Bekendmaking halfjaarresultaten (01/04/2014-30/09/2014):	20 november 2014 (17u45)

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 8 juli 2014.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WINST EN VERLIES

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	Toelichting (*)	AY 13/14	AY 12/13
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	5.1.	623.120	612.087
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product		22.925	3.714
Overige bedrijfsopbrengsten	5.2.	12.962	12.012
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	5.3.	-370.152	-344.424
Diensten en diverse goederen	5.3.	-143.681	-148.293
Personeelkosten	5.3.	-87.818	-85.296
Afschrijvingen	5.3.	-25.897	-20.271
Bijzondere waardevermindervingsverliezen op activa	5.3.	-4.440	
Waardeverminderingen	5.3.	243	-681
Voorzieningen	5.3.	-3.323	-1.128
Overige bedrijfskosten	5.3.	-3.244	-7.666
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	20.695	20.055
Eénmalige opbrengsten	5.4.		
Eénmalige kosten	5.4.	-4.900	-2.433
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBIT)		25.595	22.488
Financiële opbrengsten	5.5.	2.611	2.201
Financiële kosten	5.5.	-19.281	-21.562
Resultaat voor belastingen		4.025	695
Belastingen	5.6.	-7.540	-66
Winst (verlies) van de periode uit voortgezette activiteiten		-3.515	629
NIET-VOORTGEZETTE/BEËINDIGDE ACTIVITEITEN			
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	5.7.	65.271	10.957
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE			
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		61.756	11.586
Toerekenbaar aan:			
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')		62.306	11.102
Minderheidsbelangen van derden		-550	484

Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	Toelichting (*)	AY 13/14	AY 12/13
Basisberekening			
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	-0,18	0,01
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.	3,96	0,67
Na verwateringseffect		3,28	0,59
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	5.8.	-0,18	0,01
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	5.8.	3,46	0,58

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

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN TOTAALRESULTAAT

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Winst (verlies) van de periode	61.756	11.586
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die mogelijk geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Omrekeningsverschillen die ontstaan uit buitenlandse activiteiten	176	-150
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerde resultaten van de periode die niet geherclassificeerd worden in het gerealiseerd resultaat in volgende periodes		
Actuariële winsten en verliezen (-) op toegezegde pensioenregelingen	-447	
Overige niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-30	-59
Belastingeffect met betrekking tot componenten van niet-gerealiseerde resultaten van de periode		
Niet-gerealiseerd resultaat na belastingen	-301	-209
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	61.455	11.377
Toerekenbaar aan:		
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	62.005	10.893
Minderheidsbelangen van derden	-550	484

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	31/03/2014	31/03/2013
VASTE ACTIVA		280.831	180.788
Immateriële vaste activa	6.1.	23.117	24.322
Goodwill	6.2.	10.258	10.233
Materiële vaste activa	6.3.	238.458	131.449
Terreinen en gebouwen	6.3.	103.872	26.383
Installaties, machines en uitrusting	6.3.	128.910	102.242
Meubilair en rollend materieel	6.3.	2.243	1.517
Overige materiële vaste activa	6.3.	3.433	1.306
Financiële vaste activa	6.4.	39	3.350
Andere financiële vaste activa	6.4.	39	3.350
Uitgestelde belastingvorderingen	6.7.	8.888	10.708
Vorderingen op meer dan één jaar	6.6.	72	726
Overige vorderingen	6.6.	72	726
VLOTTENDE ACTIVA		323.944	603.200
Voorraden	6.5.	224.905	200.516
Grond- en hulpstoffen	6.5.	23.966	21.839
Goederen in bewerking en gereed product	6.5.	200.940	178.677
Vorderingen	6.8.	84.015	85.060
Handelsvorderingen	6.8.	62.026	65.258
Overige vorderingen	6.8.	21.990	19.802
Financiële activa	6.20.		561
Derivaten	6.20.		561
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.	15.023	21.815
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.19.		295.248
TOTAAL DER ACTIVA		604.775	783.988

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

GECONSOLIDEERDE BALANS (VERVOLG)

PASSIVA (in duizenden euro)	Toelichting (*)	31/03/2014	31/03/2013
EIGEN VERMOGEN		211.936	182.181
Kapitaal	6.10.	97.845	154.344
Geplaatst kapitaal	6.10.	97.845	154.344
Uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten	6.10.	14.309	14.309
Geconsolideerde reserves		93.063	14.426
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-3.023	-3.199
Minderheidsbelangen	6.14.	9.742	2.301
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR		221.597	72.375
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	6.15./6.16.	1.747	1.536
Overige voorzieningen	6.15.	1.054	2.152
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	7.444	2.167
Financiële leasing	6.17.		
Bankleningen	6.17.	7.440	100
Overige financiële schulden	6.17.	4	2.067
Rentedragende schulden	6.17.	185.327	39.089
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	6.17.	35.707	39.089
Obligatieleningen	6.17.	149.621	
Overige schulden	6.17.	371	3.128
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.7.	25.653	24.302
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR		171.241	529.431
Financiële schulden aan kredietinstellingen	6.17.	49.560	197.572
Financiële leasing	6.17.		3
Bankleningen: schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	6.17.	879	126.923
Bankleningen	6.17.	17.705	61.864
Derivaten	6.20.	1.529	7.663
Overige financiële schulden	6.17.	29.446	1.119
Rentedragende schulden	6.17.		400
Achtergestelde obligatieleningen	6.17.		400
Obligatieleningen	6.17.		
Handelsschulden	6.18.	93.352	138.230
Ontvangen vooruitbetalingen	6.18.	5	5
Schulden met betrekking tot belastingen	6.18.	6.445	5.062
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	6.18.	15.103	14.837
Overige schulden	6.18.	6.775	73.696
Verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	6.19.		99.629
TOTAAL DER PASSIVA		604.775	783.988

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

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Onderstaande tabel vat de wijzigingen samen die in boekjaar 2012-2013 en 2013-2014 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 31 maart 2013	154.344	14.309	0	-3.199	7.012	7.414	179.881	2.301	182.181
Totaal gerealiseerd resultaat						62.306	62.306	-550	61.756
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				176		-477	-301		-301
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat	0	0	0	176	0	61.829	62.005	-550	61.455
Dividend									
Kapitaalverhoging									
Kapitaalvermindering ²	-56.499					16.986	-39.513		-39.513
Wijzigingen in de consolidatiekring						-168	-168	7.991	7.823
Andere						-10	-10		-10
Balans op 31 maart 2014	97.845	14.309	0	-3.023	7.012	86.051	202.194	9.742	211.936

² Zie toelichting '6.10. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremie en andere kapitaalsinstrumenten.'

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	Uitgiftepremies	Eigen Aandelen	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Totaal Aandeel Groep		
Balans op 1 april 2012	154.810	14.309	0	-3.049	7.012	-3.500	169.582	1.818	171.400
Totaal gerealiseerd resultaat						11.102	11.102	484	11.586
Totaal niet-gerealiseerd resultaat				-150		-59	-209		-209
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd resultaat	0	0	0	-150	0	11.044	10.894	484	11.377
Dividend									
Kapitaal-vermindering									
Kapitaalverhoging ³	-466						-466		-466
Wijzigingen in de consolidatiekring									
Andere						-129	-129	-1	-130
Balans op 31 maart 2013	154.344	14.309	0	-3.199	7.012	7.414	179.881	2.301	182.181

³ Zie toelichting "6.10. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten".

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 4.5

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in duizenden euro)	Toelichting (*)	AY 13/14	AY 12/13
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, OPENINGSBALANS	6.9.	21.815	15.581
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		-13.612	41.543
Bedrijfsresultaat (EBIT)	5.4.	20.695	20.055
Winstbelastingen	5.6.	-6.908	-2.567
Aanpassingen voor niet-geldelijke posten		30.282	22.218
Afschrijvingen materiële vaste activa	6.3.	23.901	18.197
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.1.	1.997	2.073
Kosten/terugname (-) van bijzondere waardeverminderingen		4.438	
Waardeverminderingen op voorraden/ handelsvorderingen		-243	819
Toename/afname (-) in voorzieningen	6.15.	189	1.128
Meer (-)/ minwaarde op verkoop van vaste activa			
Toename/afname (-) in werkkapitaal		-57.680	1.836
Toename (-)/afname in voorraden		-4.416	-546
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	6.8.	12.178	16.619
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		-65.672	-12.813
Impact wisselkoers op werkkapitaal		229	-1.424
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		62.095	-20.894
Aankopen (-)		-123.091	-20.894
Aanschaffing van immateriële vaste activa		-1.338	-761
Aanschaffing van materiële vaste activa		-23.731	-20.133
Aanschaffing van productiefaciliteiten		-98.021	
Verkopen		185.185	0
Verkopen van materiële vaste activa			
Verkoop van aardappeldivisie		185.185	
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-54.704	-14.268
Kapitaalvermindering	6.10.	-39.502	
Kapitaalverhoging	6.10.		-466
Opname van schuldinstrumenten		193.967	17.140
Terugbetaling (-) van schuldinstrumenten		-201.118	-15.419
Nettorentelasten		-6.707	-13.672
Overige financiële kosten		-1.343	-1.851
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		-6.222	6.381
Effect van wisselkoersfluctuaties		-570	-147
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN, EINDBALANS	6.10.	15.023	21.815

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

⁴ Kasstroom uit voortgezette bedrijfsactiviteiten. Voor een overzicht van de kasstroom uit niet-voortgezette activiteiten verwijzen we naar toelichting "5.7. Niet-voortgezette / beëindigde activiteiten".

⁵ Er werd een herclassificatie uitgevoerd in het kasstroomoverzicht van 2012/2013 om in overeenstemming te zijn met het kasstroomoverzicht van boekjaar 2013/2014.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. ALGEMENE INFORMATIE

Greenyard Foods NV is een in België gevestigde vennootschap. Het statutaire adres is Skaldenstraat 7c, 9042 Gent. De geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV over het boekjaar eindigend op 31 maart 2014 omvat Greenyard Foods NV en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd) en het belang van Greenyard Foods NV in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

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 31 maart 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 in vijf continenten.

Greenyard Foods richt zich hoofdzakelijk tot bedrijven uit de Food Service, Food Retail en Food Industry. Greenyard Foods biedt zijn klanten een totaalconcept aan, nl. "The Vegetable Solution" en speelt hiermee in op de marktrends die zich steeds meer richt op "componentkoken". Een eigen R&D-centrum zorgt voor innovatie in producten en procedés.

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, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

Op 8 juli 2014 werd de geconsolideerde jaarrekening door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie.

2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

2.1. CONFORMITEITSVERKLARING

Deze geconsolideerde jaarrekening is 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 Interpretations Committee (IFRIC), zoals aanvaard door de Europese Unie.

2.2. NIEUWE GEPUBLICEEERDE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES WELKE NOG NIET VAN KRACHT ZIJN

Volgende (overige) Standaarden en Interpretaties werden van toepassing in de periode april 2013 - maart 2014, maar de Groep is van mening dat de toepassing van onderstaande Standaarden en Interpretaties geen of weinig impact heeft op de geconsolideerde financiële staten van de Groep:

- IFRS 13 "*Waardering tegen reële waarde*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 "*Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 1 "*Eerste toepassing van IFRS – Leningen ontvangen van overheden aan lagere rente dan de marktrente*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IFRS 7 "*Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IAS 1 "*Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012);
- Aanpassing van IAS 12 "*Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);
- Aanpassing van IAS 19 "*Personeelsbeloningen*" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013);

De volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties, welke op datum van de goedkeuring van dit jaarverslag uitgevaardigd werden, maar nog niet in voege getreden, werden door de Groep niet vroegtijdig toegepast voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2014:

- IFRS 9 “*Financiële Instrumenten*” en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- 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 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, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 14 “*Regulatoire Overlopende Rekeningen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRS 15 “*Omzet met klantencontracten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017);
- Aanpassing van IAS 19 “*Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- 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, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 39 – *Financiële instrumenten – Vervanging van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IFRS 11 “*Gezamenlijke Overeenkomsten – Administratieve verwerking van overname van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 “*Materiële vaste activa en Immateriële activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethoden*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- IFRIC 21 – “*Heffingen*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie).

Op dit ogenblik verwacht de Groep niet dat de eerste toepassing van deze Standaarden en Interpretaties een beduidend effect zal hebben op de jaarrekening van de Groep tijdens de periode van eerste toepassing, behalve voor:

- IFRS 9 “*Financiële Instrumenten*” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie) waarvan de toepassing een belangrijke impact kan hebben op de classificatie en waardering van financiële activa;
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2015, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

Gebaseerd op de huidige inschatting, is de Groep van mening dat de impact van IFRIC 21 zal inhouden dat voor een aantal heffingen niet langer een spreiding over het boekjaar zal toegelaten zijn, omdat het triggering event op een specifiek punt in de tijd plaatsheeft en waarna de Groep niet langer door eigen acties de outflow van economische middelen kan verhinderen. Dit kan een impact hebben op de volgende jaarrapportering.

2.3. WAARDERINGSREGELS

Er vonden in het boekjaar 2013-2014 geen principiële wijzigingen plaats aan de waarderingsregels ten opzichte van de vorige verslagperiode.

A. Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening consolideert de financiële gegevens van Greenyard Foods NV en de ondernemingen waarover zij zeggenschap heeft, of met andere woorden haar dochterondernemingen, na de eliminatie van alle materiële transacties binnen de Groep.

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarover de moedermaatschappij zeggenschap heeft, d.w.z. de macht om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. Bij de beoordeling of er sprake is van zeggenschap wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitvoerbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Greenyard Foods NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 50% van de stemrechten beschikt of waarin Greenyard Foods NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een doorslaggevende invloed kan uitoefenen op het beleid.

Dochterondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de moedermaatschappij de zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij de zeggenschap verliest. Het deel van het eigen vermogen respectievelijk van het resultaat dat toewijsbaar is aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans, respectievelijk de winst- en verliesrekening.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen worden opgesteld voor hetzelfde boekjaar als dat van de moedermaatschappij en op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het aandeel van de minderheidsaandeelhouder(s) in het eigen vermogen van dochterondernemingen waarin de Groep niet de volle 100% bezit.

Minderheidsbelangen in de netto-activa van geconsolideerde dochterondernemingen worden geïdentificeerd en op een afzonderlijke lijn gepresenteerd in het eigen vermogen van de Groep. De boekwaarde van de minderheidsbelangen in de netto-activa bestaat uit:

- Enerzijds het bedrag van die minderheidsbelangen op datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie berekend in overeenstemming met IFRS 3 “Bedrijfscombinaties (2008)”. Hierin voorziet de herziene Standaard IFRS 3 een keuzemogelijkheid: ofwel initiële waardering aan reële waarde (‘fair value’) ofwel initiële waardering tegen de reële waarde van de overgenomen netto-activa op overnamedatum in verhouding tot de minderheidsparticipatie (zie verder in deze toelichting onder de rubriek “bedrijfscombinaties”). De keuze (‘full goodwill’-optie) kan voor iedere bedrijfscombinatie afzonderlijk gemaakt worden.
- Anderzijds het aandeel van de minderheidsbelangen in de vermogensmutaties sinds de overnamedatum.

De verliezen in een geconsolideerde dochteronderneming die toerekenbaar zijn aan de minderheidsbelangen kunnen hoger liggen dan het minderheidsbelang in het eigen vermogen van de dochteronderneming. In dit geval wordt het surplus, en ook verdere verliezen die op de minderheid van toepassing zijn, afgenomen van de minderheidsbelangen zodat deze onder de herziene Standaard ook een negatief saldo kunnen hebben.

Bedrijfscombinaties

Vanaf 1 januari 2010 worden bedrijfscombinaties verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met de herziene Standaard IFRS 3 “*Bedrijfscombinaties (2008)*”.

Voor iedere overname omvat de overgedragen vergoeding, in ruil voor de zeggenschap over de overgenomen partij, de som van de reële waardes, op overnamedatum, van de overgedragen activa, de aangegane verplichtingen en de door de Groep

uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten die worden gegeven. De overgedragen vergoeding is inclusief de reële waarde, op overnamedatum, van de activa of verplichtingen die voortvloeien uit een voorwaardelijke verplichting. De kosten die de overnemende partij maakt om een bedrijfscombinatie tot stand te brengen worden ten laste genomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin de kosten worden gemaakt of de diensten worden ontvangen, met uitzondering van de kosten van uitgifte van obligaties of aandelen en vergelijkbare effecten die in overeenstemming met IAS 32 en IAS 39 behandeld worden.

Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde op de overnamedatum, met uitzondering van vaste activa aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 *“Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten”*, welke gewaardeerd worden aan reële waarde minus de verkoopkosten, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Wanneer de initiële boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie niet volledig af is in de rapporteringsperiode waarin de bedrijfscombinatie plaatsheeft, dan rapporteert de Groep voorlopige bedragen voor de items waarvoor de boekhoudkundige verwerking nog niet volledig is. Deze voorlopige bedragen worden aangepast gedurende de waarderingsperiode. De waarderingsperiode is de periode van de overnamedatum tot de datum waarop de Groep volledige informatie verkrijgt over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden en deze periode bedraagt maximaal 1 jaar. Latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit aanvullende informatie die de overnemende partij heeft verkregen na overnamedatum over feiten en omstandigheden die reeds op overnamedatum bestonden, worden tijdens de waarderingsperiode aangepast ten opzichte van de overnameprijs. Alle andere latere aanpassingen aan de voorwaardelijke elementen, die voortvloeien uit gebeurtenissen na de overnamedatum, worden opgenomen conform de relevante IFRS-standaarden (in eigen vermogen of in winst of verlies).

De *“full goodwill”*-optie, waarvoor mag worden gekozen geval per geval, laat de overnemer toe om het resterende belang zonder zeggenschap in de overgenomen entiteit te waarderen ofwel tegen reële waarde ofwel overeenkomstig het aandeel in de overgenomen netto-activa.

In overeenstemming met IFRS 3 worden transacties met minderheidsbelangen nadat de zeggenschap is verworven, dus transacties zonder verlies van zeggenschap, niet verwerkt als een bedrijfscombinatie, maar een gepaste boekhoudkundige behandeling is niet voorzien in de huidige Standaard. De Groep heeft daarom beslist in dit verband de bepalingen toe te passen die uiteengezet worden in IAS 27 *“De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening”* (herzien in januari 2008). Bijgevolg worden transacties met minderheidsbelangen nadat zeggenschap verworven is en die niet resulteren in verlies van zeggenschap verwerkt als een transactie tussen partijen in hun hoedanigheid als aandeelhouders. Op zich kan de inkoop of verkoop van minderheidsbelangen zonder verlies van zeggenschap geen aanleiding geven tot goodwill of tot een opbrengst of last in de winst- en -verliesrekening. Elk verschil tussen de (reële) waarde van het verworven of verkochte minderheidsaandeel en de reële waarde van de overgedragen vergoeding wordt onmiddellijk in het eigen vermogen opgenomen. De aanpassingen aan de minderheidsbelangen zijn gebaseerd op het relatieve aandeel in de netto-activa van de dochteronderneming.

Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming worden de activa en verplichtingen van de dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en andere eigen-vermogenscomponenten van de dochteronderneming niet meer opgenomen. De winst of verlies die voortkomt uit het verlies van zeggenschap wordt berekend als het verschil tussen (i) de som van de reële waarde van de ontvangen vergoeding en de reële waarde van enig overgebleven belang in die onderneming en (ii) de nettoboekwaarde van de activa (inclusief goodwill), de verplichtingen en eventuele minderheidsbelangen in die onderneming. Bedragen die voorheen opgenomen werden in de niet-gerealiseerde resultaten worden boekhoudkundig op dezelfde manier verwerkt (opgenomen in de winst- en verliesrekening of direct getransfereerd naar het eigen vermogen) als zou vereist zijn indien de relevante activa of verplichtingen verkocht werden. Bij het verlies van zeggenschap over een dochteronderneming met behoud van een belang in die onderneming die als gevolg van de overdracht een geassocieerde onderneming of een joint venture wordt, wordt dit belang gewaardeerd aan reële waarde op de datum van verlies van zeggenschap. Vervolgens wordt dit belang gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode of als een ‘voor verkoop beschikbaar financieel actief’, afhankelijk van het niveau van invloed dat behouden blijft.

Investerings in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Joint ventures zijn ondernemingen waarin de Groep met één of meer andere partijen een contractuele afspraak maakt om rechtstreeks of onrechtstreeks een economische activiteit aan te gaan waarover zij gezamenlijke zeggenschap hebben,

d.w.z. dat de strategische financiële en operationele beslissingen met betrekking tot de activiteit de unanieme instemming vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin de Groep, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft maar geen zeggenschap heeft over het financiële en operationele beleid van de entiteit en ondernemingen die geen dochterondernemingen of joint ventures zijn. Dit wordt verondersteld het geval te zijn wanneer de onderneming tenminste 20% of meer van de stemrechten van de vennootschap in handen heeft.

De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van joint ventures en geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de vermogensmutatiemethode vanaf de datum waarop voor het eerst de gezamenlijke zeggenschap bestaat respectievelijk de moedermaatschappij de invloed van betekenis verkrijgt tot de datum waarop er een einde aan komt, behalve wanneer de investering geassocieerd wordt als aangehouden voor verkoop en daarom dient verwerkt te worden volgens IFRS 5 “*Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*”.

De opgenomen informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen van financiële verslaggeving van de Groep. Onder de vermogensmutatiemethode worden investeringen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen aanvankelijk tegen kostprijs opgenomen en vervolgens aangepast om rekening te houden met de wijziging van het aandeel van de Groep in de netto-activa van de deelneming na overname, verminderd met enige bijzondere waardevermindering in de waarde van individuele investeringen. Verliezen van een geassocieerde onderneming die uitstijgen boven de belangen van de Groep in die geassocieerde onderneming (ook rekening houdend met alle langetermijnbelangen die, in essentie, deel uitmaken van de netto investeringen van de Groep in die geassocieerde onderneming) worden niet opgenomen, tenzij de Groep bijkomende verplichtingen heeft aangegaan namens deze geassocieerde onderneming.

De nettoboekwaarde van deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen wordt opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

We spreken van goodwill op de verwerving van een geassocieerde onderneming wanneer de kostprijs van een bedrijfscombinatie op overnamedatum het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij overschrijdt. De deelnemingen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van de gerelateerde goodwill die als deel van deze investering geëvalueerd wordt voor mogelijke waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum de kostprijs van een bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen (*‘badwill’*).

Per 31 maart 2013 en 31 maart 2014 had de Groep geen belangen in joint ventures en waren er geen geassocieerde ondernemingen.

Eliminaties bij de consolidatie

Alle intragroepssaldi en -transacties met dochterondernemingen, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten op intragroepstransacties, worden bij de opmaak van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen op intragroepstransacties worden eveneens geëlimineerd tenzij het om permanente waardeverminderingen gaat.

Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in de entiteit. Voor niet-gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet-gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen aanwijzing tot bijzondere waardevermindering bestaat.

Tot slot verwijzen we naar onze consolidatiekring, vermeld in toelichting “7.1. *Dochterondernemingen*”.

B. Vreemde valuta

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening,

worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties in vreemde valuta

Een transactie in vreemde valuta wordt, bij eerste opname in de functionele valuta, opgenomen door op het bedrag in vreemde valuta de contante wisselkoers toe te passen die op de datum van de transactie geldt tussen de functionele valuta en de vreemde valuta. Op iedere balansdatum worden de monetaire posten die in een vreemde valuta luiden, omgerekend op basis van de slotkoers. Niet-monetaire activa en verplichtingen worden omgezet tegen de wisselkoers op datum van de transactie. Valutakoersverschillen die voortvloeien uit de afwikkeling van monetaire posten of uit de omrekening van de monetaire posten tegen een koers die verschilt van de koers waartegen ze bij eerste opname zijn omgerekend, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als gerealiseerde of niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten of -verliezen, in de periode dat ze zich voordoen. Gerealiseerde of niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten worden opgenomen in het financieel resultaat.

Om zich in te dekken tegen de blootstelling aan sommige risico's van wisselkoersverschillen, gaat de Groep termijncontracten aan. We verwijzen hiervoor naar de toelichting "(u) derivaten" betreffende de waarderingsregels van dergelijke financiële instrumenten en naar toelichting "6.20. Beleid inzake risicobeheer", waar de verdere analyse van dit soort instrumenten staat uitgewerkt.

Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

Monetaire activa, niet-monetaire activa en verplichtingen van buitenlandse entiteiten, waarvan de functionele valuta verschillend is van de euro, worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. De baten en lasten voor elke winst- en verliesrekening (met inbegrip van de vergelijkende cijfers) worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers. Alle resulterende valutakoersverschillen worden als een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen, namelijk onder de rubriek 'gecumuleerde omrekeningsverschillen'. Wanneer de buitenlandse entiteit echter geen volledige eigendom is van de Groep wordt het relevante proportionele deel van de omrekeningsverschillen toegewezen aan de minderheidsaandeelhouders.

Volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening:

	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	31 maart 2014	31 maart 2013	Evolutie in %	31 maart 2014	31 maart 2013	Evolutie in %
1 GBP =	1,20970 €	1,18500 €	2,1%	1,18550 €	1,22740 €	-3,4%
1 USD =	0,72710 €	0,78000 €	-6,8%	0,74640 €	0,77670 €	-3,9%
1 PLN =	0,23960 €	0,23900 €	0,3%	0,23770 €	0,24010 €	-1,0%
1 HUF =	0,00320 €	0,00330 €	-3,0%	0,00330 €	0,00350 €	-5,7%
1 BRL =	0,32080 €	0,38510 €	-16,7%	0,33270 €	0,38600 €	-13,8%
1 JPY =	0,00710 €	0,00830 €	-14,5%	0,00750 €	0,00940 €	-20,2%
1 CNY =	0,11790 €	0,12420 €	-5,1%	0,12120 €	0,12310 €	-1,5%

De gemiddelde koers wordt berekend over de voorbije twaalf maanden (2012-2013: twaalf maanden).

Bij verkoop van een buitenlandse entiteit, zodanig dat zeggenschap, significante invloed of gezamenlijke controle verloren is, worden de betreffende cumulatieve omrekeningsverschillen met betrekking tot deze buitenlandse entiteit opgenomen in de winst- en verliesrekening als deel van de gerealiseerde meerwaarde of minwaarde op de verkoop. De cumulatieve omrekeningsverschillen die voorheen werden toegekend aan de minderheidsaandeelhouders worden uitgeboekt, maar worden echter niet geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.

Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een buitenlandse entiteit, zodanig dat de zeggenschap behouden blijft, dan wordt het relevante aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geheralloceerd naar de minderheidsaandeelhouders. Wanneer de Groep overgaat tot een gedeeltelijke verkoop van zijn belang in een geassocieerde onderneming of een joint venture, dan wordt het relevant aandeel van de cumulatieve omrekeningsverschillen geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.

Goodwill en aanpassingen aan de reële waarde die ontstaan bij de overname van een buitenlandse entiteit worden beschouwd als activa en passiva van de overgenomen entiteit en worden omgerekend aan de slotkoers.

C. Gesegmenteerde informatie

IFRS 8 "*Operationele segmenten*" vereist toelichting van informatie over de operationele segmenten en een managementbenadering, zodat de segmentinformatie op dezelfde basis wordt voorgesteld als voor interne rapporteringsdoeleinden. Bijkomende toelichting over elk van de operationele segmenten is terug te vinden in toelichting "*4. Gesegmenteerde informatie*".

D. Voor verkoop bestemde vaste activa en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, deel uitmaakt van een coördinatieplan om als een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit afgestoten te worden en zowel operationeel als voor de financiële verslaggeving onderscheiden kan worden van de rest van de entiteit.

De Groep classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop wanneer zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop.

Er kan pas sprake zijn van een zeer waarschijnlijke verkoop als het management zich verbonden heeft tot een plan voor de verkoop van het actief (of de groep activa die wordt afgestoten), die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie, en als een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. Bovendien moet de verkoop van het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) actief gepromoot worden tegen een redelijke prijs in verhouding tot zijn huidige reële waarde.

Onmiddellijk voordat het actief voor het eerst wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, waardeert de Groep de boekwaarde van het actief (of van alle activa en verplichtingen in de Groep) overeenkomstig de van toepassing zijnde IFRS. Bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten, gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen voor elke eerste of latere afschrijving van een actief (of een groep activa die wordt afgestoten) tot de reële waarde minus de verkoopkosten. Zodra activa geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop worden ze niet langer afgeschreven. Vergelijkende balansinformatie voor voorgaande periodes wordt niet herwerkt om de nieuwe classificatie in de balans te weerspiegelen.

E. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa omvatten de van derden verworven of door inbreng verkregen titels, merknamen, klantenportefeuilles, software, concessies, eigendomsrechten en gelijkaardige rechten, alsook intern gegenereerde software. Immateriële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs, terwijl afzonderlijk verworven immateriële vaste activa initieel gewaardeerd worden tegen kostprijs.

Immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur

Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden geboekt aan kostprijs. Op immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur vinden geen afschrijvingen plaats, maar wordt er jaarlijks wel geëvalueerd of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien de realiseerbare waarde van deze immateriële vaste activa lager is dan de boekwaarde, vindt een bijzondere waardevermindering plaats ten laste van het resultaat. Per balansdatum werden er geen immateriële vaste activa geïdentificeerd met een onbeperkte gebruiksduur.

Immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur

De immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur worden geboekt aan hun kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden afgeschreven volgens de lineaire methode vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is en dit over de verwachte gebruiksduur. De resterende gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden

jaarlijks geëvalueerd bij het afsluiten van het boekjaar. Een wijziging in de gebruiksduur van een immaterieel actief wordt prospectief verwerkt als een schattingswijziging.

Volgende gebruiksduren worden door de Groep toegepast:

- Software 5 jaar
- Ontwikkelingskosten 5 jaar
- Concessies en eigendomsrechten 5 jaar
- Klantenportefeuille Noliko Groep 15 jaar

Indien de reële waarde duurzaam lager is dan de aldus berekende boekwaarde, vinden bijzondere waardeverminderingen plaats ten laste van het resultaat.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoeksuitgaven, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als kosten in de jaarrekening genomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Ontwikkelingsuitgaven, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en processen voorafgaand aan commerciële productie of ingebruikname, worden enkel in de balans opgenomen indien aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan:

- het product of het proces technisch of commercieel uitvoerbaar is;
- de Groep de intentie heeft om het immaterieel actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;
- het product of het proces kan aangewend of verkocht worden;
- er kan aangetoond worden dat het actief waarschijnlijk toekomstige economische voordelen zal genereren;
- de Groep beschikt over adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immaterieel actief te gebruiken of te verkopen;
- de Groep de uitgaven die aan het immaterieel actief kunnen worden toegerekend tijdens zijn ontwikkeling betrouwbaar kan waarderen.

Het geactiveerde bedrag omvat alle kosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan het tot stand brengen, de productie en de voorbereidingen van het actief zodat het kan functioneren op de wijze die door het management bedoeld is. Een lopend onderzoeks- en ontwikkelingsproject verworven in een bedrijfscombinatie wordt afzonderlijk van goodwill gepresenteerd als zijn reële waarde betrouwbaar kan gemeten worden.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur van de gegenereerde voordelen vanaf het ogenblik dat het product of proces gebruiksklaar is.

F. Goodwill

Goodwill die ontstaat uit een bedrijfscombinatie wordt initieel opgenomen als een actief op de datum waarop de zeggenschap is verworven ('overnamedatum').

We spreken van goodwill wanneer de som van i)+ii)+iii) (waarbij: i) de overgedragen vergoeding om de zeggenschap te verkrijgen; ii) het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen partij; iii) de reële waarde van het voorheen aangehouden belang van de Groep in de overgenomen partij (indien van toepassing)) de netto reële waarde van de verworven identificeerbare activa en verplichtingen van de overgenomen partij op overnamedatum overschrijdt. Goodwill wordt initieel opgenomen als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

In geval het belang van de Groep in de reële waarde van de identificeerbare netto-activa de bovenvermelde som i)+ii)+iii) overschrijdt, wordt het overblijvende surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen ('*badwill*').

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van ofwel de reële waarde minus de verkoopkosten ofwel de bedrijfswaarde.

Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan de boekwaarde, zal de bijzondere waardevermindering eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid a rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzondere waardevermindering die voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, een joint venture of een geassocieerde onderneming, wordt de toegerekende goodwill opgenomen bij de bepaling van de winst of verlies bij verkoop.

Het Groepsbeleid wat betreft het bepalen van goodwill bij de verwerving van een geassocieerde onderneming werd hierboven besproken onder rubriek “a) consolidatieprincipes”.

G. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa in eigendom

De Groep heeft geopteerd voor het historische kostprijsmodel en niet voor het herwaarderingsmodel. Afzonderlijk verworven materiële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde, die vanaf dan geldt als hun kostprijs. Na hun initiële opname worden materiële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om te functioneren op beoogde wijze (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport,...). De kostprijs van een zelf vervaardigd actief omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief. Een in aanmerking komend actief is een actief dat noodzakelijkerwijs pas na een aanzienlijke tijdsduur klaar is voor gebruik of verkoop.

Latere uitgaven

Latere kosten worden opgenomen in de boekwaarde van het actief of opgenomen als een afzonderlijk actief, maar enkel wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen verbonden aan het item naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het item op betrouwbare wijze kan worden bepaald. Alle overige herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de resultatenrekening op het ogenblik dat deze gemaakt worden.

Afschrijvingen

De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van het actief gespreid. De afschrijving van een actief vangt aan zodra het klaar is voor zijn bestemde gebruik. Het afgeschreven bedrag wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Er gebeuren geen afschrijvingen op terreinen en eigendommen in aanbouw.

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief worden ten minste aan het einde van elk boekjaar herzien, en indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, wordt (worden) de wijziging(en) administratief verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met IAS 8 “Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten”.

Initieel worden volgende verwachte gemiddelde gebruiksduren toegepast:

- Gebouwen 18 jaar
- Installaties, machines en uitrusting
 - Productie 13 - 16 jaar
 - Verpakking 12 - 16 jaar
 - Energie 20 jaar
 - Overige 12 - 15 jaar
- Meubilair en rollend materieel 6 jaar
- Overig materieel 5 jaar

Als de boekwaarde van een actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde, wordt het onmiddellijk afgeschreven tot op de realiseerbare waarde (zie rubriek “*i) bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa*”). Meer- en minderwaarden bij de realisatie van vaste activa, zijnde het verschil tussen de verkoopprijs en de boekwaarde van het gerealiseerd actief, worden opgenomen in het bedrijfsresultaat.

Investeringsubsidies

Investeringsubsidies met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht van de kostprijs van de betrokken activa. Het verwachte bedrag wordt in de balans opgenomen op het ogenblik van de initiële goedkeuring en, indien nodig, achteraf gecorrigeerd bij de definitieve toekenning. De subsidie wordt afgeschreven over dezelfde periode als de materiële vaste activa waarvoor de subsidie verkregen werd.

H. Leasing

Een leaseovereenkomst wordt ingedeeld als een financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de 'lessee'. Alle andere vormen van leases worden beschouwd als operationele leases.

Financiële leases

Bij aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleased actief, of indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De overeenstemmende verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt opgenomen in de balans als een verplichting onder financiële lease. De disconteringsvoet die gebruikt wordt bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen is de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst, als deze kan achterhaald worden, zoniet wordt de marginale rentevoet van de onderneming gebruikt.

De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden tijdens de leaseperiode zodanig aan elke periode toegerekend dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de periodes waarin ze zijn uitgevoerd.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de lessee toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de 'lessee' aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik gelijk aan de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leases

Leasebetalingen op grond van operationele leases moeten op tijdevenredige basis als last worden opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijdspatroon van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele leaseovereenkomst af te sluiten worden ook op tijdevenredige basis gespreid over de leaseperiode.

Kosten van inrichting van gehuurde gebouwen worden geactiveerd en afgeschreven over de geschatte gebruiksduur of, indien korter, over de relevante leaseperiode.

I. Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële vaste activa

Voor de materiële en immateriële vaste activa van de Groep wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de geschatte toekomstige geldstromen verminderd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Bijzondere waardeverminderingen opgenomen in vorige boekjaren worden teruggenomen via de winst- en verliesrekening wanneer er aanwijzing is dat de vroeger opgenomen bijzondere waardeverminderingen weggevallen zijn of gedaald. Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen.

J. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode ('first-in, first-out') of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is. De conversiekost omvat alle directe en indirecte kosten die nodig zijn om de voorraden op hun huidige locatie en in de huidige staat te brengen. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. Maandelijks wordt de voorraad afgewaardeerd op basis van de marktwaarde. We verwijzen naar de toelichting "6.5. Voorraad" voor meer informatie met betrekking tot de waardering van voorraden.

Eigen gewassen op gehuurde landen worden, in overeenstemming met IAS 41 "Landbouw", vanaf hun eerste opname tot op het ogenblik dat ze geoogst worden, gewaardeerd aan reële waarde minus verkoopkosten.

K. Financiële activa

De Groep classificeert zijn financiële activa in volgende categorieën: 'tegen reële waarde via winst of verlies' (FaAFTPL/FaHT), 'voor verkoop beschikbaar' (FaAFS), 'aangehouden tot einde looptijd' (Htm) en 'leningen en vorderingen' (L&R). De classificatie van financiële activa hangt af van de bedoeling waarmee ze werden aangeschaft en wordt vastgelegd bij hun initiële opname.

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa

Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op afwikkelingsdatum. Dit houdt in dat een actief wordt opgenomen op de dag dat het door de Groep wordt ontvangen, en dat het niet langer wordt opgenomen vanaf de datum dat het door de Groep wordt vervreemd.

Criteria voor de waardering van financiële activa

Financiële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die gelijk is aan de reële waarde van de aankoopprijs met inbegrip van transactiekosten. Voor derivaten dienen de transactiekosten onmiddellijk in kost genomen te worden. Financiële activa, behalve deze tegen reële waarde via winst of verlies, worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt rechtstreeks ten laste genomen van het resultaat.

- *Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde via winst of verlies (FaFVTPL/FaHT)*
Deze omvatten:
 - a) Financiële activa die bij eerste opname werden aangemerkt als te waarderen aan reële waarde met wijzigingen in reële waarde in winst- en verliesrekening;

- b) Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden. Een financieel actief wordt in deze categorie ondergebracht als het voornamelijk aangeschaft werd om het op korte termijn te verkopen. Deze omvat ook de derivaten die niet worden aangewezen als een afdekkingsinstrument in een effectieve afdekking.

Deze beide categorieën worden na opname gewaardeerd aan reële waarde waarbij de wijzigingen in die reële waarde opgenomen worden in de winst- en verliesrekening.

- *Voor verkoop beschikbare financiële activa (FaAFS)*
Financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop omvatten deelnemingen in entiteiten die niet voornamelijk aangeschaft werden om ze op korte termijn te verkopen, en die noch geconsolideerd noch verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode. De voor verkoop beschikbare financiële activa worden geklasseerd onder de rubriek 'deelnemingen' bij financiële vaste activa onder de rubriek 'overige financiële vaste activa'. Financiële activa beschikbaar voor verkoop worden na eerste opname gewaardeerd aan reële waarde in de balans. Beleggingen in aandelen geclassificeerd als 'financiële activa beschikbaar voor verkoop' waarvoor geen prijsnotering in een actieve markt beschikbaar is en waarvan de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden bepaald, worden geboekt aan hun historische kostprijs minus eventuele bijzondere waardeverminderingen. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een als voor verkoop beschikbaar actief worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of aan de andere kant vervreemd wordt of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (het verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.
- *Financiële activa aangehouden tot einde looptijd (Htm)*
Activa aangehouden tot einde looptijd worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de 'effectieve rentemethode' minus eventuele bijzondere waardeverminderingen.
- *Leningen en vorderingen (L&R)*
Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Op basis van een nazicht van alle openstaande bedragen op balansdatum wordt een schatting gemaakt van alle leningen en vorderingen waarvan de inbaarheid twijfelachtig is. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening voor het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Onder de leningen en vorderingen moeten de handels- en overige vorderingen, financiële activa op korte termijn en geldmiddelen en kasequivalenten beschouwd worden.

L. Handels- en overige vorderingen

Kortetermijnhandelsvorderingen en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

De waardeverminderingen worden opgenomen in winst of verlies wanneer er een objectief bewijs bestaat dat het actief in waarde is verminderd. De waardevermindering wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet bij eerste opname. Er wordt door de Groep geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft. We verwijzen naar de toelichting "6.8. Handels- en overige vorderingen" voor meer informatie met betrekking tot de boeking van waardeverminderingen.

M. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contante en direct opvraagbare deposito's, beleggingen op korte termijn (< 3 maanden), bankcheques en kortlopende zeer liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardeverandering in zich dragen.

N. Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende verplichtingen: onderscheid

Eigen-vermogensinstrumenten en rentedragende verplichtingen uitgegeven door de Groep worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van de rentedragende verplichting en het eigen-vermogensinstrument.

Eigen-vermogensinstrument

Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van de Groep, na aftrek van alle verplichtingen. Een eigen-vermogensinstrument uitgegeven door de Groep wordt opgenomen in het eigen vermogen op basis van de verkregen opbrengsten verminderd met de directe transactiekosten.

Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met toewijsbare transactiekosten. Na de initiële waardering worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen het initieel bedrag en de terugbetalingswaarde pro rata temporis in de winst -en verliesrekening wordt opgenomen op basis van de 'effectieve rentemethode'.

O. Eigen-vermogensinstrumenten

Eigen-vermogensinstrumenten van de Groep worden niet geherwaardeerd.

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden in mindering gebracht van het eigen vermogen en gerapporteerd in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen. Er wordt geen winst of verlies opgenomen op de inkoop, verkoop, uitgifte of schrapping van eigen aandelen. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van eigen aandelen (na aftrek van enige belastingen) worden eveneens afgetrokken van het eigen vermogen dat in aanmerking komt voor de toekenning aan de aandeelhouders van de vennootschap. Bij annulering of verkoop van eigen aandelen wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging in eigen vermogen en wordt het transactieresultaat opgenomen in de overgedragen resultaten.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als een schuld in de periode waarin ze formeel worden toegekend na beslissing door de Algemene Vergadering van aandeelhouders. Tot deze formele toekenning zitten de voorgestelde dividenden vervat in het geconsolideerde eigen vermogen van de Groep.

P. Voorzieningen

Voorzieningen worden op de balans aangelegd wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

Reorganisatie of herstructurering

Een voorziening voor reorganisatie wordt aangelegd indien de Groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en dat bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen vóór balansdatum. Een voorziening voor herstructurering omvat enkel uitgaven die een rechtstreeks gevolg zijn van de herstructurering en geen verband houden met het voortzetten van de activiteiten van de entiteit.

Milieuvoorzieningen

Milieuvoorzieningen worden aangelegd in overeenstemming met enerzijds de vigerende wettelijke verplichtingen en met anderzijds het door de Groep gestelde milieubeleid.

Q. Personeelsvoordelen

Pensioenverplichtingen ('defined contribution plans')

Bij de 'toegezegde bijdrageregeling' wordt het actuariële risico en beleggingsrisico volledig door de werknemer gedragen. Verplichtingen met betrekking tot deze plannen worden rechtstreeks opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze zich voordoen.

Toegezegde pensioenverplichtingen ('defined benefit plans')

Bij toegezegd-pensioenregelingen komt het bedrag op de balans (de 'netto verplichting') overeen met de contante waarde van de brutoverplichting verminderd met eventuele fondsbeleggingen. De 'contante waarde van de brutoverplichting van een toegezegd-pensioenregeling' is de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen, vereist om aan de verplichting, die voortvloeit uit de reeds gepresteerde dienstjaren in de voorgaande periodes te voldoen.

De contante waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten worden berekend aan de hand van de 'projected unit credit'-methode. De actualisatievoet komt overeen met het rendement op balansdatum op bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardigheid en met een resterende looptijd die te vergelijken is met de termijn van de verplichtingen van de Groep.

'Actuariële winsten en verliezen' omvatten aanpassingen gebaseerd op ervaringen (ten gevolge van verschillen tussen voorafgaande actuariële veronderstellingen en wat werkelijk is gebeurd) en de gevolgen van wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen in het overzicht van niet-gerealiseerd resultaat op het ogenblik dat ze zich voordoen.

'Pensioenkost van verstreken diensttijd' verwijst naar de toename van de huidige waarde van de brutoverplichting voor prestaties die in voorgaande periodes door werknemers zijn geleverd en die in de lopende periode voortkomen uit de introductie van of de wijzigingen in vergoedingen na pensionering. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Aandelenoptieprogramma's en warrantplannen laten werknemers en het senior management toe aandelen van de onderneming te verwerven. De reële waarde van de diensten ontvangen vanwege werknemers wordt opgenomen als een last. Het totaal bedrag dat als last dient te worden opgenomen gedurende de wachtperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelenopties, waarbij geen rekening wordt gehouden met de impact van niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden. Met niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden wordt rekening gehouden in de veronderstellingen betreffende het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Op iedere balansdatum herzielt de Groep zijn schattingen van het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Indien van toepassing, wordt de impact van de herziening van de oorspronkelijke schattingen opgenomen in de winst- en verliesrekening met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen gedurende de resterende wachtperiode. Indien de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangen gelden.

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen

Andere langetermijnpersoneelsbeloningen bestaan uit de toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige periodes. Deze voordelen worden op dezelfde wijze behandeld als de toegezegde pensioenregelingen, behalve dat alle actuariële winsten of verliezen onmiddellijk worden opgenomen in resultaat.

De Groep heeft geen andere langetermijnpersoneelsbeloningen.

R. Overige financiële verplichtingen: bankleningen

Rentedragende bankleningen en kredietoverschrijdingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde na aftrek van transactiekosten en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de 'effectieve rentemethode'.

S. Overige financiële verplichtingen: achtergestelde obligatieleningen

Leningen worden bij eerste verwerking in de jaarrekening tegen reële waarde opgenomen, onder verrekening van transactiekosten en daarna tegen geamortiseerde kostprijs. Het verschil tussen de opbrengsten (onder verrekening van transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende de looptijd van de lening onder toepassing van de 'effectieve rentemethode'.

T. Overige financiële verplichtingen: handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden zijn gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

U. Financiële activa en verplichtingen: derivaten

Financiële risicofactoren

De Groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen en rentevoeten die voortvloeien uit de operationele, financiële en beleggingsactiviteiten. Het is de politiek van de Groep om niet te speculeren met derivaten. De Groep gebruikt vreemde-valuta-aankoop- en verkoopopties, interest-rate swaps en andere afgeleide instrumenten om de impact van vreemde valuta- en renteschommelingen te beheren. Deze financiële instrumenten worden enkel gebruikt als indekking van de blootstelling aan valuta- en rentevoetrisico's.

Afdekkingsinstrumenten

De Groep opteert om geen hedge accounting toe te passen. Indien de Groep toch zou beslissen om hedge accounting toe te passen, dan wordt er een formeel documentatiesysteem geïmplementeerd om bij het aangaan van nieuwe contracten zo snel mogelijk de onderliggende transactie te identificeren, om te kunnen vaststellen of het afdekkingsinstrument in lijn ligt met het risicomanagement van de Groep en om de doeltreffendheid van het afdekkingsinstrument op permanente basis te testen.

Waardering

Derivaten die economische afdekkingen zijn doch die niet voldoen aan de strikte criteria voor hedge accounting zoals voorgeschreven door IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*", worden boekhoudkundig verwerkt als financiële activa of financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde (FaFVPL/FIFVPL) met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. De reële waarde van verhandelde derivaten is hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van financiële waardingsmodellen, gebaseerd op relevante marktprijzen op balansdatum. In geval van rentedragende derivaten komt de reële waarde overeen met hun zuivere prijs, exclusief opgelopen rente.

V. Winstbelastingen

Winstbelastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen.

De actuele belastingschuld is gebaseerd op de fiscale winst van het jaar. De actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting met betrekking tot de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten) op de balansdatum. Actuele belastingen voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden groter is dan het bedrag dat over deze periode verschuldigd is, wordt het saldo opgenomen als een actief.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen op basis van de '*liability*'- of balansmethode, voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van de activa en verplichtingen in de jaarrekening en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die wordt gebruikt bij het berekenen van de fiscale winst. In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen

enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst. De voornaamste tijdelijke verschillen hebben betrekking op afschrijvingen van materiële vaste activa, het effect van gewijzigde afschrijvingen op de voorraadwaardering, het effect van het verschil in voorraadwaarderingmethode ('*direct cost*' naar '*full cost*') bij de conservendivisie, de opname in resultaat van subsidies en de impact van de acquisities.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijk verschil wordt afgewikkeld en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering dient te worden beoordeeld op elke balansdatum. De Groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst of het verlies over de periode, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen, in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen bedragen te salderen en voornemens is om de verplichting op netto basis af te wikkelen of om de vordering te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

W. Opname van opbrengsten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen

De opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

- a) de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen;
- b) de Groep geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- c) het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden bepaald;
- d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de Groep zullen vloeien;
- e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen gewaardeerd worden op betrouwbare wijze.

Opbrengsten worden gewaardeerd voor de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen en vertegenwoordigen de opeisbare bedragen voor goederen en diensten die in het normale verloop van de bedrijfsvoering worden geleverd rekening houdend met het bedrag van enige handelskortingen, financiële kortingen of hoeveelheidskortingen die door de Groep zijn toegekend.

Conform de IFRS-standaarden worden de doorgerekende transportkosten voorgesteld onder de rubriek 'omzet'.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen op het moment dat er een redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen en de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de Groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Exploitatiesubsidies

Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd als overige bedrijfsopbrengsten.

X. Financiële opbrengsten en kosten

Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten hebben betrekking op rente op geïnvesteerde middelen, dividenden, winsten op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, positieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en winsten op de herwaardering naar reële waarde van enige voorheen aangehouden belang in een overgenomen vennootschap. Rente wordt opgenomen volgens de 'effectieve rentemethode' zoals bepaald onder IAS 39 "*Financiële instrumenten: opname en waardering*". Dividendinkomsten uit investeringen worden erkend wanneer de rechten van de aandeelhouders om de betaling te ontvangen, zijn verkregen.

Financiële kosten

Financiële kosten hebben betrekking op rente op leningen en rente op aflossingen van financiële leasing, de invloed van verdiscontering van voorzieningen en voorwaardelijke vergoeding, verliezen op de verkoop van voor verkoop beschikbare financiële activa, negatieve waardeaanpassingen van financiële activa aan reële waarde via winst en verlies en bijzondere waardeverminderingen op financiële activa (andere dan handelsvorderingen). Alle financiële kosten worden geboekt op het moment dat ze zich voordoen. Financieringskosten die niet rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (zie rubriek "*g*) *Materiële vaste activa*") worden in resultaat genomen over de looptijd van de financiering door toepassing van de 'effectieve rentemethode'.

Wisselresultaten en omrekeningsverschillen

Winsten en verliezen die ontstaan uit de omrekening van vreemde valuta worden op een nettobasis voorgesteld, ofwel als financiële inkomsten ofwel als financiële kosten, afhankelijk van het feit of de bewegingen op vreemde valuta een nettowinst of een –verliespositie voorstellen.

Y. Eénmalige opbrengsten en kosten

Bedrijfsopbrengsten en -kosten in verband met herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, milieuvoorzieningen en andere gebeurtenissen en transacties die duidelijk los staan van de normale activiteiten van de Groep worden gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening als eenmalige opbrengsten en kosten.

Z. Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum hebben betrekking op de periode tussen de balansdatum en de datum waarop de jaarrekening wordt goedgekeurd voor publicatie.

Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die bestonden op de balansdatum worden verwerkt in de jaarrekening. Gebeurtenissen na balansdatum die wijzen op omstandigheden die zijn ontstaan na de balansdatum worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze een belangrijke impact kunnen hebben.

2.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

De volgende wijzigingen in de consolidatiekring hebben plaatsgevonden in het boekjaar 2013-2014:

Aankoop van productiefaciliteiten van UFM

Greenyard Foods NV heeft op 30 augustus 2013 een overeenkomst getekend met de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) met betrekking tot de overname van productiefaciliteiten, die voorheen voor 90% in handen waren van UFM en voor 10% in handen van Greenyard Foods NV. De operaties werden reeds van UFM overgenomen in 2011.

Als gevolg van deze transactie bezit Greenyard Foods het geheel van de aandelen van de vennootschappen D'Aucy Polska in Polen en Bajaj Hutoipari in Hongarije en bezit het de meerderheid van de aandelen in de vennootschappen Vallée de la Lys SAS en Moréac Surgelés SAS in Frankrijk (UFM behoudt 34% van zijn aandeelhouderschap). De transactie omhelst vier productie-eenheden in Polen, twee in Hongarije en twee in Frankrijk.

De prijs die werd betaald voor deze bijkomende aandelen bedraagt 21,6 miljoen euro. De impact van de opname van de openingsbalans van deze vennootschappen situeert zich voornamelijk in de opname van materiële vaste activa zoals beschreven in toelichting '6.3. Materiële vaste activa'.

Verwerving van productiefaciliteiten van Noliko Groep (Noliko Real Estate NV, De Binnenakkers NV en Dreefvelden NV)

Op 30 augustus 2013 heeft de Groep een 100% belang genomen in de vennootschappen Noliko Real Estate NV, De Binnenakkers NV en Dreefvelden NV, voorheen dochtervennootschappen van Food Invest International NV. Deze vennootschappen omvatten de productiefaciliteiten (gebouwen en gronden) behorende tot de industriële productiesites gelegen te Bree en Rijkevorsel, België. Voorheen werden deze productiefaciliteiten sinds juli 2011 door Food Invest International NV verhuurd aan de Groep.

De prijs van de aandelen bedraagt 40,0 miljoen euro. De impact van de opname van de openingsbalans van deze vennootschappen situeert zich voornamelijk in de opname van materiële vaste activa en de opname van gerelateerde schulden zoals beschreven in toelichting '6.3. Materiële vaste activa' en toelichting '7.3. Verbindenissen'.

Andere wijzigingen

Per 1 september 2013 wijzigde de naam van de moedervennootschap 'Pinguin NV' in 'Greenyard Foods NV' en wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Scana Noliko NV' in 'Noliko NV'. Per eind december 2013 wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Scana Noliko Real Estate NV' in 'Noliko Real Estate NV' en per eind maart 2014 wijzigde de naam van de dochtervennootschap 'Scana Noliko Holding NV' in 'Noliko Holding NV'.

3. GEBRUIK VAN SCHATTINGEN

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de IFRS-normen vereist dat het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die een impact kunnen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, voorwaardelijke activa en verplichtingen, opbrengsten en kosten en elementen hiervan welke in de toelichting worden vermeld.

De schattingen gemaakt op de datum van rapportering weerspiegelen de bestaande voorwaarden op die datum. De belangrijkste schattingen, beoordelingen en onderliggende veronderstellingen hebben hoofdzakelijk betrekking op de bepaling van bijzondere waardeverminderingen op goodwill, het immaterieel en materieel vast actief, de latente belastingvorderingen en de provisies:

- **Bijzondere waardeverminderingen op goodwill:**
De Groep test jaarlijks het risico op waardeverminderingen op goodwill en kasstroomgenererende eenheden waar er een indicatie tot waardevermindering zou bestaan. Deze analyse wordt gebaseerd op assumpties zoals marktevolutie en –aandeel, evolutie van de marges, EBITDA in % ten opzichte van de omzet, discontovoeten en werkkapitaal in % ten opzichte van de omzet;
- **Gebruiksduur van (im)materiële vaste activa:**
De Groep herziet op iedere verslagdatum de geschatte gebruiksduur van de (im)materiële vaste activa. Indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, wordt (worden) de wijziging(en) administratief verwerkt als een schattingswijziging.
- **Bijzondere waardeverminderingen (of terugname van bijzondere waardeverminderingen) op het (im)materieel vast actief:**
 - De Groep gaat op iedere verslagdatum na of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering op het (im)materieel vast actief;
 - De Groep gaat op iedere verslagdatum na of er indicaties zijn dat een in voorgaande verslagperiode opgenomen bijzondere waardevermindering voor een actief niet langer bestaat of is afgenomen;
- **Het boeken en berekenen van provisies voor belasting- en milieurisico's alsook voor herstructureringen;**
- **Uitgestelde belastingvorderingen:**
Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat de toekomstige winst zal volstaan om de overgedragen fiscale verliezen te recupereren. Bij zijn inschatting neemt de Groep de elementen in overweging zoals budgetten, langetermijnstrategieën en opportuniteiten voor belastingplanning;
- **Provisies:**
Bij elk jaareinde maakt de Groep een inschatting van de toekomstige risico's en kosten van de hangende geschillen en beroept zich hiervoor vooral op adviezen van externe deskundigen.

De schattingen, beoordelingen en onderliggende veronderstellingen zoals hierboven beschreven zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die gegeven de omstandigheden redelijk geacht worden. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

Het management is van mening dat voor de schattingen en veronderstellingen een redelijke basis bestaat en dat deze een zo goed mogelijke afspiegeling van de vooruitzichten van de Groep geven.

4. 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 (belastingvorderingen 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 **resultaten uit de voortgezette activiteiten** 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 toelichting “5.7. Niet-voortgezette/beëindigde activiteiten”). 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 D’aucy do Brazil Ltda en de verkoopskantoren MAC Sarl, Pinguin Foods Deutschland GmbH en Pinguin Foods CEE GmbH.
- Conservendivisie: omvat de vennootschappen Noliko Holding NV, Noliko NV, Scana 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 “5.4. Bedrijfsresultaat (EBIT)”.

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.

Informatie over belangrijke klanten

De omzet van de Groep uit transacties met externe klanten omvat geen afzonderlijke klanten die 10% of meer van de omzet van de Groep uitmaken. Dit is zowel het geval voor het huidig boekjaar als het vorige boekjaar.

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 90 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet uit voortgezette activiteiten opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet (in duizenden euro)	AY 13/14		AY 12/13	
Frankrijk	141.807	22,76%	136.702	22,33%
Verenigd Koninkrijk	139.070	22,32%	146.272	23,90%
Duitsland	80.565	12,93%	80.876	13,21%
België	66.294	10,64%	65.989	10,78%
Andere EU-landen	125.017	20,06%	112.967	18,46%
Andere	70.367	11,29%	69.281	11,32%
Totale omzet	623.120	100,00%	612.087	100,00%

Het aandeel van de Britse afzetmarkt bedraagt 27,7% in de diepvriesdivisie in het boekjaar 2013/2014 (vorig boekjaar 30,4%) tegenover 12,0% in de conservendivisie (vorig boekjaar 10,9%). Deze procentuele daling van de verkopen naar klanten in het Verenigd Koninkrijk binnen de diepvriesdivisie ten opzichte van het voorbije boekjaar is voornamelijk te wijten aan negatieve wisselkoerseffecten van het Britse Pond.

De omzet van de 5 grootste klanten was nagenoeg stabiel en bedroeg slechts 22,6% van de omzet uit voortgezette activiteiten over boekjaar 2013/2014 (boekjaar 2012-2013: 24,0%). De grote klanten binnen de diepvries- en conservendivisie zijn gedeeltelijk gelijklopend en bleven constant. De divisies hebben een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand uitgebouwd, zowel in type klanten als geografische spreiding. Het aandeel van de top-5 klanten is vrij stabiel door de jaren heen in beide divisies.

Onderstaande tabellen tonen een samenvatting van de **resultaten uit voortgezette activiteiten** per operationeel segment voor enerzijds de periode van twaalf maanden eindigend op 31 maart 2014 en anderzijds voor de periode van twaalf maanden eindigend op 31 maart 2013.

Voor een verdere bespreking van de segmentinformatie met betrekking tot de resultaten uit voortgezette en niet-voortgezette activiteiten verwijzen we naar het verslag van de Raad van Bestuur.

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven:

AY 13/14 (In duizenden euro)	Voortgezette activiteiten			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conservendivisie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)
RESULTATEN				
Omzet	414.159	215.716	-6.756	623.120
omzet externe klanten	409.788	213.303		623.091
interdivisie omzet	4.372	2.413	-6.756	29
Totale bedrijfsopbrengsten	437.524	229.158	-7.675	659.007
Bedrijfsresultaat (EBIT)	6.760	13.936		20.695
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op activa	14.575	11.322		25.897
Waardeverminderingen in W/V-rekening	-41	-202		-243
Provisies	3.089	234		3.323
Operationele cash flow (EBITDA)	24.384	25.290		49.674
Financiële opbrengsten	2.958	105	-452	2.611
rentebaten	587	95	-452	230
Financiële kosten	-17.158	-2.575	452	-19.281
rentelasten	-14.546	-1.583	452	-15.676
Resultaat voor belastingen	-7.440	11.465		4.025
Belastingen	-3.627	-3.913		-7.540
Nettoresultaat	-11.068	7.552		-3.515
Eénmalige opbrengsten				
Eénmalige kosten	-4.900			-4.900
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	11.659	13.936		25.595
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	518.235	215.923	-129.382	604.775
Gesegmenteerde verplichtingen	316.921	87.878	-11.960	392.839
Gesegmenteerde vaste activa (*)	284.860	113.393	-117.422	280.831

(*) 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	AY 13/14
Vaste activa België	180.249
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	28.557
Vaste activa Frankrijk	48.150
Vaste activa overige landen	23.875
Totaal vaste activa	280.831

Gesegmenteerde informatie uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven:

AY 12/13 (In duizenden euro)	Voortgezette activiteiten			
	Subconsolidatie diepvriesdivisie	Subconsolidatie conservendivisie	Eliminaties	Geconsolideerd (voortgezette activiteiten)
RESULTATEN				
Omzet	411.368	206.556	-5.837	612.087
omzet externe klanten	407.722	204.346		612.068
interdivisie omzet	3.646	2.211	-5.837	19
Totale bedrijfsopbrengsten	417.595	216.780	-6.562	627.813
Bedrijfsresultaat (EBIT)	7.243	12.813		20.055
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen op activa	10.978	9.292		20.271
Waardeverminderingen in W/V-rekening	581	100		681
Provisies	1.099	29		1.128
Operationele cash flow (EBITDA)	19.901	22.233		42.134
Financiële opbrengsten	376	1.854	-29	2.201
rentebaten	155	63	-29	188
Financiële kosten	-18.447	-3.144	29	-21.561
rentelasten	-13.343	-1.525	29	-14.838
Resultaat voor belastingen	-10.827	11.523		695
Belastingen	3.511	-3.576		-65
Nettoresultaat	-7.317	7.947		630
Eénmalige opbrengsten				
Eénmalige kosten	-2.433			-2.433
Bedrijfsresultaat voor éénmalige opbrengsten & kosten (REBIT)	9.676	12.813		22.488
ACTIVA EN VERPLICHTINGEN				
Gesegmenteerde activa	659.122	204.907	-375.289	488.740
Gesegmenteerde verplichtingen	450.082	84.530	-32.435	502.177
Gesegmenteerde vaste activa (*)	453.665	69.977	-342.854	180.788

(*) 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	AY 12/13
Vaste activa België	146.682
Vaste activa Verenigd Koninkrijk	21.032
Vaste activa overige landen	13.074
Totaal vaste activa	180.788

5. TOELICHTING BIJ HET GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERD RESULTAAT

De resultaten uit voortgezette activiteiten per 31 maart 2014 omvatten de geconsolideerde resultaten van Greenyard Foods NV bestaande uit 12 maanden resultaten van de diepvries- en conservendivisie. Bij de vergelijking van het geconsolideerd overzicht van gerealiseerd resultaat omvat het huidig boekjaar 7 maanden (september 2013-maart 2014) resultaten van de overgenomen productiefaciliteiten van UFM en Noliko (zie toelichting “2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring”), waar dit vorig jaar niet het geval was.

De resultaten uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten omvatten 2 maanden resultaten van de aardappeldivisie tegenover 12 maanden het voorbije boekjaar. De resultaten van deze niet-voortgezette/beëindigde activiteiten zijn bijgevolg apart opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en worden toegelicht in toelichting “5.7. Niet-voortgezette/beëindigde activiteiten”.

5.1. OMZET

De **omzet van de Groep uit voortgezette activiteiten** bestaat hoofdzakelijk uit de verkoop van vriesverse groenteproducten. Daarnaast is de Groep eveneens actief in de verwerking van oogstverse groenten en fruit in glas en blik en de bereiding van kant-en-klare voeding zoals soepen, sauzen, dips en pastaschotels voornamelijk in glas en in blik (Noliko Groep).

Omzet (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Verkoop “Vriesvers”	409.817	407.741
Verkoop “Conserven”	213.303	204.346
Totaal omzet	623.120	612.087

De omzetstijging uit voortgezette activiteiten van 1,8% (11,0 miljoen euro) omvat een stijging in omzet van 0,5% binnen de diepvriesdivisie en van 4,4% binnen de conservendivisie. Bij constante wisselkoersen zou de omzetstijging 3,1% bedragen.

De omzet van de **diepvriesdivisie** vertegenwoordigt 65,8% van de omzet uit voortgezette activiteiten. Deze omzet is gestegen met 0,5% ten opzichte van vorig boekjaar, maar zou met 2,4% gestegen zijn in geval van constante wisselkoersen.

De **conservendivisie** neemt 34,2% van de omzet uit voortgezette activiteiten voor haar rekening en de omzet steeg met 4,4% ten opzichte van vorig boekjaar.

5.2. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Overige bedrijfsopbrengsten (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Operationele subsidies	483	711
Doorrekeningen aan telers (vooral conservendivisie)	3.861	3.507
Doorrekeningen productie fees	1.600	
Doorrekeningen opslag		124
Verkoop afval	926	1.179
Ontvangen vergoeding verzekeringen	283	137
Gerealiseerde meerwaarde	308	665
Doorfacturatie levering groene energie	255	282
Doorrekening diensten	167	1.978
Doorrekening kosten vanuit diepvriesdivisie aan CECAB	431	1.243
Ontvangen bedrijfsbelastingen	830	
Andere overige bedrijfsopbrengsten	3.818	2.186
Totaal overige bedrijfsopbrengsten	12.962	12.012

De **overige bedrijfsopbrengsten' uit voortgezette activiteiten** toonden een lichte stijging in het boekjaar 2013/2014 ten opzichte van het vorige boekjaar (+ 0,9 miljoen euro). De inhoud van de overige bedrijfsopbrengsten is aanzienlijk verschillend ten opzichte van vorig jaar door de verkoop van de aardappeldivisie en de verwerving van de productiefaciliteiten van UFM. Er werden eveneens een aantal elementen opgenomen in de "overige bedrijfsopbrengsten", zoals doorrekening productiefees en ontvangen bedrijfsbelastingen die vorig jaar in andere rubrieken van de resultatenrekening geboekt werden.

De 'andere overige bedrijfsopbrengsten' bestaan in hoofdzaak uit aangerekende verpakkingsmaterialen (voornamelijk paletten), doorfacturatie van diverse kosten, ontvangen kortingen met betrekking tot bepaalde kosten enzovoort.

5.3. BEDRIJFSKOSTEN

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

Bedrijfskosten (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	-370.152	-344.424
Aankoop verse groenten, fruit, aardappelen en ingrediënten	-145.715	-108.458
Aankoop diepgevroren goederen van externe partijen	-112.215	-136.895
Aankoop verpakkingsmaterialen	-73.649	-73.508
Stockage en werk door derden	-22.499	-16.024
Overige	-16.074	-9.539
Diensten en diverse goederen	-143.919	-149.498
Transport	-31.246	-32.667
Energie	-31.188	-30.949
Onderhoudskosten + IT	-21.828	-19.745
Huur (heftrucks, hardware, gebouwen, ...)	-11.502	-17.960
Interimlonen	-18.234	-19.333
Verkoop-/administratie- gerelateerde kosten	-12.998	-12.538
Andere	-16.923	-16.301
Personeelskosten	-88.042	-85.479
Afschrijvingen en (terugname (+)) bijzondere waardevermindervers verliezen op activa	-30.335	-20.271
Afschrijvingen	-25.897	-20.271
Bijzondere waardevermindervers verliezen op activa	-4.440	
Waardeverminderingen en voorzieningen	-3.080	-1.809
Waardeverminderingen op voorraad	101	-303
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	141	-378
Voorzieningen	-3.323	-1.128
Overige bedrijfskosten	-2.784	-6.278
Totaal bedrijfskosten	-638.312	-607.758

De **totale bedrijfskosten uit voortgezette activiteiten** zijn met 30,6 miljoen euro gestegen, voornamelijk te wijten aan een stijging van de handelsgoederen, grond- en hulpstoffen van 25,7 miljoen euro. Deze is het gevolg van een stijging van het productie volume ten opzichte van het vorige boekjaar alsook een prijs/ mix effect.

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

De daling van de huurkosten ten opzichte van het voorbije boekjaar en de stijging van de afschrijvingen is het gevolg van de verwerving van de productiefaciliteiten van CECAB en Noliko, waarbij huur vervangen werd door afschrijvingen in de laatste 7 maanden van het boekjaar.

5.4. BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)

We verwijzen naar het geconsolideerde jaarverslag van de Raad van Bestuur voor een meer gedetailleerde bespreking van het bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten.

Bedrijfsresultaat inclusief effect van éénmalige gebeurtenissen

Bedrijfsresultaat (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.695	20.055

Effect van éénmalige gebeurtenissen

	AY 13/14	AY 12/13
Bedrijfsresultaat vóór eenmalige opbrengsten en kosten (REBIT)	25.595	22.488
Eénmalige kosten	-4.900	-2.433
Kosten naar aanleiding van sluiting site te Bourne / Easton	-238	-1.593
Voorziening voor kosten tot herstel in oorspronkelijke staat van de site te Bourne / Grimsby		-491
Herstructureringskosten: ontslagvergoedingen	-224	-181
Kosten met betrekking tot de intentie tot overname van de vastgoedvennootschappen van CECAB		-22
Bijzondere waardevermindering van een Belgisch buitengebruik gesteld machinepark	-3.386	
Bijzondere waardevermindering op Duitse buitengebruik gestelde activa	-495	
Bijzondere waardevermindering van een Brits buitengebruik gesteld machinepark	-440	
Andere	-117	-146
Eénmalige opbrengsten	0	0
Eénmalige opbrengsten en kosten (-)	-4.900	-2.433
Bedrijfsresultaat (EBIT)	20.695	20.055

De éénmalige kosten van de voortgezette activiteiten bedragen 4,9 miljoen euro en omvatten voor 3,4 miljoen euro een bijzondere waardevermindering geboekt op buitengebruik gesteld machinepark in Belgische vennootschappen. Het resterende bedrag bestaat voornamelijk uit bijzondere waardeverminderingen in dochterondernemingen.

De bedrijfsresultaten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 omvatten geen **éénmalige opbrengsten uit voortgezette activiteiten**.

De **éénmalige kosten uit voortgezette activiteiten** opgenomen in het bedrijfsresultaat per 31 maart 2013 bedragen 2,4 miljoen euro en zijn volledig gerelateerd tot de diepvriesdivisie. Deze hebben grotendeels betrekking op de Britse dochteronderneming voor een bedrag van 2,3 miljoen euro. De éénmalige kosten met betrekking tot de Belgische activiteiten bedragen 0,1 miljoen euro.

De bedrijfsresultaten over het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 omvatten geen **éénmalige opbrengsten uit voortgezette activiteiten**.

Vorig boekjaar was in het bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten een netto éénmalige kost verwerkt van 2,4 miljoen euro, in het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 is dit een netto éénmalige kost van 4,9 miljoen euro (per verschil: - 2,5 miljoen euro).

5.5. FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Het financieel resultaat van de Groep uit voortgezette activiteiten kan als volgt worden opgesplitst:

Financiële opbrengsten en kosten (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Financiële opbrengsten	2.611	2.201
Operationele financiële opbrengsten		
Renteopbrengsten op toegestane leningen	230	188
Overige operationele financiële opbrengsten	12	261
Niet-operationele financiële opbrengsten		
Waardeaanpassing van derivaten	82	1.311
(Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	2.287	441
Financiële kosten	-19.281	-21.561
Operationele financiële kosten		
Rentelasten op rentedragende verplichtingen	-15.640	-14.790
Rentelasten op leasing	-37	-48
Niet-operationele financiële kosten		
(Niet-) gerealiseerde wisselresultaten en omrekeningsverschillen	-2.057	-2.002
Waardeaanpassing van derivaten	-87	-1.898
Overige	-1.460	-2.823
Totaal financieel resultaat	-16.670	-19.360

Het netto financieel resultaat uit voortgezette activiteiten verbeterde met 2,7 miljoen euro van -19,4 miljoen euro naar -16,7 miljoen euro. De intrestkost van boekjaar 2013/2014 werd negatief geïmpacteerd door de intrestkost met betrekking tot de vorige clubdeal financiering gedurende de eerste 2 maanden van het boekjaar voor 3,5 miljoen euro. Deze club deal financiering werd terugbetaald per 31 mei 2013 en de intrestkost omvat gedeeltelijk het éénmalig effect van 2,1 miljoen euro voor de inkomname van de geactiveerde kosten. De recurrente interestlast daalde in het boekjaar 2013/2014 ten opzichte van het voorbije boekjaar.

Voor een bespreking van de werkkapitaalfinanciering verwijzen we naar toelichting "7.3. Verbintenissen".

5.6. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen geboekt in overzicht van gerealiseerd resultaat (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Belastingen op het resultaat	-6.342	-3.887
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	2	-17
Uitgestelde belastingen	-1.200	3.838
Totale belastingkost in overzicht van gerealiseerd resultaat	-7.540	-66

Verband tussen de belastinglast en de boekhoudkundige winst (in duizenden euro)	AY 13/14	AY 12/13
Boekhoudkundige winst (verlies) voor belastingen	4.025	695
Theoretische belastingvoet	33,99%	33,99%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	-1.368	-236
Verschillende belastingvoeten van buitenlandse ondernemingen	-338	-446
Theoretische belastinglast	-1.706	-683
Gemiddelde theoretische belastingvoet	42,39%	98,27%
Belastingimpact van:		
Fiscaal niet-afrekbare uitgaven	-1.037	-593
Notionele interestaftrek	1.560	1.402
Regularisatie van actuele belastingen op voorgaande jaren	2	-17
Regularisatie van uitgestelde belastingen op voorgaande jaren	86	-116
Beweging belaste reserves		
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen	-3.930	-1.926
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen	-405	-2.733
Terugnname van vroeger erkende uitgestelde belastingvorderingen	-2.868	-275
- Erkennen uitgestelde belastingvordering voorheen niet erkend	47	3.755
Andere effecten	711	1.120
Werkelijke belastinglast	-7.540	-66
Effectieve belastingvoet	187,27%	9,57%

De uitgedrukte belastingen uit voortgezette activiteiten 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. Deze laatste geven aanleiding tot uitgestelde belastingen.

De belastingen hebben een impact van -7,5 miljoen euro op het resultaat van de voortgezette activiteiten. Dit bestaat uit -6,3 miljoen euro inkomstenbelastingen en -1,2 miljoen euro uitgestelde belastingen zonder casheffect. De stijging van de belastingen uit voortgezette activiteiten is voornamelijk toe te schrijven aan het niet erkennen van uitgestelde belastingvorderingen op enkele verlieslatende dochterondernemingen.

Voor de verslagperiode eindigend per 31 maart 2014 bedroeg de belastingvoet in het Verenigd Koninkrijk 23,0%. In de verslagperiode eindigend per 31 maart 2015 wordt vanaf april 2014 een andere belastingvoet gehanteerd, namelijk 21,0%. Deze wijziging heeft geen significante impact op de berekening van de uitgestelde belastingen in Pinguin Foods UK Ltd..

Voor verdere informatie hieromtrent verwijzen we naar toelichting "6.7. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen".

5.7. NIET-VOORTGEZETTE / BEËINDIGDE ACTIVITEITEN

Verkoop van de aardappeldivisie

Op 31 mei 2013 hebben McCain Foods en Greenyard Foods NV de verkoopsovereenkomst van de aardappeldivisie afgerond. De verkoop omvat het Lutosamerk, het volledig productgamma (diepvries, vers, vlokken), de klantenportefeuille en de 2 productiesites. De aardappeldivisie werd daardoor per 31 maart 2013 en per 31 maart 2014 conform IFRS 5 'Niet-voortgezette activiteiten' als een 'discontinued operation' of niet-voortgezette/beëindigde activiteit verwerkt.

Op de verkoop van de aardappeldivisie werd een geconsolideerde meerwaarde van 65,3 miljoen euro geboekt.

Onderstaande tabel geeft de berekening van de geconsolideerde meerwaarde weer:

Geconsolideerde meerwaarde op verkoop aardappeldivisie (in duizenden euro)	AY 13/14
Totale ontvangen vergoeding	244.518
Netto activa die verkocht werden	-179.211
Netto gerealiseerde meerwaarde	65.307

Analyse van het resultaat van de periode uit niet-voortgezette / beëindigde activiteiten (aardappeldivisie)

De resultaten van de niet-voortgezette/beëindigde activiteiten die opgenomen zijn in de geconsolideerde resultatenrekening worden hieronder toegelicht. De niet-voortgezette activiteiten zijn conform IFRS 5 geclassificeerd en boekhoudkundig verwerkt als een af te stoten groep verbonden met niet-voortgezette activiteiten op 31 maart 2013 en 31 maart 2014 (2 maanden: april-mei 2013). De vergelijkbare winst- en verliesrekening en kasstroomtabel uit niet-voortgezette activiteiten werden geherpresenteerd als 'niet-voortgezette activiteiten'.

Winst (verlies) uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten (in duizenden euro)	AY 13/14 (2 maanden)	AY 12/13 (12 maanden)
Omzet	51.953	267.490
Voorraadwijziging goederen in bewerking en gereed product	-5.914	15.685
Overige bedrijfs- en financiële opbrengsten	2.888	6.682
Meerwaarde op verkoop van de aardappeldivisie	65.307	
Kosten (bedrijfs- en financieel)	-47.791	-273.210
Verlies op herwaardering naar reële waarde minus verkoopkosten		
Resultaat na nettofinancieringskosten	66.443	16.647
Toewijsbare belastingen	-1.172	-5.690
Winst (verlies) van de periode uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	65.271	10.957
Toerekenbaar aan:		
Houders van Greenyard Foods eigen-vermogensinstrumenten ('de Groep')	65.271	10.956
Minderheidsbelangen van derden		1

De omzet uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten omvat activiteiten van 2 maanden en bedraagt 52,0 miljoen euro.

De EBIT uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten bedraagt 66,2 miljoen euro over de eerste 2 maanden van het boekjaar. Deze bestaat voornamelijk uit de meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van de aardappeldivisie voor 65,3 miljoen euro. De resterende EBIT voortvloeiend uit de niet-voortgezette /beëindigde activiteiten bedraagt 0,7 miljoen euro over de eerste 2 maanden van het boekjaar.

De activa en passiva van de aardappeldivisie die werden verkocht eind mei 2013 zijn niet significant verschillend ten opzichte van de activa en passiva verbonden met niet-voortgezette activiteiten zoals gerapporteerd op het einde van de

vorige rapporteringsperiode (zie toelichting “6.19. Activa en verplichtingen verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop”).

Kasstromen uit niet-voortgezette activiteiten (in duizenden euro)	AY 13/14 (2 maanden)	AY 12/13 (12 maanden)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten (A)	36.354	-61.200
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten (B)	-897	42.002
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten (C)	-6.702	8.102
Netto kasstroom niet-voortgezette activiteiten (A+B+C)	28.755	-11.096

5.8. WINST PER AANDEEL

De winst per aandeel werd 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)	AY 13/14 Basisberekening	AY 13/14 Na verwateringseffect ⁶
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)	62.306	62.306
uit voortgezette activiteiten	-2.965	-2.965
uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	65.271	65.271
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	3,78	3,28
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	-0,18	-0,18
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette/beëindigde activiteiten	3,98	3,46

Winst per aandeel (in euro per aandeel)	AY 12/13 Basisberekening	AY 12/13 Na verwateringseffect
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)	11.102	11.102
uit voortgezette activiteiten	146	146
uit niet-voortgezette activiteiten	10.956	10.956
Winst (verlies) per aandeel (in euro per aandeel)	0,68	0,59
winst (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	0,01	0,01
winst (verlies) per aandeel uit niet-voortgezette activiteiten	0,67	0,58

Bij de berekening van de winst (verlies) per aandeel per 31 maart 2013 en 31 maart 2014 werd rekening gehouden met 2.400.000 warrants die op 2 december 2011 werden toegekend aan Gimv-XL (omzettingsratio van 1 aandeel per toegekende warrant).

⁶ 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.

6. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE BALANS

6.1. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden euro)	31/03/2014 Software	31/03/2014 Handelsfonds	31/03/2014 Klantenrelaties Noliko	31/03/2014 Overige	31/03/2014 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	4.225	23	25.000	621	29.869
Aanschaffingen	821			897	1.718
Verwerving via bedrijfscombinaties					
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-45			-1	-46
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen					
Overboekingen	-345				-345
Omrekeningsverschillen	6				6
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.662	23	25.000	1.517	31.202
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.568	0	2.917	62	5.547
Afschrijvingen	234		1.668	93	1.995
Bijzondere waardeverminderingen				494	494
Teruggenomen					
Afgeboekt wegens overdracht	-1			-1	-2
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop					
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen					
Overboekingen	52				52
Omrekeningsverschillen	-1				-1
Andere wijzigingen					
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.852	0	4.585	648	8.085
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.810	23	20.415	869	23.117
Netto-investeringsubsidies					
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.809	23	20.415	868	23.117

De daling van de rubriek **immateriële vaste activa uit voortgezette activiteiten** per 31 maart 2014 met 1,2 miljoen euro is het gevolg van de investeringen van het boekjaar (+1,7 miljoen euro: hoofdzakelijk software, meer bepaald voornamelijk licenties en implementatiekosten voor SAP®)). Deze toename werd gecompenseerd door de impact van enerzijds de afschrijvingen van het boekjaar op de activa uit continue activiteiten (-2,0 miljoen euro) en anderzijds een bijzondere waardevermindering op de activiteiten in Manschnow (-0,5 miljoen euro).

Software, merknaam & klantenrelaties (in duizenden euro)	31/03/2013 Software	31/03/2013 Handels-fonds	31/03/2013 Merknaam Lutosa	31/03/2013 Klanten-relaties Lutosa	31/03/2013 Klanten-relaties Noliko	31/03/2013 Overige	31/03/2013 TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	5.103	23	654	4.497	25.000	0	35.277
Aanschaffingen	440					321	761
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen							
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-1.637		-654	-4.497			-6.788
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	320					300	620
Omrekeningsverschillen	-1						-1
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	4.225	23	0	0	25.000	621	29.869
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.738	0	294	3.182	1.250	0	7.464
Afschrijvingen	400		28	217	1.667	62	2.374
Bijzondere waardeverminderingen							
Teruggenomen Afgeboekt wegens overdracht							
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-565		-322	-3.399			-4.286
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	-6						-6
Omrekeningsverschillen							
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	2.568	0	0	0	2.917	62	5.547
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES	1.657	23	0	0	22.083	559	24.322
Netto-investeringsubsidies							
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.657	23	0	0	22.083	559	24.322

6.2. GOODWILL

Deze toelichting betreft goodwill op de consolidatie van dochterondernemingen. De voornaamste wijzigingen in de rubriek **goodwill uit voortgezette activiteiten** zijn de volgende:

Goodwill (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	10.233	61.790
Aanschaffingen		81
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop		-51.622
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen		
Wisselkoersverschillen	26	-16
Overboekingen		
Eliminatie van goodwill op inkoop van minderheidsbelangen		
Herwerkingen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	10.259	10.233
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	0	0
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Wisselkoersverschillen		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	0	0
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	10.233	61.790
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.259	10.233

De goodwill met betrekking tot de overname van de conservendivisie in 2011 bedraagt 6,0 miljoen euro, de goodwill met betrekking tot de overname van de CECAB Activiteit (UFM) in 2011 bedraagt 2,9 miljoen euro, de goodwill met betrekking tot de overname van De Buitenakkers NV in 2013 bedraagt 0,1 miljoen euro en de goodwill met betrekking tot de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 bedraagt 1,2 miljoen euro.

In overeenstemming met IAS 36 moet de boekwaarde van goodwill verworven in een bedrijfscombinatie op een redelijke en consistente basis toegewezen worden aan elke kasstroomgenererende eenheid of kleinste groep van kasstroomgenererende eenheden. De goodwill met betrekking tot een kasstroomgenererende eenheid verworven in de loop van het boekjaar wordt getest op het moment van de overname.

De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen of tussentijds indien er indicaties zijn dat de goodwill mogelijk in waarde gedaald is.

Assumpties met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 maart 2014

De goodwill met betrekking tot de diepvriesdivisie heeft enerzijds betrekking op de overname van de CECAB Activiteit in 2011 (2,9 miljoen euro) en anderzijds op de overname van het segment 'Christian Salvesen Foods' in 2007 (1,2 miljoen euro)). Er werd een impairment test opgemaakt voor de totale diepvriesdivisie. De kasstroomprognoses voor de diepvriesdivisie over een periode van 15 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële budget van 2014/2015 dat goedgekeurd is door het management en de Raad van Bestuur en voor de volgende 5 jaren op het financieel plan van de divisie. De resterende 9 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit financiële meerjarenplan. Het financieel plan houdt rekening met een margeverbetering in de volgende jaren conform de strategische doelstellingen. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 15 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen met een groeiratio van 1,7%. De EBITDA-marge die gebruikt werd is gelijk aan de EBITDA-marge die gepland is voor het boekjaar 2014/2015 en het financieel plan over de volgende 5 jaren, en een jaarlijkse toename van de EBITDA-marge met 0,3% in de

laatste 9 jaren. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,3%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de *'headroom'*) overstijgt met 7,2 miljoen euro. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De *'headroom'* zou nul bedragen in geval vanaf het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 32 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 12 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van de CECAB Activiteit als onderdeel van de diepvriesdivisie dient geboekt te worden per 31 maart 2014.

De goodwill met betrekking tot de overname van de conservendivisie in 2011 bedraagt 6,0 miljoen euro en werd volledig toegekend aan het conservensegment. De kasstroomprognoses voor de conservendivisie over een periode van 20 jaar zijn voor het eerste jaar gebaseerd op het financiële budget van 2014/2015 dat goedgekeurd werd door het management en de Raad van Bestuur en voor de volgende 5 jaren op het lange termijn financieel plan van de divisie. De resterende 14 jaar werden geëxtrapoleerd op basis van dit financiële meerjarenplan. De bedrijfswaarde houdt bovenop kasstroomprognoses over een periode van 20 jaar rekening met een perpetuïteit van kasstromen met een groeiratio van 1,5%. De EBITDA-marge zoals opgenomen in het lange termijn financieel plan, wordt aangehouden over de resterende jaren van de 20 jarige cash flow forecast. De kasstromen worden verdisconteerd aan een discontovoet na belastingen van 7,3%. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende unit (de *'headroom'*) overstijgt met 81,6 miljoen euro. De belangrijkste sensitiviteit voor de test op bijzondere waardeverminderingen is de EBITDA-marge en de discontovoet. De *'headroom'* zou nul bedragen in geval vanaf het eerste jaar de EBITDA-marge, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, met 398 basispunten zou zakken of indien de gebruikte discontovoet na belastingen met 222 basispunten zou stijgen. De Groep heeft besloten dat op basis van bovenvermelde assumpties, er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van de conservendivisie dient geboekt te worden per 31 maart 2014.

Methodologie met betrekking tot de testen op bijzondere waardeverminderingen per 31 maart 2013

De methodologie is identiek als deze hierboven beschreven.

De nettoboekwaarde van de **goodwill uit voortgezette activiteiten** en de daaraan verbonden bijzondere waardeverminderingen worden als volgt toegewezen:

Goodwill per kasstroomgenererende eenheid (in duizenden euro)	31/03/2014 nettoboekwaarde	31/03/2013 nettoboekwaarde
Diepvriessegment (ex-Christian Salvesen Foods)	1.254	1.228
Diepvriessegment ex-CECAB (UFM) ('Cecab Activiteit')	2.937	2.937
Diepvriessegment (De Buitenakkers NV)	81	81
Conservensegment	5.987	5.987
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	10.259	10.233

6.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

De stijging van de materiële vaste activa met 107,1 miljoen euro is het gevolg van de verwerving van productievevestigingen van UFM, Noliko en te Boston (+106,6 miljoen euro) en de overige investeringen van het boekjaar (+29,0 miljoen euro). Deze stijging wordt gedeeltelijk gecompenseerd door afschrijvingen (-21,5 miljoen euro), bijzondere afwaarderingen op activa (-3,9 miljoen euro) en de resterende gezamenlijke impact van transfers, kapitaalsubsidies en buitengebruikstellingen en de wisselkoersverschillen (-3,1 miljoen euro).

De investeringen in **materiële vaste activa uit voortgezette activiteiten** omvatten enerzijds investeringen in de rubrieken 'terreinen en gebouwen' (2,2 miljoen euro), 'installaties, machines en uitrusting' (23,5 miljoen euro), 'meubilair en rollend materieel' (1,6 miljoen euro) en 'overige materiële vaste activa' (1,7 miljoen euro). Anderzijds zorgde de verwerving van terreinen en gebouwen als gevolg van de overname van productiefaciliteiten van UFM (+55,2 miljoen euro), Noliko (+46,6 miljoen euro) en te Boston (+4,8 miljoen euro) samen voor een aangroei van 106,6 miljoen euro.

De buitengebruikstellingen bedragen 2,5 miljoen euro in het boekjaar 2013/2014. Deze bestaan hoofdzakelijk uit diverse buitengebruikstellingen te Westrozebeke (-1,3 miljoen euro) en van een hotfillijn te Langemark (0,8 miljoen euro).

In het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 werden geen financieringskosten rechtstreeks toegerekend aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief en conform IAS 23 geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief.

Conform IAS 16 worden schattingen inzake restwaarde, gebruiksduur en afschrijfmethode ieder jaar herzien en dienen significante schattingswijzigingen te worden vermeld. In dit opzicht testte de Groep de gebruiksduur van het materieel vast actief op onder- of overwaardering. De herziening leverde geen aanpassing van de gebruiksduur op voor de huidige periode, doch zal de gebruiksduur ieder jaar herzien en up-to-date gehouden worden.

Per 31 maart 2014 worden de vaste activa van de Groep als volgt bezwaard:

- Inschrijvingen op hypotheekname: 11,2 miljoen euro (per 31 maart 2013: 2,0 miljoen euro)
- Mandaten tot hypotheekname: 65,0 miljoen euro (per 31 maart 2013: 18,0 miljoen euro)

Materiële vaste activa per 31 maart 2014 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2014
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	39.382	160.263	3.080	2.500	1.496	0	206.721
Aanschaffingen	83.525	50.060	1.767		2.287		137.639
Verwerving via bedrijfscombinaties							
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-1.447	-16.484	219	-113	331		-17.494
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	10	19	-362	-58	363		-28
Omrekeningsverschillen	115	715	-11		-2		818
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	121.585	194.573	4.693	2.329	4.475	0	327.656
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	13.550	59.571	1.561	-610	190	0	74.262
Afschrijvingen	4.476	15.428	743	263	582		21.491
Toename bijzondere waardeverminderingen	719	3.231	5				3.955
Afgeboekt wegens overdracht	-1.177	-14.058	100	-113	195		-15.053
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop							
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen		-77			77		
Omrekeningsverschillen		409	-13		-1		395
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	17.568	64.504	2.396	-460	1.043	0	85.050
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	104.017	130.069	2.297	2.789	3.433	0	242.606
Netto-investeringsubsidies	-954	-3.139	-54				-4.148
Herclassering leasing	809	1.980		-2.789			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 MAART 2014)	103.872	128.910	2.243	0	3.433	0	238.458

Materiële vaste activa per 31 maart 2013 (in duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing	Overige	Activa in aanbouw	31/03/2013
AANSCHAFFINGSWAARDE							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	39.607	233.388	6.421	2.602	2.834	0	284.852
Aanschaffingen	449	23.185	1.430		1.518	4.652	31.234
Verwerving via bedrijfscombinaties	596						596
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-4.672	-163				-4.835
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop	-1.577	-92.218	-4.676	-102	-2.480	-2.703	-103.756
Uit consolidatie genomen bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	307	1.033	78		-375	-1.949	-906
Omrekeningsverschillen		-453	-10		-1		-464
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	39.382	160.263	3.080	2.500	1.496	0	206.721
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN							
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	11.692	83.688	3.109	-823	353	0	98.019
Afschrijvingen	1.851	19.345	893	267	221		22.577
Toename bijzondere waardeverminderingen		30					30
Afgeboekt wegens overdracht		-2.853	-144				-2.997
Classificering als vaste activa aangehouden voor verkoop		-40.110	-2.293	-54	-301		-42.758
Afgeboekt bij verkoop van dochterondernemingen							
Overboekingen	7	-277	3		-83		-350
Omrekeningsverschillen		-252	-7				-259
Andere wijzigingen							
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	13.550	59.571	1.561	-610	190	0	74.262
NETTOBOEKWAARDE VOOR INVESTERINGSSUBSIDIES EN HERKLASSERING LEASING	25.832	100.692	1.519	3.110	1.306	0	132.459
Netto-investeringsubsidies	-357	-652	-1				-1.010
Herclassering leasing	908	2.202		-3.110			
NETTOBOEKWAARDE EINDE VAN HET BOEKJAAR (31 MAART 2013)	26.383	102.242	1.518	0	1.306	0	131.449

6.4. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN

Overige financiële investeringen (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	3.730	3.730
Aanschaffingen		
Verworven via bedrijfscombinaties		
Wijzigingen in de consolidatiekring	10	
Verkopen en stopzettingen		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode	-3.321	
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	419	3.730
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-380	-380
Bijzondere waardeverminderingen: toename		
Bijzondere waardeverminderingen: terugname		
Wisselkoersverschillen		
Overboekingen		
Wijzigingen in de consolidatiemethode		
SALDO OP EINDE VAN DE PERIODE	-380	-380
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VORIG BOEKJAAR	3.350	3.350
NETTOBOEKWAARDE OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	39	3.350

De rubriek **overige financiële investeringen uit voortgezette activiteiten** omvat alle niet-geconsolideerde investeringen. Bovendien betreft dit investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten en zijn deze investeringen niet materieel in het kader van de geconsolideerde Groep. Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Greenyard Foods NV heeft op 30 augustus 2013 een overeenkomst getekend met de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) met betrekking tot de overname van productiefaciliteiten, die voorheen voor 90% in handen waren van UFM en voor 10% in handen van Greenyard Foods NV. De operaties werden reeds van UFM overgenomen in 2011 waarbij de totale nettoboekwaarde van deze deelnemingen per 31 maart 2013 3,3 miljoen euro bedroeg. Als gevolg van de transactie op 30 augustus 2013 bezit Greenyard Foods het geheel van de aandelen van de vennootschappen D'Aucy Polska in Polen en Bajaj Hutoipari in Hongarije en bezit het de meerderheid van de aandelen in de vennootschappen Vallée de la Lys SAS en Moréac Surgelés SAS in Frankrijk (UFM behoudt 34% van zijn aandeelhouderschap) (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring").

6.5. VOORRAAD

Voorraad (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Grond- en hulpstoffen (diepvriessegment)	12.730	11.063
Grond- en hulpstoffen (conservensegment)	11.235	10.776
Afgewerkte producten (diepvriessegment)	125.885	110.829
Afgewerkte producten (conservensegment)	75.055	67.848
Totale voorraad	224.905	200.516

Vorraden worden onderworpen aan het principe van *'Net realizable value'* (NRV-test), waarbij de gemiddelde voorraadprijs van iedere subgroep groenten wordt vergeleken met de gemiddelde uitstaande contractprijs van dezelfde subgroep. Eveneens wordt er een afwaardering geboekt voor verouderde en aldus weinig roterende voorraad. De waardevermindering voor weinig roterende voorraad en de waardevermindering ten gevolge van de NRV-test worden als waardevermindering geboekt in het overzicht van gerealiseerde resultaten.

De voorraden zijn gestegen met 24,4 miljoen euro, waarvan 16,7 miljoen euro in de diepvriesdivisie en 7,7 miljoen euro in de conservendivisie. De voorraadgroei in beide divisies is veroorzaakt door een gestegen productievolume ten opzichte van vorig boekjaar. Deze productietoenames, als een gevolg van een normaal oogstseizoen, brengen de voorraden terug naar normale niveaus. De nettoboekwaarde per 31 maart 2014 omvat een waardevermindering op voorraden voor een totaalbedrag van -6,1 miljoen euro (per 31 maart 2013: -6,4 miljoen euro).

6.6. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR

Vorderingen > 1 jaar (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Handelsvorderingen	0	0
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
Overige vorderingen	72	726
Overige vorderingen	115	769
Waardeverminderingen op overige vorderingen	-43	-43
Totaal vorderingen > 1 jaar	72	726

De vorderingen op meer dan één jaar zijn voornamelijk opgebouwd uit waarborgen en borgtochten betaald in contanten. Per 31 maart 2013 omvatte deze rubriek nog een bedrag van 0,6 miljoen euro gerelateerd aan een langetermijnvordering openstaand tegenover de CECAB Groep met betrekking tot de recuperatie van een te bereiken doel plan. Het betrof een te bereiken doel plan opgenomen in de boeken van twee ex-CECAB entiteiten waarvoor de CECAB Groep (UFM) zich geëngageerd had om dit plan voor haar rekening te nemen. Als gevolg van de gedeeltelijke overname van de Franse productiefaciliteiten van UFM per eind augustus 2013 werd deze vordering in de consolidatie geëlimineerd als een vordering tussen groepsvennootschappen.

Waardeverminderingen op vorderingen > 1 jaar (in duizenden euro)	31/03/2014		31/03/2013	
	Handels- vorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar	Handels- vorderingen > 1 jaar	Overige vorderingen > 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43
Toename				
Niet-recupereerbare bedragen				
Terugname				
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	-99	-43	-99	-43

6.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde)	31/03/2014		31/03/2013	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	10.708	24.302	475	40.202
Toename/afname (-) via resultaat	-2.043	-844	-95	-3.824
Toename/afname (-) via eigen vermogen	5.019	5.547	16.299	16.390
Eerste consolidatie	76	1.510		
Uit consolidatie genomen				
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop				-22.482
Omrekeningsverschillen	-10	-1	59	46
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-4.862	-4.861	-6.030	-6.030
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	8.888	25.653	10.708	24.302

Uitgestelde belastingen (toewijzing)	31/03/2014		31/03/2013	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belastingverplichtingen
Immateriële en materiële vaste activa	6.069	25.559	6.151	25.517
Financiële vaste activa (derivaten)	314		2.605	178
Obligatielening				
Voorraden	32	3.896	64	3.560
Handels- en overige vorderingen	95		47	
Voorzieningen	464	26	365	26
Overige financiële schulden	111	1.033	126	1.051
Fiscale verliezen	6.718		7.430	
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGEN OP TIJDELIJKE VERSCHILLEN	13.803	30.515	16.788	30.332
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen op aftrekbare tijdelijke verschillen	-54		-50	
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-4.862	-4.862	-6.030	-6.030
NETTO UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN	8.888	25.653	10.708	24.302

De **uitgestelde belastingvorderingen uit voortgezette activiteiten** dalen met 1,8 miljoen euro ten opzichte van 31 maart 2013, voornamelijk omwille van de terugname van uitgestelde belastingvorderingen op derivaten als gevolg van de terugbetaling van de club deal financiering per eind mei 2013. De **uitgestelde belastingsschulden uit voortgezette activiteiten** stegen met 1,3 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de eerste consolidatie van de franse ex-CECAB entiteiten die in augustus 2013 werden overgenomen van UFM (+1,5 miljoen euro).

De Groep heeft per 31 maart 2014 geen overige uitgestelde belastingvorderingen erkend op aftrekbare tijdelijke verschillen in functie van de vooropgestelde budgetten.

Er werden geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen op de hieronder vermelde overgedragen fiscale verliezen. In de volgende tabel worden de aftrekbare elementen opgenomen waarop geen uitgestelde belastingen werden berekend, maar waartegenover toekomstige fiscale winsten kunnen worden afgezet. De bedragen worden bruto weergegeven.

Niet-opgenomen belastingvorderingen (bruto) (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Aftrekbare tijdelijke verschillen	158	149
Overgedragen verliezen en andere fiscaal te recupereren elementen	59.065	16.964
Totaal niet-opgenomen belastingvorderingen (bruto)	59.223	17.113

Op de hierboven niet-opgenomen belastingvorderingen is er geen beperktheid in de tijd.

6.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

Handels- en overige vorderingen (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Handelsvorderingen	62.026	65.258
Handelsvorderingen	62.527	66.040
Dubieuze handelsvorderingen	1.391	818
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-1.893	-1.600
Overige vorderingen	21.990	19.802
Overige vorderingen	15.855	13.190
Waardeverminderingen op overige vorderingen		
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	6.134	6.612
Totaal handels- en overige vorderingen	84.015	85.060

De openstaande **handels- en overige vorderingen uit voortgezette activiteiten** per 31 maart 2014 zijn ongeveer ongewijzigd gebleven ten opzichte van het jaar voordien.

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op terug te vorderen BTW en overige belastingen.

De vooruitbetaalde kosten hebben vooral betrekking op over te dragen verzekeringspremies, kosten verbonden aan onderhoudscontracten, huurkosten, vooruitbetaalde kosten met betrekking tot IT en clichékosten voor verpakking.

Ouderdomsanalyse handelsvorderingen

Onderstaand wordt een analyse gegeven van de ouderdom van de gefactureerde verkopen en de leningen aan klanten, samen met de geboekte waardeverminderingen op desbetreffende bedragen.

Vervaldagenbalans handelsvorderingen (in duizenden euro)	31/03/2014			31/03/2013		
	Bruto	Waarde- verminderingen	Netto	Bruto	Waarde- verminderingen	Netto
Niet vervallen	45.749		45.749	50.864		50.864
Minder dan 30 dagen vervallen	12.014		12.014	10.438		10.438
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	3.038		3.038	1.973		1.973
Meer dan 60 dagen vervallen	3.080	-1.893	1.187	3.583	-1.600	1.983
Nettoboekwaarde handelsvorderingen	63.882	-1.893	61.989	66.858	-1.600	65.258

De waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen worden bepaald door het management: wanneer bedragen langer dan 30 dagen 'overdue' zijn wordt voor het deel van deze bedragen die niet kredietverzekerd zijn een inschatting gemaakt inzake terugvorderbaarheid en wordt desgevallend (discussie, faling,...) een 50% of 100% voorziening geboekt. Er wordt door de Groep geen waardevermindering opgenomen voor vervallen bedragen indien de inning ervan nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen kunnen teruggevorderd worden van de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft. Onderstaande tabel geeft de bewegingen weer van de geboekte waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen.

Waardeverminderingen (in duizenden euro)	31/03/2014		31/03/2013	
	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar	Handels- vorderingen < 1 jaar	Overige vorderingen < 1 jaar
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	-1.600	0	-1.660	0
Toename	-196		-882	
Niet-recupereerbare bedragen	33		14	
Terugname	279		269	
Omrekeningsverschillen				
Wijzigingen in de consolidatiekring	-408		659	
SALDO OP EINDE BOEKJAAR	-1.893	0	-1.600	0

Het management is van oordeel dat de reële waarde niet significant verschilt van de boekwaarde.

Factoring

De factoring wordt enkel gebruikt bij klanten die in aanmerking komen voor kredietdekking door de factor, met uitsluiting van de intragroepsvorderingen.

De Groep past factoring toe bij de Belgische groepsvennootschappen sinds november 2007 en vanaf 2009 werd in de dochteronderneming Pinguin Foods UK Ltd. de factoring gedeeltelijk buiten balans overgeboekt en vanaf april 2012 werd in de Belgische conservendivisie factoring toegepast.

De Groep realiseert onmiddellijk en definitief 90% van de waarde van de verkochte vorderingen. Bij betaling van de klant aan de financiële instelling ontvangt de Groep dan het restsaldo. Het gaat hierbij om een gedeeltelijke 'off-balance-sheet transfer' van de vorderingen van de Belgische en Britse groepsvennootschappen. De verkoop door de Groep gebeurt met

gedeeltelijk verhaal en er blijft dus, behalve het kredietrisico op 10% van de waarde van de verkochte vorderingen, geen ander kredietrisico voor de verkochte vorderingen bij de Groep.

De financiële instelling die de vordering koopt, rekent een rentekost aan voor de periode tussen de verkoop van de vorderingen en de uiteindelijke betaling door de klant. Deze marge ligt merklijk lager dan de gangbare marge op kredietlijnen voor de financiering van het werkkapitaal bij financiële instellingen. Het risico van laattijdige betaling dat behouden is door de Groep is beperkt in de tijd. De voortdurende betrokkenheid van de Groep bij de overgedragen vorderingen beperkt zich dus tot 10% van de waarde van de vorderingen en het maximale bedrag van het risico van laattijdige betaling.

Het deel van de verkochte vorderingen uit voortgezette activiteiten (per 31 maart 2014: 45,0 miljoen euro - per 31 maart 2013: 65,8 miljoen euro) dat op de balans uit voortgezette activiteiten behouden werd bedraagt per 31 maart 2014 15,4 miljoen euro (per 31 maart 2013 16,3 miljoen euro) en omvat een bedrag voor het maximale risico van laattijdige betaling per 31 maart 2014 van 0,3 miljoen euro (per 31 maart 2013: 0,2 miljoen euro). De overeenstemmende financiële verplichting bedraagt 0,3 miljoen euro (per 31 maart 2013: 0,2 miljoen euro).

De blootstelling van de Groep aan krediet-, wisselkoers- en rentevoetrisico's wordt verder beschreven in toelichting "6.20. beleid inzake risicobeheer".

Voor de factoring loopt er geen mandaat voor inpandgeving.

6.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten uit voortgezette activiteiten omvatten geldmiddelen aangehouden door de Groep en termijnrekeningen op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste drie maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde.

Geldmiddelen en kasequivalenten (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Zichtrekeningen	15.023	21.815
Termijnrekeningen		
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	15.023	21.815

6.10. GEPLAATST KAPITAAL, UITGIFTEPREMIES EN ANDERE KAPITAALSINSTRUMENTEN

Het management heeft tot streefdoel om in een sterke kapitaalbasis te voorzien zodat deze garant staat voor een groot beleggers-, leveranciers- en marktvertrouwen en als basis voor de toekomstige ontwikkeling van de Groep. Er wordt gestreefd naar een financiële stabiliteit op zowel korte als op lange termijn. Dit sterke beleid garandeert dat de Groep financieel sterk blijft met solide financiële ratio's, die tot een maximalisatie van de waarde van het groepsaandeel leiden. Gedurende het afgelopen boekjaar waren er geen veranderingen inzake het kapitaalbeleid behalve deze hieronder vermeld. De Groep is niet blootgesteld aan externe vereisten met betrekking tot het kapitaal.

Evolutie van het kapitaal (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	154.344	154.810
Formele kapitaalvermindering van 30 september 2013	-16.986	
Reële kapitaalvermindering van 30 september 2013	-39.503	
Kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging (IAS 32)		-466
Kosten met betrekking tot de kapitaalvermindering (IAS 32)	-10	
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	97.845	154.344
Gewone aandelen, uitgegeven en volstort (aantal)	31/03/2014	31/03/2013
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	16.459.520	16.459.520
Bewegingen gedurende het boekjaar		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.459.520	16.459.520
Evolutie toegestaan kapitaal (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	157.500	157.500
Bewegingen gedurende het boekjaar		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	157.500	157.500

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van 5 jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de bijlagen van het Belgisch staatsblad van de akte (2 maart 2012), het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal of gelijk aan 157,5 miljoen euro.

Boekjaar 1 april 2013 – 31 maart 2014

Op 30 september 2013 werd overgegaan tot een vermindering van het maatschappelijk kapitaal met 56,5 miljoen euro om het te brengen op 97,9 miljoen euro. Dit omvat enerzijds een formele vermindering van het maatschappelijk kapitaal voor een bedrag van 17,0 miljoen euro, dit ter aanzuivering van overgedragen verliezen. Anderzijds werd een reële vermindering van het maatschappelijk kapitaal uitgevoerd voor een bedrag van 2,4 euro per aandeel of 39,5 miljoen euro in totaal. De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders heeft op 18 juli 2013 de kapitaalvermindering ten belope van 2,4 euro per aandeel goedgekeurd. De uitbetaling van een bedrag van 39,5 miljoen euro is conform de wettelijke bepalingen gebeurd 2 maanden na de publicatie in het Belgisch Staatsblad van de beslissing. Daarnaast werden conform de IFRS-standaarden de kosten van de kapitaalvermindering van september 2013 (0,01 miljoen euro per 31 maart 2014) in min van het kapitaal geboekt. Het kapitaal van de Groep op 31 maart 2014 bestaat uit 16.459.520 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

Gedurende het verlengde boekjaar eindigend per 31 maart 2014 hebben zich geen andere wijzigingen voorgedaan in de rubriek geplaatst kapitaal.

Conform IAS 32 werden de warrants van de achtergestelde lening verstrekt door Gimv-XL van 36,0 miljoen euro (zie toelichting "6.13. Optie- en warrantenplannen" en "6.17. Rentendragende verplichtingen") gewaardeerd (2,9 miljoen euro)

en voorgesteld als een component van het eigen vermogen onder de rubriek 'uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten'.

6.11. EIGEN AANDELEN

			Aantal eigen aandelen (b)		Aantal uitstaande aandelen (a) - (b)
	Aantal gewone aandelen	Aantal uitgegeven aandelen (a)	Eigen bezit	Bij dochterondernemingen	
Per 1 april 2013	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520
Kapitaalverhoging Inkoop/verkoop (-) eigen aandelen					
Per 31 maart 2014	16.459.520	16.459.520	0	0	16.459.520

Boekjaar 1 april 2013 – 31 maart 2014

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsluit op 31 maart 2014. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2014.

Boekjaar 1 april 2012 – 31 maart 2013

De vennootschap heeft geen eigen aandelen verhandeld in het boekjaar dat afsluit op 31 maart 2013. Er zijn geen eigen aandelen in bezit op 31 maart 2013.

6.12. DIVIDENDEN

De voorbije 3 boekjaren werd er geen dividend toegekend. De bestuurders stellen voor om voor het huidige boekjaar geen dividend uit te keren (zie toelichting "7.3. Verbintenissen").

6.13. OPTIE- EN WARRANTENPLANNEN

Optieplannen

Er is momenteel geen optieplan in voege voor de directie of het hoger kader.

Warrantenplannen

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Noliko Groep (zie toelichting '2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring') heeft Greenyard Foods op 19 juli 2011 een overeenkomst gesloten met Gimv-XL waarbij aan Greenyard Foods een achtergestelde lening met warrants wordt toegestaan ten belope van 36,0 miljoen euro als volgt:

- Gimv-XL Partners Invest Comm.VA: 21.186.193,24 euro
- Gimv NV: 12.962.080,92 euro
- Adviesbeheer Gimv-XL NV: 1.851.725,84 euro

De Algemene Vergadering van Greenyard Foods van 2 december 2011 heeft 2.400.000 warrants uitgeven voor een totaal bedrag van 30,6 miljoen euro (85% van het bedrag van de achtergestelde lening) met een initiële uitoefenprijs van 12,75 euro waarop is ingeschreven door Gimv-XL. Deze uitoefenprijs werd aangepast naar 10,66 euro op basis van de kapitaalvermindering van Greenyard Foods uitgevoerd in september 2013.

Gimv-XL heeft ingeschreven op de volgende aantallen warrants:

- Gimv-XL Partners Invest Comm.VA: 1.412.413
- Gimv NV: 864.139
- Adviesbeheer Gimv-XL NV: 123.448

Elke warrant geeft initieel recht op inschrijving op één aandeel tegen betaling van de uitoefenprijs. Er zijn echter verschillende anti-dilutiemechanismen voorzien, waardoor de uitoefenprijs en het aantal aandelen waarop elke warrant recht geeft, kan aangepast worden in geval van wijziging van de fractiewaarde van de aandelen tengevolge van splitsing van aandelen, consolidatie, herkwalificatie van categorieën van aandelen, e.d., in geval van fusie, splitsing, inkoop van eigen aandelen, kapitaalvermindering, verwaterende aandelenuitgiften, etc.

De warrants hebben een looptijd van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte en zij kunnen uitgeoefend worden op elk moment gedurende deze periode. In geval van gedeeltelijke uitoefening dient minstens 25% van de warrants tegelijk te worden uitgeoefend. Tot 1 januari 2015 kan de betaling van de uitoefenprijs van de warrants door Gimv-XL enkel gebeuren middels inbreng in natura van de schuldvorderingen die Gimv-XL heeft jegens Greenyard Foods onder de leningovereenkomst.

Warranten	Uitgiftedatum	Aantal	Uitoefenprijs (in euro)	Saldo op einde van het boekjaar
Uitgifte Terugkoop/annulatie Expiratie	2/12/2011	2.400.000	12,75	2.400.000

De warrants vervallen op 02/12/2016. Er werden nog geen warrants uitgeoefend gedurende het boekjaar eindigend op 31 maart 2014. Bijgevolg is er verwateringseffect mogelijk.

Momenteel zijn er geen nieuwe aandelenoptieplannen of warrantenplannen voor het personeel, kaderleden of directie voor handen binnen de Groep.

6.14. MINDERHEIDSBELANGEN

Minderheidsbelangen (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	2.301	1.818
Participatieverhoging/-vermindering (-)		
Aandeel in nettoresultaat van dochterondernemingen	-550	483
Uitgekeerde dividenden		
Kapitaalverhogingen		
Wijzigingen in de consolidatiekring	7.991	
Omrekeningsverschillen		
Overige		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	9.742	2.301

De Groep heeft, net zoals vorig boekjaar, een participatie van 99,99% in Pinguin Langemark NV, een participatie van 99,99% in D'aucy do Brazil Ltda, een participatie van 25,0% in BND CVBA, een participatie van 99,9% in Pinguin Foods Deutschland GmbH, een participatie van 99,8% in M.A.C. Sarl en een participatie van 52,0% in Pinguin Aquitaine SAS.

Als gevolg van de overname van productiefaciliteiten van de Franse vennootschap Union Fermière Morbihannaise SCA (UFM) (zie toelichting "2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring") op 30 augustus 2013 bezit Greenyard Foods de meerderheid van de aandelen in de vennootschappen Vallée de la Lys SAS en Moréac Surgelés SAS in Frankrijk (UFM behoudt 34% van zijn aandeelhouderschap). Als gevolg van deze gedeeltelijke overname van de Franse productiefaciliteiten van UFM werden minderheidsbelangen verworven voor een bedrag van 8,0 miljoen euro.

6.15. VOORZIENINGEN

Voorzieningen (in duizenden euro)	Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke rechten	Voorzieningen voor overige risico's en kosten	Totaal
SALDO OP BEGIN VORIG BOEKJAAR	1.046	1.694	2.740
Omrekeningsverschillen		-14	-14
Toename voorzieningen	898	504	1.402
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-408	-32	-440
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.536	2.152	3.688
SALDO OP EINDE VAN HET VORIG BOEKJAAR	1.536	2.152	3.688
Omrekeningsverschillen		31	31
Toename voorzieningen	225	231	456
Terugname voor niet-aangewende voorzieningen			
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-14	-1.360	-1.374
Toename uit verstrijken van de tijd en het gevolg van enige wijziging in disconteringsfactor			
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	1.747	1.054	2.801

Per 31 maart 2014 heeft de provisie voor 'pensioenen en soortgelijke rechten' enerzijds betrekking op toegezegde bijdrageregelingen voor een bedrag van 0,5 miljoen euro (per 31 maart 2013: 0,4 miljoen euro) en anderzijds toegezegde pensioenregelingen van 1,2 miljoen euro, volledig toe te schrijven aan de Franse entiteiten van de CECAB Activiteit (per 31 maart 2013: 1,1 miljoen euro).

De provisies voor 'overige risico's en kosten' dalen met 1,1 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar. Er was een terugname van de voorzieningen binnen de Britse dochteronderneming voor een bedrag van 1,3 miljoen euro met betrekking op clearing- en herstellingskosten van de gehuurde sites te Bourne en Grimsby. In de conservendivisie werd een anciënniteitsvoorziening opgenomen voor een bedrag van 0,2 miljoen euro.

Voor meer informatie betreffende de hangende geschillen verwijzen we naar toelichting "7.2. Hangende geschillen".

6.16. PENSIOENVERPLICHTINGEN

Toegezegde bijdrageregelingen (defined contribution plans)

De pensioenregelingen van de Groep voorzien in de betaling van welbepaalde bijdragen aan verzekeringsinstellingen. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben. Sinds 1 januari 2004 voorziet de Belgische wetgeving dat een minimumrendement gegarandeerd dient te worden op de bijdragen die gestort worden in het kader van een toegezegde bijdrageregeling.

De betalingen die in het boekjaar dat eindigt op 31 maart 2014 gedaan werden door de Groep in het kader van de toegezegde bijdrageregelingen bedragen 0,3 miljoen euro uit voortgezette activiteiten (boekjaar 2012-2013: 0,3 miljoen euro uit voortgezette activiteiten).

Toegezegde pensioenregelingen (defined benefit plans)

Binnen de Groep zijn er geen toegezegde pensioenregelingen, behalve in de overgenomen Franse vestigingen van de CECAB Activiteit. Dit plan betreft een ongefinancierd plan waarbij het kapitaal op pensioenleeftijd afhankelijk is van het laatste loon en de anciënniteit. Dit plan stelt de groep bloot aan risico's die zich voornamelijk bevinden op het vlak van de verdisconteringsvoet en het verwachte percentage voor toekomstige salarisverhogingen.

Per 31 maart 2014 werd een provisie opgezet voor een totaalbedrag van 1,2 miljoen euro (31 maart 2013: 1,1 miljoen euro).

De nettoverplichting, die tevens gelijk is aan de brutoverplichting vermits er geen fondsbeleggingen zijn, reconcilieert als volgt:

Nettoverplichting opgenomen in de balans (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Nettoverplichting bij begin van de periode	1.064	590
Pensioenkosten opgenomen in resultatenrekening		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	81	65
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	6	327
Settlement (surplus)/tekort		
Pensioenkosten	87	392
Netto interestkost opgenomen in resultatenrekening m.b.t. de verplichting / (vordering)		
Rentekosten op toegezegde bijdrageregeling	29	24
Netto interestkost	29	24
Totale last opgenomen in de resultatenrekening	116	416
Herwaardering van de netto schuld / (vordering) in niet-gerealiseerd resultaat		
Actuariële (winsten)/verliezen die ontstaan uit		
Wijzigingen in demografische hypothesen	130	
Wijzigingen in financiële hypothesen	-41	107
Aanpassingen op basis van ervaringen	45	-49
Totale herwaardering opgenomen in niet-gerealiseerd resultaat	134	58
Werkgeversbijdragen / directe bijdragebetalingen (cash betalingen)	-111	0
Nettoverplichting bij einde van de periode	1.204	1.064

De verwachte te betalen uitkeringen voor 2014-2015 bedragen 0,05 miljoen euro.

Belangrijkste assumpties voor periode eindigend op	31/03/2014	31/03/2013
Verdisconteringsvoet	2,75%	2,5%
Verwachte percentages van toekomstige salarisverhogingen	2,50%	2,00%
Duration	13,5	n/a

De sensitiviteit van de toegezegde pensioenregeling aan wijzigingen in de voornaamste hypothesen is als volgt:

Sensitiviteitsanalyse toegezegde pensioenregeling	Wijziging in hypothese	Impact op toegezegde pensioenregeling (in duizenden euro)	Impact op de toegezegde pensioenregeling (als % van de toegezegde pensioenregeling)
Verdisconteringsvoet	+1,00%	-148	-12,3%
Verwachte percentages van toekomstige salarisverhogingen	+1,00%	178	14,8%

De bovenstaande sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op een wijziging in een hypothese terwijl alle andere hypothesen constant worden gehouden.

6.17. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

Deze toelichting verschaft informatie over de contractuele voorwaarden van de **rentedragende verplichtingen van de Groep uit voortgezette activiteiten** 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.

De totale openstaande financiële schuld van de voortgezette activiteiten (inclusief financiële instrumenten) is lichtjes gestegen met 3,1 miljoen euro ten opzichte van einde maart 2013. De opbouw van de financiële schuld tussen beide boekjaren is evenwel verschillend: per einde mei 2013 werd de toen openstaande clubdeal financiering volledig terugbetaald voor 189,7 miljoen euro, alsook de gerelateerde financiële indekkingsinstrumenten voor 6,5 miljoen euro. Op 5 juli 2013 werd een obligatielening van 150,0 miljoen euro uitgegeven met een brutocoupon van 5,0% vaste rente. Op 16 december 2013 werd een werkkapitaalfinanciering afgesloten voor 158,0 miljoen euro, waarvan per jaareinde een schuld van 25,2 miljoen euro opgenomen werd. Deze werkkapitaalfinanciering werd afgesloten om enerzijds de pieken in werkkapitaalbehoefte te financieren en anderzijds de groei van de groep te ondersteunen. Met de uitgifte van de obligatielening en het afsluiten van de werkkapitaalfinanciering werd de basis gelegd voor een stabiele financieringsstructuur op middellange termijn ter realisatie van het strategisch plan.

De **rentedragende verplichtingen uit voortgezette activiteiten** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2014 (in duizenden euro)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		43.151	149.621	192.772
Leasingschulden				
Bankleningen		7.440		7.440
Obligatieleningen			149.621	149.621
Achtergestelde obligatieleningen met warrants		35.707		35.707
Overige financiële schulden		4		4
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	48.030			48.030
Leasingschulden				
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	879			879
Bankleningen	17.705			17.705
Obligatieleningen				
Achtergestelde obligatieleningen met warrants				
Overige financiële schulden	29.446			29.446
Totaal rentedragende verplichtingen	48.030	43.151	149.621	240.802

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	215.895	24.906	240.802
Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	211.101	29.701	240.802

De **rentedragende verplichtingen uit voortgezette activiteiten** van het boekjaar eindigend per 31 maart 2013 kunnen als volgt worden uitgesplitst:

Rentedragende verplichtingen per 31 maart 2013 (in duizenden euro)	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Totaal
Rentedragende verplichtingen > 1 jaar		5.306	35.950	41.256
Leasingschulden				
Bankleningen		100		100
Achtergestelde obligatieleningen		4.402	34.687	39.089
Overige financiële schulden		804	1.263	2.067
Rentedragende verplichtingen < 1 jaar	190.309			190.309
Leasingschulden	3			3
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	126.923			126.923
Bankleningen	61.864			61.864
Achtergestelde obligatieleningen	400			400
Overige financiële schulden	1.119			1.119
Totaal rentedragende verplichtingen	190.309	5.306	35.950	231.565

Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Vast	Variabel	Totaal
Totaal	40.701	190.864	231.565
Rentedragende verplichtingen (in duizenden euro)	Gewaarborgd	Niet-gewaarborgd	Totaal
Totaal	230.261	1.304	231.565

Obligatieleningen

Greenyard Foods NV heeft op 5 juli 2013 obligaties uitgegeven met een nominaal bedrag van 150,0 miljoen euro, een bruto coupon van 5,0% vaste rente en een looptijd van 6 jaar. Conform IFRS werden de kosten van de obligatielening (-0,4 miljoen euro) voorgesteld in min van deze lening. Voor een bespreking van de convenanten verbonden aan deze obligatielening verwijzen we naar toelichting "7.3. Verbintenissen".

Achtergestelde obligatieleningen

Op 2 december 2011 werden 2.400.000 warrants gecreëerd naar aanleiding van de uitgifte van een achtergestelde obligatielening verstrekt door Gimv-XL voor een bedrag van 36,0 miljoen euro, min de conform IAS 32 gewaardeerde warrants (2,9 miljoen euro) die weergegeven worden als een component van het eigen vermogen ('uitgiftepremies en andere kapitaalsinstrumenten'). Voor een verdere bespreking van de warrants verwijzen we naar toelichting '6.13. Optie-en warrantenplannen'. De warrants hebben een looptijd van 5 jaar. De intrestvoet bedraagt 6,8% waarvan 1,8% wordt gekapitaliseerd. De intresten zijn trimestrieel betaalbaar na verloop van de termijn. De verdere verwerking van de obligatielening na de eerste opname in de jaarrekening gebeurt aan geamortiseerde kostprijs via de effectieve interest methode. De effectieve reële interest bedraagt per 31 maart 2014 8,4%. De stijging van de achtergestelde obligatielening met Gimv-XL per 31 maart 2014 met 1,0 miljoen euro is volledig te verklaren door de normale contractuele aflossingen die gecompenseerd worden door de kapitalisatie van de intresten. Er werden geen versnelde aflossingen uitgevoerd.

Per 31 oktober 2013 werd de achtergestelde lening van Noliko Groep ten opzichte van De Mijnen NV voor een bedrag van 4,8 miljoen euro vervroegd terugbetaald. De kapitaalsaflossing was voorzien voor 31 december 2016.

Bankleningen

Op 16 december 2013 werd een werkkapitaalfinanciering van 158,5 miljoen euro ondertekend met een bankensyndicaat. De evolutie in de kortetermijnbankleningen is een momentopname en varieert in functie van de voorraden, de vorderingen via een invoice-discounting faciliteit en de beschikbare middelen. De opnames binnen deze werkkapitaalfinanciering gebeuren onder de vorm van vaste voorschotten tegen vlottende rentevoeten (Euribor) met vaste marges.

Alle rentedragende verplichtingen per 31 maart 2014 zijn uitgedrukt in euro. Alle rentedragende verplichtingen zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden. De gemiddelde rentevoet voor de uitstaande schulden bij de financiële instellingen bedroeg per 31 maart 2014 2,9% (per 31 maart 2013 3,2%).

Voor de aangegeven leningen die op 31 maart 2013 en 31 maart 2014 zijn opgenomen, werden gedurende deze periodes geen fouten noch schendingen vastgesteld met betrekking tot de aflossingsbepalingen en de bepalingen in verband met de hoofdsom en rente. Het totaalbedrag van deze leningen met anomalieën is nihil per 31 maart 2013 en 31 maart 2014. Bijgevolg was er dus geen regularisatie van enige fouten nodig voor de publicatiedatum van de goedgekeurde jaarrekening.

We verwijzen naar toelichting "7.3. *Verbintenissen*" voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en de 'niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

Overige financiële schulden

De overige financiële schulden per 31 maart 2014 bestaan enerzijds uit een lening van 1,0 miljoen euro in de overgenomen Franse dochtermaatschappij te Moréac en anderzijds uit een stockfinanciering die Greenyard Foods NV eind augustus 2013 heeft opgenomen voor de Franse productiefaciliteiten van UFM voor een bedrag van 28,4 miljoen euro. Dit laatste bedrag werd terugbetaald eind april 2014.

6.18. KORTLOPENDE HANDELSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

Kortlopende handelsschulden en overige schulden (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Handelsschulden en toegerekende kosten	93.352	138.230
Schulden met betrekking tot belastingen	6.445	5.062
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	15.103	14.837
Ontvangen vooruitbetalingen	5	5
Overige schulden	6.158	73.265
Over te dragen opbrengsten	617	431
Totaal kortlopende handelsschulden en overige schulden	121.682	231.830

De daling van de **handelsschulden en toegerekende kosten** is voornamelijk het gevolg van de overname van het werkkapitaal van de CECAB entiteiten. Dit werd voorheen gefinancierd door UFM en wordt vanaf overname datum, zijnde 30 augustus 2013, opgenomen in het werkkapitaal van de groep. Dit heeft als gevolg dat de huidige betalingstermijnen korter zijn dan de betalingstermijnen voorheen aan UFM.

De **overige schulden** dalen met 72,5 miljoen euro, voornamelijk door de volledige vereffening van de openstaande schulden met de aardappeldivisie naar aanleiding van de verkoop.

6.19. ACTIVA EN VERPLICHTINGEN VERBONDEN MET ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Volgens IFRS is een overboeking naar deze rubriek vereist als er door de Raad van Bestuur een besluit tot verkoop van activa is genomen en er bovendien voldoende zekerheid bestaat dat de betreffende activa binnen afzienbare tijd (normaliter 1 jaar) effectief vervreemd zullen worden.

Voor verkoop bestemde vaste activa (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
SALDO OP EINDE VORIG BOEKJAAR	195.619	0
Toename		195.619
Afname	-195.619	
Omrekeningsverschillen		
SALDO OP EINDE VAN HET BOEKJAAR	0	195.619

De activa en passiva van de aardappeldivisie die werden verkocht eind mei 2013 zijn niet significant verschillend ten opzichte van de activa en passiva verbonden met niet-voortgezette activiteiten zoals gerapporteerd op het einde van de vorige rapporteringsperiode.

Activa en verplichtingen verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (in duizenden euro)	31/03/2013
Immateriële vaste activa	2.493
Goodwill	51.622
Materiële vaste activa	61.000
Vorderingen op meer dan één jaar	39
Voorraden	53.530
Vorderingen	114.582
Overige financiële activa	303
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.679
TOTAAL DER ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	295.248
Voorzieningen	61
Financiële schulden aan kredietinstellingen (LT)	47
Uitgestelde belastingverplichtingen	17.258
Financiële schulden aan kredietinstellingen (KT)	7.139
Handelsschulden	57.509
Ontvangen vooruitbetalingen	4
Schulden met betrekking tot belastingen	11.905
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	5.696
Overige schulden	10
TOTAAL DER PASSIVA VERBONDEN AAN ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	99.629
NETTOACTIVA VERBONDEN AAN ACTIVA GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	195.619

6.20. BELEID INZAKE RISICOBEBEER

Bij de uitoefening van de bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan marktrisico's (valuta-, rente- en overige risico's), krediet- en liquiditeitsrisico's. Derivaten worden gebruikt om het risico verbonden aan de schommelingen van wisselkoersen en rente te verminderen. De gebruikte derivaten betreffen voornamelijk 'over the counter' financiële instrumenten, met name optiecontracten en renteswaps afgesloten met banken die een uitmuntende kredietwaardigheid hebben. De derivaten zijn dus niet op een actieve markt genoteerd en zijn bijgevolg gewaardeerd op basis van een waarderingsmodel. Het is de politiek van de Groep om geen speculatieve transacties aan te gaan. 'Hedge accounting' onder de strikte toepassingsvoorwaarden van IFRS wordt op dit moment niet toegepast.

Deze toelichting stelt de gebruikers van de jaarrekening van de Groep in staat de aard en omvang van bovenstaande risico's, die ontstaan uit financiële instrumenten waaraan de Groep op verslagdatum wordt blootgesteld, te beoordelen. Daarnaast worden ook de doelstellingen, grondslagen en procedures van de Groep voor het beheren van het risico en de gebruikte methoden voor de meting van het risico weergegeven. Verdere kwantitatieve informatieverschaffing wordt inbegrepen doorheen deze geconsolideerde financiële staten.

- *Marktrisico: Valutarisico*

De Groep loopt, als elk ander bedrijf met niet-Euro verkopen, de normale wisselkoersrisico's. De Groep is onderhevig aan schommelingen in de wisselkoersen die kunnen leiden tot winst of verlies in valutatransacties. Het Britse pond is de belangrijkste niet-Euro munt voor de groep. Daarnaast zijn er nog aan- en verkoop contracten in USD. Dit is slechts beperkt en de Groep streeft een natuurlijke hedge na. Door de overname van de CECAB Activiteit zijn de Poolse zloty en het Hongaarse forint en Braziliaanse real ook gebruikte munten. De Groep sluit termijncontracten af die de Groep het recht geven een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta te kopen (termijnaankoop) of te verkopen (termijnverkoop). Voorts sluit de Groep overeenkomsten af die de Groep het recht doch niet de verplichting geven om een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta (Britse pond) te verkopen (put option) tegen een afgesproken prijs gedurende een bepaalde periode of op een bepaalde datum. De houder van de optie betaalt de verkoper een premie als vergoeding voor het risico tijdens de overeenkomst. Combinaties van call- en putopties worden gebruikt om de kost van de indekking zo laag mogelijk te houden. Deze overeenkomsten worden afgesloten om het wisselkoersrisico van de Groep te minimaliseren hoofdzakelijk ten aanzien van een belangrijk deel van de activiteiten gerealiseerd met landen buiten de eurozone (Verenigd Koninkrijk).

- *Marktrisico: Rentevoetrisico*

Voor het rentevoetrisicobeheer maakt de Groep beperkt gebruik van financiële instrumenten met het oog op het verminderen van de impact van eventuele rentestijgingen. Deze instrumenten kaderen in de financiering van kredietbehoeften op korte termijn. Een renteswap is een ruiltransactie waarbij rentevoetvoorwaarden gedurende de looptijd, of een deel van de looptijd, tegen elkaar worden geruild. Een rentecap dekt de houder van dit financieel instrument tegen stijging van de rentevoet boven een bepaalde waarde, terwijl een rentefloor de houder dekt tegen daling van de rentevoet onder een bepaalde waarde.

- *Kredietrisico*

Het kredietrisico is het risico dat de tegenpartij of de bank van de tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen. Het risico wordt door de Groep gereduceerd door een actief debiteurenbeleid zoals het formuleren van betalingsvoorwaarden, het formuleren van incassoprocedures, kredietverzekering en het vaststellen van interne kredietlimieten. We verwijzen eveneens naar toelichting "6.8. Handels- en overige vorderingen" voor verdere informatie met betrekking tot de overeenkomsten inzake factoring.

- *Liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen, die in cash of andere financiële activa worden afgehandeld, te voldoen. De benadering van de Groep naar liquiditeiten toe is ervoor te zorgen, voor zover dit mogelijk is, dat er telkens voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om de te vervallen schulden tegemoet te komen en dit zowel onder gewone als gedwongen omstandigheden zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep. We verwijzen eveneens naar toelichting "7.3. Verbintenissen" voor verdere informatie met betrekking tot de bankconvenanten.

Binnen de Groep is het de Raad van Bestuur die de totale verantwoordelijkheid draagt voor het superviseren van de risicobeheersingsstructuur van de Groep. Het financieel management beschrijft en benoemt de risico's en staat in voor de ontwikkeling en de controle van het risicobeheersingsbeleid van de Groep. Het financieel management rapporteert op regelmatige basis aan de Raad van Bestuur.

Het risicobeheersingsbeleid van de Groep werd in de eerste plaats opgezet om de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld te identificeren. Daarnaast leidt het analyseren van de risico's tot een gepaste structuur van risicobeperking en controle. Het risicobeheersingsbeleid en de risicobeheersingssystemen worden op regelmatige basis herzien om wijzigingen in marktcondities en activiteiten van de Groep te kunnen reflecteren. De Groep wenst eveneens een gedisciplineerde, constructieve en gecontroleerde omgeving te ontwikkelen, dit via training, standaarden en procedures zodat iedere werknemer zijn rol, verplichting en verantwoordelijkheden kent.

De Raad van Bestuur evalueert de toepassing van het risicobeheersingsbeleid en de voorgeschreven procedures en herziert de geschiktheid van de risicobeheersingsstructuur in relatie tot de risico's waaraan de Groep wordt blootgesteld.

Een aantal van de risico's wordt beheerd met behulp van derivaten. De Groep beperkt zich tot opties en *'Interest-Rate Swaps (IRS)'*.

1. Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat de wijziging van de marktprijzen, zoals wisselkoersen en rentevoeten, invloed zouden hebben op het inkomen van de Groep of de waarde van de financiële instrumenten. Het objectief is dit marktrisico te gaan controleren en beheersen binnen de grens van aanvaardbare parameters, terwijl de *'return on risk'* geoptimaliseerd wordt.

De Groep koopt en verkoopt derivaten in de normale gang van zaken en voorziet ook financiële instrumenten om het marktrisico te beheersen. Al deze transacties worden uitgevoerd volgens de richtlijnen opgesteld door het Auditcomité. De Groep maakt echter geen gebruik van *'hedge accounting'*.

Bij de toepassing van IAS 39 *"Financiële instrumenten"* heeft de Groep haar financiële instrumenten ter afdekking van het rentevoetrisico bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden van *'hedge accounting'*. Ze worden bijgevolg gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen in de reële waarde, tengevolge van het effect van het rentevoet- of wisselkoersverschil, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

1.a.1. Marktrisico: Valutarisico

Het valutarisico ontstaat uit de mogelijke waardeschommelingen van financiële instrumenten als gevolg van wisselkoersfluctuaties. De Groep is onderhevig aan wisselkoersrisico's omdat een belangrijk deel van de activiteiten (aankoop en verkoop) gerealiseerd wordt buiten de eurozone, voornamelijk in Britse pond en US dollar. De derivaten hebben tot doel dekking te geven aan de blootstelling van de Groep aan valutarisico's van het Britse pond en US dollar (zie toelichting *"1.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)"*).

De uitstaande bedragen van de Groep met betrekking tot vorderingen en schulden in vreemde valuta op balansdatum zijn als volgt samengesteld:

Uitstaande bedragen in vreemde valuta onderhevig aan valutarisico (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Vorderingen		
GBP (in EUR waarde)	49.824	31.958
USD (in EUR waarde)	298	297
PLN (in EUR waarde)	8.745	7.488
Schulden		
GBP (in EUR waarde)	140	1.384
USD (in EUR waarde)	392	877
PLN (in EUR waarde)		

Deze bedragen betreffen zowel vorderingen als schulden aan derden of verbintenissen binnen de Groep waarop op balansdatum een valutarisico zit. Deze bedragen omvatten met andere woorden de vorderingen en schulden in vreemde munten op balansdatum, enkel voor de vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munteenheid van de entiteit welke de vordering of de schuld bezit.

De vorderingen in Britse Pond stijgen door een stijging van de openstaande positie van Greenyard Foods NV met Pinguin Foods UK Ltd.

De Groep realiseert een belangrijk deel van haar omzet buiten de eurozone, in hoofdzaak in het Verenigd Koninkrijk (22,32%).

De impact van het Britse pond, de Poolse zloty en het Hongaarse forint op de resultaten van de Groep situeert zich op twee niveau's, namelijk het transactioneel risico en het translationeel risico.

Daarnaast is er de impact van de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda), die zich situeert op het niveau van het translationeel risico.

a) Transactioneel risico met betrekking tot de openstaande vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden in Britse pond, Poolse zloty en Hongaarse forint kunnen bij betaling in euro aanleiding geven tot een gerealiseerde min- of meerwaarde naargelang de dagkoers op het moment van ontvangst van de betaling afwijkt van de eerder geboekte koers op het moment van registratie van de vordering of schuld.

We merken op dat op de openstaande vorderingen en schulden in US dollar eveneens een transactioneel risico berust.

b) Translationeel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat

Dit translationeel risico heeft hoofdzakelijk betrekking op de opname van de cijfers van Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Pinguin Foods Hungary Kft. maar is eveneens van toepassing op de verkoopskantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda) (zie toelichting "7.1. Dochterondernemingen").

De impact van de wisselkoers in Britse pond speelt hoofdzakelijk met betrekking tot de opname van het gerealiseerd resultaat van Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. en Pinguin Foods Hungary Kft. De functionele munten zijn respectievelijk het Britse pond, de Poolse zloty en het Hongaarse forint. Dit houdt in dat bij een resultaat van bijvoorbeeld 1.000 GBP (over een bepaalde periode) een gemiddelde stijging van het Britse pond met bijvoorbeeld 10% (over diezelfde periode) het resultaat in euro eveneens met 10% stijgt en ook vice versa, bij een daling van het Britse pond ten opzichte van de euro.

c) Translationeel risico met betrekking tot het eigen vermogen

Bijkomend speelt de wisselkoers ook op de reserves en de waarde van de participaties die Greenyard Foods NV aanhoudt in het kapitaal van Pinguin Foods UK Ltd., Pinguin Foods Polska Sp.z.o.o en Pinguin Foods Hungary Kft en de verkoopskantoren Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.. Conform de consolidatieregels worden het kapitaal en de reserves omgerekend aan historische wisselkoers. Wanneer de wisselkoers wijzigt, wordt het verschil tussen de slotkoers op een bepaalde datum en de historische koers geboekt als omrekeningsverschil onder de rubriek 'eigen vermogen'.

1.a.2. Marktrisico: Valutasensitiviteit

Er wordt, in lijn met vorig jaar, voor het bepalen van het valutarisico een gevoeligheidspercentage van 10% genomen. In realiteit kunnen de fluctuaties, net als in 2013-2014, groter zijn dan 10% waardoor de sensitiviteit proportioneel mee kan veranderen.

1 euro =	2013-2014				
	Slotkoers 31 maart 2014	Gemiddelde koers 2013-2014	Mogelijke slotkoers 31 maart 2014	Mogelijke gemiddelde koers 2013-2014	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,83	0,84	0,74 - 0,91	0,76 - 0,93	10%
US dollar	1,38	1,34	1,24 - 1,51	1,21 - 1,47	10%
Poolse zloty	4,17	4,21	3,76 - 4,59	3,79 - 4,63	10%
Hongaarse forint	312,50	303,03	281,25 - 343,75	272,73 - 333,33	10%

1 euro =	2012-2013				
	Slotkoers 31 maart 2013	Gemiddelde koers 2012-2013	Mogelijke slotkoers 31 maart 2013	Mogelijke gemiddelde koers 2012-2013	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers uitgedrukt in %
Britse pond	0,84	0,81	0,76 - 0,93	0,73 - 0,90	10%
US dollar	1,28	1,29	1,15 - 1,41	1,16 - 1,42	10%
Poolse zloty	4,18	4,16	3,77 - 4,60	3,75 - 4,58	10%
Hongaarse forint	303,03	285,71	272,73 - 333,33	257,14 - 314,29	10%

De gevoeligheidsanalyse wordt enkel toegepast op openstaande monetaire posten in vreemde valuta. Het betreft zowel externe leningen alsook leningen en vorderingen in vreemde valuta binnen de Groep alsook handelsvorderingen en -schulden, enkel voor de vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munteenheid van de entiteit welke de vordering of de schuld bezit.

a) *Transactioneel risico met betrekking tot de openstaande vorderingen en schulden*

Op basis van de gemiddelde volatiliteit van het Britse pond, de US dollar en de Poolse Zloty ten opzichte van de euro tijdens de afgelopen verslagperiode, hebben we als volgt een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie van de wisselkoers voor het Britse pond, de US dollar en de Poolse Zloty ten opzichte van de euro:

Valutasensitiviteit op openstaande vorderingen en schulden (in duizenden euro)	Nettobalanspositie per 31 maart 2014	Impact 10 % stijging euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Impact 10 % daling euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Nettobalanspositie per 31 maart 2013	Impact 10 % stijging euro ten opzichte van vreemde munt op open positie	Impact 10 % daling euro ten opzichte van vreemde munt op open positie
Britse pond	49.684	-4.968	4.968	30.574	-3.057	3.057
US dollar	-94	9	-9	-580	58	-58
Poolse Zloty	8.745	-874	874	7.488	-749	749

b) *Translatieel risico met betrekking tot het gerealiseerd resultaat*

Per 31 maart 2014 wordt 18% van de omzet van de Groep uit continue activiteiten gerealiseerd door Pinguin Foods UK Ltd. (per 31 maart 2013: 20%) waarvan de activiteiten worden gevoerd in Britse pond. Deze resultaten worden omgezet in de functionele munt van de Groep, de euro. Op basis van de analyse van de wisselkoersevolutie in het afgelopen boekjaar, hebben we een redelijke inschatting gemaakt van een mogelijke variantie in het Britse pond ten opzichte van de euro, en hetzelfde is gebeurd voor de Poolse zloty, het Hongaarse forint en Braziliaanse real

- Als de euro met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zou het resultaat 0,1 miljoen euro hoger/lager zijn per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 0,5 miljoen euro hoger/lager).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Baja Hutoipari Zrt., Pinguin Foods Polksa Sp. Z.o.o., D'aucy Polska Sp. Z.o.o. en de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het resultaat van de Groep per 31 maart 2014 is 0,01 miljoen euro (per 31 maart 2013: 0,2 miljoen euro).

c) *Translatieel risico met betrekking tot het eigen vermogen*

Als de euro met 10% gestegen/gedaald was ten opzichte van het Britse pond, en alle andere variabelen worden constant gehouden, dan zouden de omrekeningsverschillen in het eigen vermogen 0,7 miljoen euro lager/hoger zijn per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 1,1 miljoen euro lager/hoger).

De impact van de variantie in de wisselkoersevolutie van Pinguin Foods Hungary Kft., Baja Hutoipari Zrt., Pinguin Foods Polksa Sp. Z.o.o., D'aucy Polska Sp. Z.o.o. en de verkoopkantoren die rapporteren in vreemde munten (Scana Noliko UK Ltd en D'aucy do Brazil Ltda.) op het eigen vermogen van de Groep per 31 maart 2014 bedraagt 1,1 miljoen euro (per 31 maart 2013: 0,4 miljoen euro).

1.b.1. Rentevoetrisico

De Groep heeft kredieten opgenomen in Britse pond en in euro. De verdeling naar munt wordt hieronder weergegeven.

Financiële schulden	31/03/2014		31/03/2013	
	In duizenden euro	Rentevoet	In duizenden euro	Rentevoet
Vlottende rentevoet				
EUR	26.252	1,42%	186.013	1,28%
GBP (in EUR waarde)	183	0,24%	12.514	1,14%
Vaste rentevoet				
EUR	215.895	2,62%	40.701	2,47%
GBP (in EUR waarde)				
Totaal financiële schulden	242.330		239.228	

Per 31 maart 2014 heeft 89,1% van de uitstaande financiële schulden van de Groep een vaste rentevoet (per 31 maart 2013: 17,0%). Deze aanzienlijke wijziging is voornamelijk te verklaren door de uitgifte van een obligatielening in 08/2013 met vaste intrestvoet.

1.b.2. Rentevoetrisico: rentesensitiviteit

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in Britse pond (Libor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten met een vlottende rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten (inclusief impact op financiële instrumenten) van 0,0 miljoen euro per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 0,1 miljoen euro).

Wanneer de rentevoeten met 50 basispunten zouden stijgen/dalen in euro (Euribor), waarbij alle andere parameters constant worden gehouden, heeft dit voor de kredieten in euro met een variabele rentevoet een negatieve/positieve impact op de financiële resultaten (inclusief impact op financiële instrumenten) van 0,1 miljoen euro per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 0,9 miljoen euro).

Ondanks de intentie van de Groep om de schuldgraad, en bijgevolg de gevoeligheid van het nettoresultaat voor renteschommelingen te verlagen, en ondanks de indekkingsstrategie door middel van bankderivaten valt niet uit te sluiten dat het nettoresultaat van de Groep in de toekomst onderhevig kan zijn aan rentevoetschommelingen.

1.b.3. Rentevoetrisico: looptijd financiële instrumenten

Onderstaande tabel geeft voor de verschillende types financiële instrumenten een overzicht van de gemiddelde effectieve rentevoeten en hun resterende looptijd op balansdatum:

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)	Instrumentencategorie	31/03/2014				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			215.896	29.637	36.638	149.621
Overige financiële activa	FaAFS					
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm					
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R					
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	3,28%	1.116	188	927	
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Obligatieleningen	FLmaAC	5,00%	149.621			149.621
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	6,75%	35.707		35.707	
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	29	25	4	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	1,39%	29.424	29.424		
Instrumenten met variabele rentevoeten			24.906	18.393	6.513	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	2,50%	24.629	18.116	6.513	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,24%	277	277		
Instrumentencategoriën						
L&R: Leningen en vorderingen						
FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden						
FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa						
Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen						
FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs						
FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoelseinden						

Looptijd financiële instrumenten (in duizenden euro)	Instrumentencategorie	31/03/2013				
		Gemiddelde effectieve rente %	Totale boekwaarde	< 1 jaar	1- 5 jaar	> 5 jaar
Instrumenten met vaste rentevoeten			65.866	22.764	3.802	39.300
Overige financiële activa	FaAFS		3.350			3.350
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm					
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R		21.815	21.815		
Gewaarborgde bankleningen	FLmaAC	5,50%	195	95	100	
Financiële lease verplichtingen	nvt	5,60%	3	3		
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Obligatieleningen	FLmaAC	4,92%	39.489	400	4.402	34.687
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	0,00%	68	43	25	
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	5,02%	946	408	-725	1.263
Instrumenten met variabele rentevoeten			190.865	74.864	116.001	0
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	2,22%	12.335	5.815	6.520	
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	1,93%	178.172	68.691	109.481	
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC	0,12%	358	358		
Instrumentencategoriën						
L&R: Leningen en vorderingen						
FaHT: Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden						
FaAFS: Voor verkoop beschikbare financiële activa						
Htm: Ten einde looptijd aangehouden beleggingen						
FLmaAC: Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs						
FIHT: Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden						

1.c. Wisselkoersrisico en rentevoetrisico: financiële instrumenten (derivaten)

Bij de toepassing van IAS 39 "Financiële instrumenten" heeft de Groep haar financiële instrumenten ter afdekking van het rente- en valutarisico bestempeld als economische afdekkingen die niet voldoen aan de voorwaarden van 'hedge accounting'. Ze worden bijgevolg gewaardeerd aan reële waarde met wijzigingen in de reële waarde, tengevolge van het effect van het rentevoetverschil, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Valutarisico

Voor de in dekking van de valutarisico's werkt de Groep met termijncontracten en streeft de Groep ernaar 50% tot 75% van de ontvangsten in Britse pond in te dekken. Er is geen zekerheid dat de in dekkingstrategie van de Groep haar operationele resultaten voldoende kan beschermen tegen de gevolgen van wisselkoersschommelingen.

Per 31 maart 2014 is de Groep via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 19,8 miljoen euro (per 31 maart 2013: 23,3 miljoen euro).

Rentevoetrisico

De Groep heeft financiële instrumenten gebruikt om risico's in te dekken met betrekking tot ongunstige schommelingen van rentepercentages. De Groep wil de nettorentekost zo laag mogelijk houden en wil bovendien niet geconfronteerd

worden met oncontroleerbare fluctuaties in de rentetarieven. Het gevaar bij kredieten met een variabele rentevoet is dat door de stijging van de rentevoet de kasstromen substantieel wijzigen.

Hiervoor werden een aantal *'Interest-Rate Swaps (IRS)'* en rentecaps met Knock Outs afgesloten met een aantal Belgische banken. In een renteswapovereenkomst verbindt de Groep er zich toe om het verschil tussen het rentebedrag aan vaste en vlottende rentevoet berekend op een nominaal bedrag te betalen of te ontvangen. Dit type van overeenkomsten laat de Groep toe om schommelingen op te vangen die het gevolg zijn van wijzigingen in de marktwaarde van de schuld aan vaste rentevoet. Om de kosten van deze instrumenten beperkt te houden werden tegelijkertijd ook een aantal Floor contracten met Knock Ins afgesloten.

Op het gebied van het rentevoetrisico is de Groep per 31 maart 2014 via verschillende instrumenten ingedekt voor een notioneel bedrag van 21,2 miljoen euro (per 31 maart 2013: 171,0 miljoen euro).

Nominaal bedrag per vervaldag

De volgende tabel toont een overzicht van de uitstaande derivaten op basis van de nominale bedragen per vervaldag.

Uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag (in duizenden euro)	31/03/2014			31/03/2013		
	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
Wisselkoersrisico						
Termijncontracten	19.786			23.317		
Opties						
Rentevoetrisico						
IRS		13.000	8.200	10.000	161.000	
Caps						
Totaal uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag	19.786	13.000	8.200	33.317	161.000	0

De maximale indekkingstermijn van deze instrumenten loopt nog tot juni 2024.

De daling in de notionele indekkingsbedragen en het aantal instrumenten wordt verklaard door de aflossing van de vorige clubdeal financiering met bijhorende indekkingsinstrumenten in mei 2013. Eind maart 2014 bedraagt de resterende looptijd aldus meer dan 5 jaar.

Reële waarde balans per type derivaat

De reële waarde van de derivaten is gebaseerd op de (beschikbare) marktprijs. Deze informatie wordt ter beschikking gesteld door de financiële instellingen van de Groep bij wie deze financiële instrumenten worden afgesloten. Indien de marktprijs niet beschikbaar is, wordt de reële waarde geschat. De intrinsieke of reële waarde van een optie bestaat uit de intrinsieke waarde plus de tijdswaarde. De reële waarde van een renteswap wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de hand van de huidige marktrentevoeten en rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument.

De open instrumenten op balansdatum hebben netto een totale reële waarde (*'Marked to market value'*) per 31 maart 2014 van -1,5 miljoen euro (31 maart 2013: -7,1 miljoen euro). Het nettoresultaat in het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 op de financiële activa en passiva gewaardeerd tegen reële waarde is -0,1 miljoen euro (31 maart 2013: -0,6 miljoen euro).

Detail reële waardebalans per type derivaat (in duizenden euro)	Activa		Schulden		Nettopositie		Opgenomen in resultatenrekening	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Wisselkoersrisico								
Termijncontracten		561	279	174	-279	387	5.531	771
Opties								
Rentevoetrisico								
IRS			1.250	7.489	-1.250	-7.489	-5.618	-1.359
Rentecaps								
Nettovorderingen /-verplichtingen	0	561	1.529	7.663	-1.529	-7.102	-87	-588

Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten van de Groep, die na initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingsmethode. De verschillende niveau's werden als volgt gedefinieerd:

- niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) genoteerde prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- niveau 2: waardering op basis van andere inputs dan genoteerde prijzen (niveau 1); waardering op basis van observeerbare marktgegevens voor het actief- of passiefelement, zowel op basis van directe (nl. prijzen) als indirecte gegevens (nl. afgeleid van prijzen);
- niveau 3: waardering op basis van inputs die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (onobserveerbare inputs).

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden euro)	31/03/2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten				
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde				
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		1.529		1.529
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		1.529		1.529

Activa en passiva gewaardeerd aan reële waarde (in duizenden euro)	31/03/2013			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		561		561
Totaal activa gewaardeerd aan reële waarde		561		561
Financiële passiva aan reële waarde (via gerealiseerd resultaat) derivaten		7.663		7.663
Totaal passiva gewaardeerd aan reële waarde		7.663		7.663

Gedurende het afgelopen boekjaar waren er geen transfers van financiële activa en passiva tussen niveau 1 en niveau 2.

1.d. Overige marktrisico's

De overige marktrisico's die niet gerelateerd zijn aan risico's met betrekking tot financiële instrumenten worden bepaald door de fluctuaties van de verkoopprijzen en de weersomstandigheden.

Klimatologische omstandigheden hebben zowel in de diepvries- als de conservendivisie een aanzienlijke impact op het risico van beschikbaarheid van grondstoffen. Deze kunnen in beide divisies leiden tot een over- of een onderaanbod van grondstoffen. De beschikbaarheid van grondstoffen tijdens de oogstseizoenen moet voor Greenyard Foods voldoende zijn om de verkopen van de Groep voor een volledig jaar te kunnen garanderen.

Samen met andere elementen zoals bodemmoetheid van akkers ten aanzien van bepaalde gewassen, dwingen de weersomstandigheden Greenyard Foods om de afhankelijkheid van de oogst in bepaalde regio's zo sterk mogelijk te verlagen. Dit gebeurt door de internationale spreiding van de activiteiten, duurzame relaties met de landbouwers te onderhouden en door samenwerkingsakkoorden af te sluiten met andere bedrijven in alternatieve regio's.

De diepvriesdivisie en de conservendivisie werken in principe met vaste jaarcontracten waarbij de prijs per groente wordt vastgelegd voor het ganse seizoen vooraleer de groenten worden gezaaid of geplant. Mogelijke tekorten kunnen in de markt opgevangen worden door aankopen van groenten op de vrije markt.

De aanvoer van de grondstoffen wordt door een beperkt aantal leveranciers verzekerd. De diepvriesdivisie bevoorraadt zich hoofdzakelijk in verse groenten bij een 800-tal landbouwers rondom het moederbedrijf in West-Vlaanderen en Noord-Frankrijk. In het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Polen en Hongarije gebeurt de aanvoer van grondstoffen voornamelijk via landbouwcoöperaties, lokale landbouwers en diverse handelaars. Daarenboven heeft de diepvriesdivisie de bevoorradingsregio nog verder uitgebreid dankzij samenwerkingsakkoorden met een aantal diepvriesgroepen in Spanje, Duitsland, Italië, Turkije en andere landen. De bevoorrading van de conservendivisie is afkomstig van zo'n 4.500 ha landbouwgrond, binnen een straal van 100 km rond Bree.

Ondanks de grote zorg die wordt besteed aan deze aspecten, blijft de productie van de divisies van Greenyard Foods afhankelijk van tijdelijke weersomstandigheden en kunnen klimatologische factoren de bevoorrading en de grondstofprijzen beïnvloeden. Oogstrendementen kunnen sterk schommelen in functie van de weersomstandigheden.

2. Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico op een financieel verlies van de Groep doordat de klant of tegenpartij van een financieel instrument niet aan haar contractuele verplichtingen kan voldoen en ontstaat in de meeste gevallen uit de vorderingen van de Groep op klanten en investeringen.

De blootstelling van de Groep aan het kredietrisico wordt hoofdzakelijk beïnvloed door de individuele karaktertrekken van elke klant. De Groep beschikt over een gediversifieerde klantenportefeuille. Om zich te beschermen tegen wanbetalingen of faillissementen van haar klanten doet de Groep beroep op een internationale kredietverzekeringsmaatschappij, en maakt intern gebruik van limieten op klantniveau. Het management heeft een kredietpolitiek uitgewerkt en de blootstelling aan het kredietrisico wordt continu opgevolgd. Elke klant waarvan het krediet een bepaald bedrag overstijgt, wordt aan een kredietwaardigheidsonderzoek onderworpen. Na het onderzoek worden deze klanten onderverdeeld in categorieën. De klanten met een hoge risicofactor worden volgens de door de Groep uitgewerkte kredietpolitiek behandeld. Het kredietrisico behelst enkel de instrumentencategorie van 'leningen en vorderingen' (L&R).

Om het kredietrisico dat klanten hun betalingsverplichtingen niet kunnen nakomen verder te beperken werkt de Groep reeds geruime tijd met een kredietverzekering bij een internationale kredietverzekeringsmaatschappij voor alle klanten. De Groep heeft een *'invoice-discounting faciliteit'*, waarbij de Groep een deel van haar vorderingen verkoopt aan een financiële instelling en daardoor de vorderingen veel sneller kan realiseren. We verwijzen naar toelichting *"6.8. Handels- en overige vorderingen"* voor meer informatie met betrekking tot *'invoice-discounting'*.

Aan de overige instrumentenklassen is er een beperkt tot geen kredietrisico verbonden aangezien de tegenpartijen bestaan uit banken met een hoge kredietwaardigheid.

2.a.1. Blootstelling aan kredietrisico

De boekwaarde van de financiële activa stelt de maximale blootstelling aan kredietrisico van de Groep voor. De boekwaarde wordt gerapporteerd inclusief bijzondere waardeverminderingen. De maximale blootstelling aan kredietrisico op balansdatum wordt in onderstaande tabellen weergegeven:

Nettoboekwaarde financiële activa 31/03/2014 (in duizenden euro)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2014	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2014	Nettoboekwaarde 31/03/2014
Andere financiële vaste activa	FaAFS	42	-4	39
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	214	-142	72
Handelsvorderingen	L&R	63.919	-1.893	62.026
Overige vorderingen	L&R	23.279	-1.289	21.990
Derivaten	FaHT			
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	15.023		15.023
Totaal nettoboekwaarde financiële activa		101.146	-2.035	99.111

Nettoboekwaarde financiële activa 31/03/2013 (in duizenden euro)	Instrumentencategorie in overeenstemming met IAS 39	Brutowaarde 31/03/2013	Bijzondere waardeverminderingen 31/03/2013	Nettoboekwaarde 31/03/2013
Andere financiële vaste activa	FaAFS	3.350		3.350
Vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	868	-142	726
Handelsvorderingen	L&R	66.859	-1.600	65.259
Overige vorderingen	L&R	21.091	-1.289	19.802
Derivaten	FaHT	561		561
Geldbeleggingen	L&R			
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	21.815		21.815
Totaal nettoboekwaarde financiële activa		109.905	-1.742	108.163

Per balansdatum waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico: we verwijzen naar toelichting "6.8. Handels- en overige vorderingen".

2.a.2. Bijzondere waardeverminderingen

De bijdrage van bijzondere waardeverminderingen opgenomen tijdens het boekjaar werd voorgesteld per klasse van financiële activa onder de specifieke balansrubrieken.

Het totaalbedrag van de rente op financiële activa die onderhevig geweest zijn aan een bijzondere waardevermindering is 0,0 miljoen euro per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 0,0 miljoen euro). Het nettoresultaat op de leningen en vorderingen (op lange termijn) is 0,0 miljoen euro voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2014 (per 31 maart 2013: 0,0 miljoen euro).

3. Aandelenkoersrisico

Tijdens het boekjaar heeft de Groep geen beleggingen aangehouden in aandelen die geclassificeerd zijn als beschikbaar voor verkoop. De Groep was niet blootgesteld aan enig belangrijk aandelenkoersrisico. Het nettoresultaat op de voor verkoop beschikbare financiële activa is nihil.

4. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat men over onvoldoende middelen beschikt om aan de directe verplichtingen, die in cash of andere financiële activa worden afgehandeld, te voldoen. De benadering van de Groep naar liquiditeiten toe is ervoor te zorgen, voor zover dit mogelijk is, dat er telkens voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om de te vervallen schulden tegemoet te komen en dit zowel onder gewone als gedwongen omstandigheden zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep.

De Groep gebruikt het *“Activity Based Costing (ABC)”*- kostprijsmodel om de kostprijs van z'n producten te ramen, wat bijdraagt tot een betere beheersing van de cashflowvereisten. De Groep verzekert voldoende beschikbare liquide middelen te hebben om te voldoen aan de verwachte operationele kosten voor een periode van 60 dagen, inclusief de voorziening van de financiële verplichtingen. Dit sluit wel de potentiële impact van extreme, niet-voorspelbare omstandigheden uit, zoals een natuurramp.

Op vervaldag 31 maart 2014 beschikte de Groep nog over 82,0 miljoen euro aan niet-gebruikte beschikbare lijnen binnen de werkkapitaalfinanciering.

Gezien het huidige economisch en bancaire klimaat, houdt de onderneming een strikt toezicht op de financieringsstructuur en analyseert ze permanent de bestaande en de benodigde financieringsvormen en modaliteiten.

Voor een bespreking van de bestaande lijnen en hun modaliteiten verwijzen we naar analyses met betrekking tot de rentevoetrisico's (toelichting *“6.20.1.b. Rentevoetrisico”*) en rentedragende verplichtingen (toelichting *“6.17. Rentedragende verplichtingen”*).

De volgende tabel toont de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel nettorentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vervat. De contractuele looptijd is gebaseerd op de vroegste datum waarop de Groep wordt verondersteld te betalen.

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden euro)	Instrumenten- categorie	31/03/2014				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt					
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	14	12	4		29
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	28.429	1.003			29.432
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC					
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	20.033	368	2.424	4.216	27.041
Obligatielening	FLmaAC	7.462	-38	29.772	157.424	194.621
Achtergestelde obligatielening met warrants	FLmaAC	955	959	47.791		49.704
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	93.352				93.352
Overige schulden	FLmaAC	6.158				6.158
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		156.402	2.304	79.991	161.640	400.337
IRS	FIHT	335	329	530	56	1.250
Opties	FIHT	308	97	5		410
Financiële verplichtingen: derivaten		643	426	535	56	1.660
Totaal looptijd financiële verplichtingen		157.045	2.730	80.526	161.696	401.997

Looptijd financiële verplichtingen (in duizenden euro)	Instrumenten- categorie	31/03/2013				
		Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen				
		< 6 maand	> 6 maand en < 1 jaar	> 1 jaar en < 5 jaar	> 5 jaar	Totaal
Financiële lease verplichtingen	nvt	3				3
Ongewaarborgde bankfaciliteiten	FLmaAC					
Kredietinstellingen: bankschuld	FLmaAC					
Overige financiële schulden gewaarborgd	FLmaAC	31	12	25		68
Overige financiële schulden ongewaarborgd	FLmaAC	965	197	1.544	1.182	3.888
Gewaarborgde GBP banklening	FLmaAC	5.655	418	8.378		14.451
Gewaarborgde EUR banklening	FLmaAC	63.827	7.256	113.763		184.846
Achtergestelde obligatielening met warrants	FLmaAC	1.002	1.406	12.435	41.837	56.680
Overige leningen gewaarborgd	FLmaAC					
Overige leningen ongewaarborgd	FLmaAC					
Handelsschulden	FLmaAC	138.230				138.230
Overige schulden	FLmaAC	73.265				73.265
Financiële verplichtingen: niet-derivaten		282.978	9.289	136.145	43.019	471.431
IRS	FIHT	1.631	1.636	6.435		9.702
Opties	FIHT	17.142	5.670			22.812
Financiële verplichtingen: derivaten		18.773	7.306	6.435	0	32.514
Totaal looptijd financiële verplichtingen		301.751	16.595	142.580	43.019	503.945

Hierin zijn alle instrumenten inbegrepen die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Voorspellingsgegevens met betrekking tot toekomstige nieuwe verplichtingen zijn niet meegerekend. Bedragen in vreemde valuta werden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum. Variabele rentebetalingen met betrekking tot financiële instrumenten werden berekend op basis van de toepasselijke termijnrentevoeten.

Toelichting van de financiële instrumenten per klasse en categorie

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende klassen van financiële activa en passiva met de bijhorende nettoboekwaarde in de balans en hun respectievelijke reële waarde, ingedeeld naargelang hun waarderingscategorie volgens IAS 39 *“Financiële instrumenten: opname en waardering”* of IAS 17 *“Lease-overeenkomsten”*.

Geldmiddelen en kasequivalenten, overige financiële investeringen, kortetermijnbeleggingen, handels- en overige vorderingen, leningen en vorderingen hebben meestal korte vervalttermijnen. Daarom benadert de nettoboekwaarde op afsluitdatum nagenoeg de reële waarde. Handelsschulden hebben in het algemeen eveneens korte vervalttermijnen en daarom benadert de nettoboekwaarde op vervaldag eveneens de reële waarde. De reële waarde van de rentedragende schulden wordt berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen. De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van standaard financiële waarderingsmodellen die gebruik maken van de marktgegevens.

31/03/2014 (in duizenden euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2014	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2014
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	38	38				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	72	72				72
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	62.026	62.026				62.026
Overige vorderingen	L&R	21.990	21.990				21.990
Derivaten	FaHT						
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	15.023	15.023				15.023
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen	FLmaAC	7.440	7.440				6.965
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC	4	4				4
Rentedragende schulden							
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	35.707	35.707				43.412
Obligatielening	FLmaAC	149.621	149.621				165.617
Overige schulden	FLmaAC	371	371				371
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	879	879				1.053
- Bankleningen	FLmaAC	17.705	17.705				17.696
Derivaten	FIHT	1.529			1.529		1.529
Overige financiële schulden	FLmaAC	29.446	29.446				29.432
Rentedragende schulden							
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC						
Obligatieleningen	FLmaAC						
Handelsschulden	FLmaAC	93.352	93.352				93.352
Overige schulden	FLmaAC	6.775	6.775				6.775
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	99.111	99.111				99.111
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT						
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	1.529			1.529		1.529
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	38	38				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	341.300	341.300				364.667
* Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor er geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.							

31/03/2013 (in duizenden euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Nettoboekwaarde 31/03/2013	Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 39			Bedragen opgenomen in balans in overeenstemming met IAS 17	Reële waarde 31/03/2013
			Geamortiseerde kostprijs	Reële waarde opgenomen in eigen vermogen	Reële waarde opgenomen in resultaat		
ACTIVA							
VASTE ACTIVA							
Overige financiële vaste activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Overige vorderingen (op meer dan één jaar)	L&R	726	726				726
VLOTTENDE ACTIVA							
Handelsvorderingen	L&R	65.258	65.258				65.258
Overige vorderingen	L&R	19.802	19.802				19.802
Derivaten	FaHT	561			561		561
Geldbeleggingen	L&R						
Geldmiddelen en kasequivalenten	L&R	21.815	21.815				21.815
VERPLICHTINGEN							
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt						
Bankleningen	FLmaAC	100	100				99
Obligatieleningen	FLmaAC						
Overige financiële schulden	FLmaAC	2.067	2.067				2.330
Rentedragende schulden							
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	39.089	39.089				48.774
Overige schulden	FLmaAC	3.128	3.128				3.128
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR							
Financiële schulden aan kredietinstellingen							
Financiële leasing	nvt	3				3	3
Bankleningen: schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	FLmaAC	126.923	126.923				123.630
Bankleningen	FLmaAC	61.864	61.864				62.035
Derivaten	FIHT	7.663			7.663		7.663
Overige financiële schulden	FLmaAC	1.119	1.119				1.169
Rentedragende schulden							
Achtergestelde obligatieleningen met warrants	FLmaAC	400	400				400
Handelsschulden	FLmaAC	138.230	138.230				138.230
Overige schulden	FLmaAC	73.696	73.696				73.696
Totaal per categorie volgens IAS 39							
Leningen en vorderingen	L&R	107.601	107.601				107.601
Financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	FaHT	561			561		561
Financiële verplichtingen aangehouden voor handelsdoeleinden	FIHT	7.663			7.663		7.663
Voor verkoop beschikbare financiële activa	FaAFS	3.350	3.350				nvt*
Ten einde looptijd aangehouden beleggingen	Htm						
Financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	FLmaAC	446.617	446.617				453.491
*Gezien er geen betrouwbare inschatting kan gemaakt worden van de reële waarde van de overige deelnemingen, worden financiële activa waarvoor er geen actieve markt is aan kostprijs gewaardeerd, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.							

De Groep heeft in huidig boekjaar geen externe financiële activa aangewend als zekerheid voor verplichtingen of voorwaardelijke verplichtingen en moet hieromtrent dus niet aan contractuele verplichtingen voldoen. In het kader van de clubdeal financiering werden de aandelen van de dochterondernemingen in pand gegeven als waarborg.

Vermogensstructuur

De Groep tracht constant om haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren met als doel de aandeelhouderswaarde te maximaliseren. De Groep streeft naar een flexibele structuur zowel qua periodiciteit als naar krediettype die toelaat in te spelen op mogelijke opportuniteiten. De verschillende vermogenscomponenten worden besproken in de toelichting van het eigen vermogen en in toelichting *“6.17. Rentedragende verplichtingen”*.

Er zijn geen vaste ‘target’-ratio’s op het gebied van solvabiliteit noch voor de gearingratio. De Groep streeft ernaar de gangbare markt- en sectornormen te volgen. Op regelmatige tijdstippen wordt de vermogensstructuur bijkomend toegelicht aan het Auditcomité en de Raad van Bestuur.

7. DIVERSE ELEMENTEN

7.1. DOCHTERONDERNEMINGEN

De moedermaatschappij van de Groep is Greenyard Foods NV, gelegen te Gent, België. Per 31 maart 2014 werden 25 dochterondernemingen, door toepassing van de methode van integrale consolidatie, opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)	Stemrechten (%)
Greenyard Foods NV Skaldenstraat 7c 9042 Gent BE 0402.777.157	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Langemark NV Poelkappellestraat 71 8920 Langemark BE 0427.768.317	99,99%	0,00%	99,99%
Pinguin Salads BVBA Sneppestraat 11 A 8860 Lendeledede BE 0437.557.793	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Aquitaine S.A.S. Avenue Bremonnier 40160 Ychoux Frankrijk	52,00%	0,00%	52,00%
Pinguin Comines S.A.S. Chemin des Rabis - BP 97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Vallée de la Lys S.A.S. Rue de la distillerie - BP 97 59560 Comines (Sainte Marguerite) Frankrijk	65,85%	+55,85%	65,85%
CGB S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
CGS S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Moréac Surgelés S.A.S. ZA Le Barderff - Moréac - BP 20227 56502 Locminé Cedex Frankrijk	66,00%	+56,00%	66,00%
Pinguin Foods UK Ltd Scania Way King's Lynn GB-PE30 4LR Norfolk Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods Polska Sp. Z.o.o. ul. Tytoniowa 22 04-228 Warszawa Polen	100,00%	0,00%	100,00%
D'aucy Polska Sp. Z.o.o. ul. Tytoniowa 22 04-228 Warszawa Polen	100,00%	+90,00%	100,00%

Pinguin Foods Hungary Kft. Nagy Istvan ut 36 6500 Baja Hongarije	100,00%	0,00%	100,00%
Bajaj Hutoipari Zrt Nagy Istvan ut 36 6500 Baja Hongarije	100,00%	+90,00%	100,00%
D'aucy do Brasil Ltda Rua Alvarenga 1422 – Butantã 05509-003 São Paulo - SP Brazilië	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods CEE GMBH Franzosengraben 20 1030 Wien Oostenrijk	100,00%	0,00%	100,00%
Pinguin Foods Deutschland GMBH Dorfplatz 20 50129 Bergheim Duitsland	99,90%	0,00%	99,90%
De Buitenackers NV Kasteeldreef 13 9111 Belsele BE 0840.479.363	100,00%	0,00%	100,00%
M.A.C. SARL Rue Jean Goujon 8 75008 Paris Frankrijk	99,80%	0,00%	99,80%
Noliko NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0437.126.936	100,00%	0,00%	100,00%
Noliko Holding NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0865.259.301	100,00%	0,00%	100,00%
Scana Noliko Ltd. Kennel Ride SL5 7NT ASCOT Berkshire Verenigd Koninkrijk	100,00%	0,00%	100,00%
BND CVBA Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0462.012.681	25,00%	0,00%	25,00%
Noliko Real Estate NV Kanaal-Noord 2002 3960 Bree BE 0825.485.638	100,00%	+100,00%	100,00%
De Binnenackers NV Kasteeldreef 13 9111 Belsele BE 0837.237.286	100,00%	+100,00%	100,00%
Dreefvelden NV Consciencelaan 13 3191 Hever BE 0892.783.743	100,00%	+100,00%	100,00%

Wijzigingen in de consolidatiekring

We verwijzen naar toelichting “2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring” voor de bespreking van:

- de wijzigingen in de consolidatiekring voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2014
- de wijzigingen in de consolidatiekring voor het boekjaar eindigend per 31 maart 2013

Ondernemingen die geen dochterondernemingen zijn noch geassocieerde ondernemingen

De onderneming Tomates d'Aquitaine S.A.S. wordt niet opgenomen in de consolidatiekring omdat de Groep noch de macht heeft om het financiële en operationele beleid van deze onderneming te sturen teneinde er voordelen uit te halen, noch een directe of indirecte invloed van betekenis heeft op deze onderneming.

Naam, volledig adres van de zetel en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het BTW- of nationaal nummer	Gehouden deel van het kapitaal (in %)	Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening 30-06-2013		
		Munteenheid	Eigen vermogen	Resultaat
Tomates d' Aquitaine S.A.S. 35, rue Pierre Pinson 24100 Bergerac Frankrijk	14,28%	EUR	281.580	-243.437

7.2. HANGENDE GESCHILLEN

Hangende geschillen op 31 maart 2014

GESCHIL PINGUIN SALADS BVBA

In het kader van een arbeidsongeval is er een geschil voor de vergoeding van schade die niet werd vergoed door de arbeidsongevallenverzekeraar. Pinguin Salads werd veroordeeld voor het Hof van Beroep, maar op heden is nog geen financiële impact van de veroordeling gekend.

BRAZILIË ICMS BELASTINGEN

De meerderheid van de verkochte diepvriesgroenten in Brazilië wordt geïmporteerd vanuit Europa. De Groep is van mening dat de import van diepvriesgroenten vanuit Europa een vrijstelling geniet van de normale ICMS belasting, doordat het natuurlijke basisproducten betreft. Sinds 2010 stellen de Braziliaanse autoriteiten deze vrijstelling in vraag en werden hiervoor boetes ontvangen die niet in de boekhouding van de vennootschap opgenomen werden. De Groep is van mening dat voldaan wordt aan de voorwaarden tot vrijstelling. Er dient hierbij opgemerkt dat bij de overname van de Braziliaanse activiteiten van CECAB contractueel vastgelegd werd dat verplichtingen voor 1 september 2011 voor rekening zijn van CECAB.

7.3. ERBINTENISSEN

Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa

Op 31 maart 2014 had de diepvriesdivisie voor 1,1 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2013: 0,7 miljoen euro). Het gaat hier voornamelijk om investeringen voor een stoompeeler en diverse kleinere investeringen in het Verenigd Koninkrijk voor een totaal bedrag van 0,7 miljoen euro en daarnaast een sorteermachine en diverse kleine investeringen in Hongarije en Frankrijk voor een totaalbedrag van 0,4 miljoen euro.

Op 31 maart 2013 had de conservendivisie voor 4,8 miljoen euro verplichtingen ten gevolge van verbintenissen tot aanschaf van materiële vaste activa (31 maart 2013: 1,5 miljoen euro). Het gaat hier meer bepaald om onder andere een nieuwe sterilisator, verpakkingslijn en diverse vervangings- en efficiëntie-investeringen.

Verbintenissen met betrekking tot aanschaf van verse groenten

De diepvriesdivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van het boekjaar 2014-2015. In totaal werden er op 31 maart 2014 voor 113,7 miljoen euro (samen met het Verenigd Koninkrijk, Polen, Hongarije en Frankrijk) contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2013: 57,5 miljoen euro). Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

De conservendivisie heeft met een aantal boeren zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten uit de oogsten van boekjaren 2014-2015. In totaal werden er op 31 maart 2014 voor 11,9 miljoen euro contracten afgesloten voor de aanschaf van verse groenten (31 maart 2013: 0,8 miljoen euro). Dit bedrag is onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor de verse groenten.

Verbintenissen met betrekking tot operationele lease en huur

De Groep heeft huur- en leasecontracten afgesloten voor voornamelijk gebouwen en vervoersmiddelen. De verschuldigde bedragen uit hoofde van niet-opzegbare huur- en leaseovereenkomsten vervallen als volgt:

Huur en leasing: toekomstige betalingen (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Binnen het jaar	10.164	20.393
Tussen 1 en 5 jaar	32.094	73.679
Na 5 jaar	33.945	72.535
Totaal huur en leasing: toekomstige betalingen	76.203	166.607

De daling van de niet in balans opgenomen toekomstige operationele leaseverplichtingen per 31 maart 2014 ten opzichte van 31 maart 2013 met 90,4 miljoen euro is voornamelijk te verklaren door de aankoop van de productiefaciliteiten van UFM, Noliko en te Boston per eind augustus 2013.

Het bedrag per 31 maart 2014 in de diepvriesdivisie (74,8 miljoen euro) omvat voornamelijk de huur van externe stockageruimte te Wisbech met een nominale jaarlijkse kost van 2,4 miljoen euro voor een periode van 11 jaar en het contract voor de huur van externe stockageruimte te Ieper en Comines met een gezamenlijke nominale jaarlijkse kost van 3,0 miljoen euro en dit voor een periode van 15 jaar. Voor de conservendivisie werden per 31 maart 2014 operationele leaseverplichtingen opgenomen voor een bedrag van 1,4 miljoen euro. Dit bedrag voor de conservendivisie omvat voornamelijk huurverplichtingen voor heftrucks.

De kost opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat uit voortgezette activiteiten wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Huur en leasing: kosten (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Kosten geboekt in gerealiseerd resultaat (heftrucks, hardware, gebouwen,...)	11.450	17.648
Totaal huur en leasing: kosten	11.450	17.648

Bankgaranties

Er loopt een bankgarantie van 0,2 miljoen euro ten gunste van OVAM (Openbare Vlaamse Afvalstoffenmaatschappij) als borg voor een sanering van een vervuilde grond, en een bankgarantie van 0,1 miljoen euro ten opzichte van de dienst 'Douane & Accijnzen' te Roeselare.

Bankconvenanten & afspraken

Greenyard Foods NV heeft op 5 juli 2013 obligaties uitgegeven met een nominaal bedrag van 150,0 miljoen euro, een bruto coupon van 5,0% vaste rente en een looptijd van 6 jaar.

Deze uitgegeven obligatielening voorziet in een aantal convenanten die voor de eerste maal van toepassing zijn per 31 maart 2014 en bestaand uit de volgende:

- (i) EBITDA ten opzichte van interestbetalingen ($\geq 2,00$ per 31 maart 2014)
- (ii) schuld ten opzichte van balanstotaal ($\leq 0,70$ per 31 maart 2014)

Een financial condition step-up change clause is van toepassing op de obligatielening, hetgeen inhoudt dat de intrestvoet cumulatief vermeerderd wordt met 1,25 % per financial condition step-up change. Een financial step-up change doet zich voor indien een inbreuk vastgesteld wordt op één van bovengenoemde convenanten van de obligatielening.

De convenanten worden op jaarlijkse basis getest, zijnde op het einde van het boekjaar. Er wordt op jaarlijkse basis hieromtrent gerapporteerd naar de obligatiehouders onder de vorm van een conformiteitsverklaring die op de website van de vennootschap geplaatst wordt. Er werden geen inbreuken vastgesteld op de convenanten per 31 maart 2014.

Daarnaast dient voor de obligatielening op halfjaarlijkse basis voldaan te worden aan een “garanten dekkingsvereiste”. Daarbij bedraagt de totale activa van Greenyard Foods samen met de Garanten onder de obligatielening niet minder dan 75% van de Totale Geconsolideerde activa van de Groep. Hierover wordt eveneens gerapporteerd in de conformiteitsverklaring.

Op 16 december 2013 werd door Greenyard Foods NV een werkkapitaalfinanciering van 158,5 miljoen euro afgesloten met een bankensyndicaat bestaande uit:

- i. Een wentelkredietfaciliteit van 150 miljoen euro door Greenyard Foods NV met een looptijd van 5 jaar ter financiering van werkkapitaal. Opnames binnen deze faciliteit voor een periode van 1, 2,3 of 6 maanden.
- ii. Een termijfinanciering van 8,5 miljoen euro aangegaan door Noliko Real Estate bestaande uit 3 tranches. Twee tranches van deze termijfinanciering werden afgesloten met een bankensyndicaat op 19/07/2011 en een derde tranche op 13/03/2013. Deze werden herplaatst op 16/12/2013 volgens de modaliteiten van de financiering op dat ogenblik afgesloten. Deze lening is terugbetaalbaar via periodieke aflossingen.

De toepasbare intrestvoet op de verschillende schijven van de financiering bedraagt ‘euribor + marge’, waarbij de marge maximum 3,35% kan bedragen en afhankelijk is van de ‘leverage ratio’.

Door Greenyard Foods NV en verwante vennootschappen werden een aantal waarborgen toegekend aan het bankensyndicaat naar aanleiding van de afsluiting van deze financiering. Deze waarborgen werden in gelijke rang en in gelijke mate eveneens toegekend aan de obligatiehouders. De bestaande waarborgen van Noliko Real Estate werden vrijgegeven en vervangen door waarborgen onder de nieuwe faciliteit afgesloten per 16/12/2013.

De transactiekosten met betrekking tot de onderhandeling van de werkkapitaalfinanciering voor een totaalbedrag van 2,2 miljoen euro worden conform de IFRS-standaarden (conform IAS 39.43) voorgesteld in min van de rentedragende bankleningen en worden in resultaat genomen over de looptijd van de financiering.

In het kader van de werkkapitaalfinanciering die werd onderhandeld op 16 december 2013 werden ook een aantal beperkingen opgelegd met betrekking tot de te hanteren dividendpolitiek. Meer bepaald mag een eventuele dividend distributie niet groter zijn dan 100% het bedrag van “Retained excess cash flow” en mag de “Gearing ratio” bepaalde vastgelegde limieten niet overschrijden.

De werkkapitaalfinanciering voorziet in een vervroegde terugbetalingsverplichting in een aantal gevallen zoals (a) Hein Deprez samen met bloed- of aanverwanten tot de 2^{de} graad hebben niet langer meer dan 50% van het kapitaal of de stemrechten van Food Invest International NV samen met 2DNV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectievelijke opvolgers houden niet langer, direct of indirect, minimum 30% van het geplaatst kapitaal van de vennootschap (b) een persoon of groepering van personen en niet gelieerd met één van volgende Food Invest International NV, 2D NV, Gimv XL, Agri Investment Fund CVBA of hun respectievelijke opvolgers, verwerven controle over de Groep ; (c) De verkoop van alle activa of een substantieel deel van de activa van de Groep in één transactie of in een reeks transacties.

De afgesloten kredietfaciliteit per 16 december 2013 voorziet in een aantal convenanten die voor de eerste maal van toepassing zijn per 31 maart 2014 en bestaan uit de volgende:

- (i) EBITDA ten opzichte van interestbetalingen ($\geq 2,00$ per 31 maart 2014)
- (ii) schuld ten opzichte van balanstotaal ($\leq 0,70$ per 31 maart 2014)
- (iii) omvang van de investeringen (voor boekjaar eindigend per 31 maart 2014 vastgelegd op maximaal 32,8 miljoen euro)
- (iv) omvang van de indebtness (voor boekjaar eindigend per 31 maart 2014 vastgelegd op 200,0 miljoen euro)

De convenanten worden op jaarlijkse basis getest, zijnde op het einde van het boekjaar, en er wordt op jaarlijkse basis hieromtrent gerapporteerd naar de kredietverstrekkers. De eerste testing van de convenanten is gebeurd op 31 maart 2014, waarbij geen inbreuken werden vastgesteld.

Restricties op dividend

De modaliteiten van de krediet faciliteit leggen een aantal beperkingen op in verband met de dividenuitkering door Greenyard Foods NV zoals beschreven onder '*Bankconvenanten & afspraken*'.

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

Niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen (in duizenden euro)	31/03/2014	31/03/2013
Inschrijving handelsfonds	165.568	15.000
Mandaat handelsfonds	200.000	236.241
Mandaat hypotheek	65.000	18.000
Inschrijving hypotheek	11.204	2.000
Solidaire borgstelling	1.266	1.572
Totaal niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen: waarborgen	443.038	272.814

7.4. VERWANTE PARTIJEN

Transacties tussen Greenyard Foods NV en haar dochterondernemingen, die verwante partijen zijn, werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. De Groep heeft geen deelnemingen in joint ventures, noch in geassocieerde ondernemingen en deze worden bijgevolg ook niet aangemerkt als verwante partijen. De Groep heeft wel een deelneming in Tomates d' Aquitaine S.A.S., die conform IAS 24 onder de definitie valt van verwante partij doch niet wordt opgenomen in deze toelichting omdat er naast de deelneming geen verdere transacties optreden.

Voor een overzicht van de toepassing van artikel 523 en artikel 524 van het wetboek van Venn. verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag.

European Food Transport (EFT) NV

EFT NV is een vennootschap die deel uit maakt van de Univeg-groep en aldus gedeeltelijk rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd wordt door dhr. Hein Deprez (vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV en onrechtstreeks via Deprez Holding NV de controlerende aandeelhouder van Food Invest International NV). EFT NV is actief als transportfirma voor nationaal en internationaal transport en distributie van voedingsmiddelen. In die hoedanigheid doet Greenyard Foods soms beroep op de diensten van EFT NV. In maart 2014 werd een belang van 70% in EFT verkocht door de Univeg-groep aan een derde partij. Daardoor wordt deze vennootschap niet meer als verwante partij beschouwd vanaf overname datum.

Shipex NV

Shipex NV is een vennootschap die gedeeltelijk gecontroleerd wordt door mevr. Veerle Deprez (vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BVBA). Shipex NV is een belangrijke '*freight forwarder*' (zee- en luchtvracht; containers). In die hoedanigheid doet Greenyard Foods soms beroep op de diensten van Shipex NV.

Food Invest International NV

Food Invest International NV is de holdingvennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks via 2 D NV referentieaandeelhouder is van Greenyard Foods NV en zelf gecontroleerd wordt door Deprez Holding NV die op haar beurt gecontroleerd wordt door de heer Hein Deprez. In het boekjaar 2013/2014 werden de participaties in de vastgoedvennootschappen van Noliko verworven van Food Invest International NV.

Union Fermière Morbihannaise SCA

Union Fermière Morbihannaise SCA is een Franse landbouwcoöperatie met oorsprong in Bretagne. Ze is actief in zowel veeteelt, graanteelt, groenteteelt, alsook in een aantal subsectoren die landbouwproducten verwerken en commercialiseren. UFM SCA is eigenaar van CECAB Groep. De diepvriesproductievestigingen van UFM (CECAB entiteit: D'Aucy Polska Sp. Z.o.o. (Polen), Bajaj Hutoipari Zrt. (Hongarije), Sica Vallée de la Lys S.A.S. (Frankrijk) en Moréac Surgélés S.A.S. (Frankrijk)) werden op 30 augustus 2013 verworven door Greenyard Foods voor een bedrag van 21,6 miljoen euro (zie toelichting "*2.4. Wijzigingen in de consolidatiekring*"). De aanzienlijke daling van de transacties met de CECAB-groep is

veroorzaakt doordat transacties over slechts 5 maanden in rekening gebracht werden. Daarnaast was de flow van de facturen gewijzigd vanaf boekjaar 2013/2014 met een aanzienlijke impact tot gevolg.

Noliko Real Estate NV & De Binnenakkers NV (transacties tot en met augustus 2013)

Noliko Real Estate NV en De Binnenakkers NV zijn onroerendgoedvennootschappen die als partijen zijn opgetreden in de sale and rent back-operatie met betrekking tot het onroerend goed van Noliko Groep op de site te Bree. Tot en met 30 augustus 2013 waren deze vennootschappen participaties van Food Invest International NV. Daarna werden deze vennootschappen mee opgenomen in de consolidatiekring.

Fomaco BVBA

Fomaco BVBA is een management- en beheersvennootschap. De aandeelhouders zijn de 5 leden van het management team van Noliko Groep. Er zijn geen andere aandeelhouders. Fomaco BVBA levert gespecialiseerd managementadvies.

Verwante partijen (in duizenden euro)	31/03/2014 (12 maanden)	31/03/2013 (12 maanden)
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Univeg en gerelateerde vennootschappen		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	232	278
Verkopen producten, diensten en diverse goederen	20	4
Openstaande vorderingen	5	6
Uitstaande schulden	22	
Shipex NV		
Aankopen diensten en diverse goederen	971	831
Uitstaande schulden	161	197
Food Invest International NV		
Verwerving participaties vastgoedvennootschappen	40.000	
Union Fermière Morbihannaise SCA		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	6.951	3.384
Verkopen producten, diensten en diverse goederen	2.012	6.878
Aankopen financiële vaste activa	21.566	
Openstaande vorderingen	968	585
Uitstaande schulden	201	438
CECAB-entiteit (D'Aucy Polska Sp. Z.o.o., Bajaj Hutoipari Kft., D'aucy Frozen Foods Hungary Kft., Sica Vallée de la Lys S.A.S., Moréac Surgelés S.A.S.) t.e.m. 08/2013		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen (huur)	36.324	270.826
Verkopen producten, diensten en diverse goederen	24.458	101.863
Financiële opbrengsten	107	
Financiële kosten	198	
Openstaande vorderingen		2.770
Uitstaande schulden		43.700
Noliko Real Estate NV / Binnenakkers NV t.e.m. 08/2013		
Aankoop van goederen & diensten (huur)	2.283	4.525
Openstaande vorderingen		
Uitstaande schulden		23
Fomaco BVBA		
Aankoop van goederen & diensten	411	422
Vooruitbetaling goederen & diensten	11	34

Het key management omvat de Raad van Bestuur, de CEO, de COO en de leden van het Managementcomité (zie hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag).

Verwante partijen: key management (in duizenden euro)	31/03/2014 (12 maanden)	31/03/2013 (12 maanden)
Transacties en open posten met verwante partijen:		
Raad van Bestuur		
Aankopen diensten en diverse goederen	378	474
Uitstaande schulden		
CEO en COO		
Aankopen diensten en diverse goederen	1.161	711
Uitstaande schulden		
Managementcomité		
Aankopen diensten en diverse goederen	414	399
Uitstaande schulden		

Voor een overzicht van de toelichtingen met betrekking tot de Belgische Corporate Governance Code verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance verklaring' in het jaarverslag.

7.5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Tussen 31 maart 2014 en het tijdstip waarop dit jaarverslag voor publicatie werd vrijgegeven, hebben zich volgende belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Greenyard Foods neemt vastgoedvennootschap te King's Lynn over

In uitvoering van haar strategisch plan heeft Greenyard Foods NV op 7 juli 2014 de overname gerealiseerd van de vastgoedvennootschap van de productiesite te King's Lynn (Verenigd Koninkrijk). Door de verwerving van dit onroerend goed heeft Greenyard Foods nu al haar productiefaciliteiten in eigendom. Deze overname maakt deel uit van de aanwending van de obligatielening die in juli 2013 werd uitgegeven.

Er zijn geen andere gebeurtenissen, omstandigheden of ontwikkelingen na balansdatum die een belangrijke impact hebben op de toekomst van de onderneming.

7.6. NIET-AUDITOPDRACHTEN UITGEVOERD DOOR DE COMMISSARIS + AANVERWANTE PARTIJEN

Gedurende het boekjaar 1 april 2013 - 31 maart 2014 werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van 0,9 miljoen euro. Deze opdrachten betroffen bijkomende auditopdrachten, belasting- en juridische adviesdiensten.

De auditfees van de Groep voor het boekjaar afsluitend per 31 maart 2014 bedroegen 0,3 miljoen euro.

Additionele werkzaamheden met betrekking tot belasting- en juridisch advies werden vooraf voorgelegd aan het Auditcomité ter goedkeuring. Het Auditcomité van de Groep heeft positief beslist tot deze uitbreiding.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2014.

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

- De jaarrekeningen, 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;
- Het jaarverslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2014 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Greenyard Foods NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

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

MAVAC BVBA, vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, CEO

Valerie Vanhoutte, CFO

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING



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

Greenyard Foods NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering 31 maart 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 maart 2014, het geconsolideerd overzicht van winst en verlies, het geconsolideerde overzicht van totaalresultaat, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 604.775 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 62.306 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.





Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard Foods NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 maart 2014, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.


Kortrijk, 9 juli 2014

De commissaris

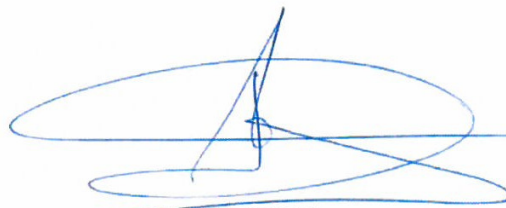
DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Mario Dekeyser



Kurt Dehoorne

VERKORTE ENKELVOUDIGE JAARREKENING GREENYARD FOODS NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedervenootschap Greenyard Foods NV wordt hierna in verkorte vorm weergegeven. De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Greenyard Foods NV. In overeenstemming met de Belgische vennootschapswetgeving zullen het jaarverslag en de jaarrekening van Greenyard Foods NV samen met het verslag van de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

Deze verslagen zijn beschikbaar op onze website www.greenyardfoods.com en, kosteloos op verzoek, op volgend adres:

Greenyard Foods NV
Skaldenstraat 7c
BE – 9042 Gent
België
www.greenyardfoods.com

Verkorte statutaire enkelvoudige jaarrekening Greenyard Foods NV

ACTIVA (in duizenden euro)	Codes	31/03/2014	31/03/2013
VASTE ACTIVA	20/28	271.715	419.101
I. Oprichtingskosten	20	3.109	3.050
II. Immateriële vaste activa	21	17.736	18.890
III. Materiële vaste activa	22/27	30.813	31.668
A. Terreinen en gebouwen	22	6.435	6.642
B. Installaties, machines en uitrusting	23	23.316	24.808
C. Meubilair en rollend materieel	24	280	218
D. Leasing en soortgelijke rechten	25		
E. Overige materiële vaste activa	26		
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	782	
IV. Financiële vaste activa	28	220.056	365.493
A. Verbonden ondernemingen	280/1	220.037	362.152
1. Deelnemingen	280	220.037	359.673
2. Vorderingen	281		2.479
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3		3.321
1. Deelnemingen	282		3.321
2. Vorderingen	283		
C. Andere financiële vaste activa	284/8	20	20
1. Aandelen	284		
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	20	20
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	287.823	124.622
V. Vorderingen op meer dan één jaar	29	0	0
A. Handelsvorderingen	290		
B. Overige vorderingen	291		
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	3	38.247	36.207
A. Voorraden	30/36	38.247	36.207
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	2.012	2.255
2. Goederen in bewerking	32		
3. Gereed product	33	36.235	33.952
4. Handelsgoederen	34		
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
6. Vooruitbetalingen	36		
B. Bestellingen in uitvoering	37		
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	187.701	85.385
A. Handelsvorderingen	40	24.507	21.383
B. Overige vorderingen	41	163.195	64.002
VIII. Geldbeleggingen	50/53	0	0
A. Eigen aandelen	50		
B. Overige beleggingen	51/53		
IX. Liquide middelen	54/58	11.217	2.748
X. Overlopende rekeningen	490/1	657	282
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	509.538	543.723

PASSIVA (in duizenden euro)	Codes	31/03/2014	31/03/2013
EIGEN VERMOGEN	10/15	182.689	158.923
I. Kapitaal	10	101.011	157.500
A. Geplaatst kapitaal	100	101.011	157.500
B. Niet-opgevraagd kapitaal	101		
II. Uitgiftepremies	11	11.376	11.376
III. Herwaarderingsmeerwaarden	12		
IV. Reserves	13	10.176	7.013
A. Wettelijke reserve	130	3.448	285
B. Onbeschikbare reserves	131	25	25
1. Voor eigen aandelen	1310		
2. Andere	1311	25	25
C. Belastingvrije reserves	132	1.477	1.477
D. Beschikbare reserves	133	5.226	5.226
V. Overgedragen winst	140	60.113	
Overgedragen verlies (-)	141		-16.986
VI. Kapitaalsubsidies	15	12	20
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	57	70
VII. Voorzieningen voor risico's en kosten	16	57	70
A. Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	53	62
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	25	34
2. Belastingen	161		
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		
4. Overige risico's en kosten	163/5	28	28
B. Uitgestelde belastingen	168	4	8
SCHULDEN	17/49	326.793	384.730
VIII. Schulden op meer dan één jaar	17	187.753	39.137
A. Financiële schulden	170/4	187.753	39.137
1. Achtergestelde leningen	170	37.753	37.095
2. Niet achtergestelde obligatieleningen	171	150.000	
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172		
4. Kredietinstellingen	173		
5. Overige leningen	174		2.042
B. Handelsschulden	175		
1. Leveranciers	1750		
2. Te betalen wissels	1751		
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176		
D. Overige schulden	178/9		
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	42/48	131.979	344.567
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42		111.315
B. Financiële schulden	43	46.422	55.178
1. Kredietinstellingen	430/8	18.000	55.000
2. Overige leningen	439	28.422	178
C. Handelsschulden	44	29.668	34.135
1. Leveranciers	440/4	29.668	34.135
2. Te betalen wissels	441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	3.429	3.399
1. Belastingen	450/3	482	421
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	2.947	2.978
F. Overige schulden	47/48	52.459	140.540
X. Overlopende rekeningen	492/3	7.061	1.026
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	509.538	543.723

RESULTATENREKENING (in duizenden euro)		Codes	31/03/2014	31/03/2013
I.	Bedrijfsopbrengsten	70/74	193.145	152.470
	A. Omzet	70	182.587	145.802
	B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	2.328	2.588
	C. Geproduceerde vaste activa	72		
	D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	8.230	4.080
II.	Bedrijfskosten (-)	60/64	-192.926	-146.985
	A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	136.708	106.021
	1. Inkopen	600/8	136.376	106.488
	2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609	332	-467
	B. Diensten en diverse goederen	61	31.876	19.856
	C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	15.832	13.400
	D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	6.457	5.674
	E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	631/4	-112	1.078
	F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	635/7	-9	14
	G. Andere bedrijfskosten	640/8	2.174	942
	H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	649		
III.	Bedrijfswinst (+)	70/64	219	5.485
	Bedrijfsverlies (-)	64/70		
IV.	Financiële opbrengsten	75	4.675	3.110
	A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750		
	B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	4.569	3.088
	C. Andere financiële opbrengsten	752/9	106	22
V.	Financiële kosten (-)	65	22.165	-15.195
	A. Kosten van schulden	650	15.683	14.040
	B. Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II.E	651		
	C. Andere financiële kosten	652/9	6.482	1.155
VI.	Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	70/65		
	Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)	65/70	-17.271	-6.600
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	76	81.938	58
	A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
	B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
	C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	762		
	D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	52	58
	E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	81.885	
VIII.	Uitzonderlijke kosten (-)	66	-1.054	-1.608
	A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		19
	B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
	C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	662		
	D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663	1.054	20
	E. Andere uitzonderlijke kosten	664/8		1.569
	F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)	669		

IX.	Winst van het boekjaar voor belasting (+)	70/66	63.613	
	Verlies van het boekjaar voor belasting (-)	66/70		-8.150
IX bis.	A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	780	4	8
	B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)	680		
X.	Belastingen op het resultaat (-)/(+)	67/77	340	0
	A. Belastingen	670/3	344	
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	3	
XI.	Winst van het boekjaar (+)	70/67	63.277	
	Verlies van het boekjaar (-)	67/70		-8.142
XII.	Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)	789		
	Overboeking naar de belastingvrije reserves (-)	689		
XIII.	Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	70/68	63.277	
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70		-8.142

	RESULTAATVERWERKING (in duizenden euro)	Codes	31/03/2014	31/03/2013
A.	Te bestemmen winstsaldo	70/69	46.291	
	Te verwerken verliessaldo (-)	69/70		-16.986
	1. Te bestemmen winst van het boekjaar	70/68	63.277	
	Te verwerken verlies van het boekjaar (-)	68/70		-8.142
	2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	790		
	Overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-)	690	-16.986	-8.844
B.	Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	16.986	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	16.986	
	2. Aan de reserves	792		
C.	Toevoeging aan het eigen vermogen (-)	691/2	3.164	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691		
	2. Aan de wettelijke reserve	6920	3.164	
	3. Aan de overige reserves	6921		
D.	Over te dragen resultaat	14	60.113	-16.986
	1. Over te dragen winst	693	60.113	
	2. Over te dragen verlies (-)	793		-16.986
E.	Tussenkomen van de vennoten in het verlies	794	0	0
F.	Uit te keren winst (-)	694/6	0	0
	1. Vergoeding van het kapitaal	694		
	2. Bestuurders of zaakvoerders	694		
	3. Andere rechthebbenden	696		

Opinie van de commissaris

De commissaris heeft voor Greenyard Foods NV een goedkeurende verklaring gegeven.

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.
AY 13/14	Boekjaar 2013/2014.
AY 12/13	Boekjaar 2012/2013.