GREENYARD

Jaarverslag 2019/2020

for a healthier future

Jaarverslag 2019/2020

BOODSCHAP VAN DE CO-CEO'S 3

HOOGTEPUNTEN 6

KERNCIJFERS 9

BUSINESS & STRATEGIE 10

Wie we zijn 10

Wat we doen 12

Samen groeien 14

Wij transformeren 20

DUURZAAMHEID 25

Klimaatactie 26

Waterbeheer 27

Verantwoord inkopen 28

Zero waste 29

FINANCIEEL RAPPORT 32

© GREENYARD - Alle rechten voorbehouden

BOODSCHAP VAN DE CO-CEO'S

Beste klanten, zakenpartners, werknemers en aandeelhouders,

Het boekjaar 2019-2020 was voor Greenyard een uitdagende periode die begon net na de aankondiging van ons Transformatieplan en die werd gekenmerkt door het vele harde werk en ontelbare moeilijke beslissingen die nodig waren voor de noodzakelijke veranderingen binnen ons bedrijf. Maar de grootste verrassing kwam pas aan het einde, met de lockdown in de laatste weken van maart.

Ondanks de moeilijke omstandigheden was het voor Greenyard in vele opzichten ook een succesvol jaar. We slaagden erin het financieel herstel voort te zetten en het vertrouwen van onze stakeholders terug te winnen met ons Transformatieplan als leidraad.

In de eerste plaats hebben we onze commerciële relaties met meerdere belangrijke klanten versterkt. We boekten grote vooruitgang waardoor onze samenwerkingen evolueerden naar langdurige, geïntegreerde relaties. We werkten intensief samen met al onze klanten – ongeacht of zij actief zijn in de retail, foodservice of industrie. Het was een nauwere samenwerking met een duidelijke focus op productinnovatie, co-creatie en diensten met toegevoegde waarde.

Operationele uitmuntendheid is een andere hoeksteen van ons Transformatieplan. We konden veel besparen door een strenge kostendiscipline en een betere samenwerking tussen landen en divisies. We werden veel efficiënter door slimmer te werken en dankzij synergieën op het vlak van logistiek en transport, door group sourcing van groenten en fruit en het benutten van onze grotere koopkracht door volumes te bundelen. Het is belangrijk om te benadrukken dat deze initiatieven geen eenmalige maar continue inspanningen vereisen om onze kostenstructuur te rationaliseren. Veel projecten beginnen vandaag al hun vruchten af te werpen, maar anderen zullen meer dan één boekjaar nodig hebben om hun voordelen duidelijk te maken.

Ten slotte optimaliseerden we onze organisatie door niet-kernactiviteiten en -activa af te stoten. Hierdoor konden we financiële en niet-financiële middelen vrijmaken om ons te focussen op onze kernactiviteiten. Op basis van een strategische herziening van onze activiteiten werden het afgelopen jaar meerdere parallelle acties op poten gezet. Voorbeelden zijn het distributiecentrum van Freiburg, de Greenyard Frozen fabriek in Hongarije, Greenyard Flowers UK en Greenyard Logistics Portugal. Tegen het einde van het boekjaar 2019-2020 realiseerden we desinvesteringen voor een totaal van € 20,7 miljoen. We zullen deze inspanningen voortzetten in lijn met onze strategie, de veranderingen op onze markten en de nieuwe economische realiteit ten gevolge van de coronacrisis.

Al deze inspanningen zorgden voor een grote kentering in onze financiële situatie. Zowel bij het Fresh- als het Long Fresh-segment steeg de verkoop terwijl de totale kosten aanzienlijk afnamen. Hierdoor steeg onze EBITDA met bijna 50%, wat onze eigen verwachtingen en die van de markten overtrof. De hogere winstmarges en het extra werkkapitaal, in combinatie met de nieuwe focus op cashflow, hebben ons in staat gesteld om onze netto financiële schuld verder te doen dalen.

Maar het is belangrijk om te benadrukken dat we er nog niet zijn. De komende jaren zullen we onze inspanningen voor een revitalisering voortzetten en gedisciplineerd en zorgvuldig uitvoeren wat we hebben uitgestippeld. We moeten ervoor zorgen dat continue verbetering en klantgerichtheid de centrale streefdoelen en mindset worden van iedereen binnen onze organisatie.

Ons financiële herstel helpt ons op weg naar winstgroei en maakt het mogelijk om onze unieke missie te realiseren, die vandaag relevanter is dan ooit. Door groenten en fruit beschikbaar en betaalbaar te maken voor iedereen, dragen we rechtstreeks bij aan de gezondheid en het welzijn van mensen. Onze ultieme ambitie is om uit te groeien tot een gamechanger binnen onze industrie en de drijvende kracht te vormen in de strijd om een duurzamere voedselketen en gezondere toekomst voor iedereen.

De maatschappelijke relevantie van ons bedrijf werd nog maar eens duidelijk toen de wereld in de laatste weken van ons boekjaar geconfronteerd werd met het coronavirus. Miljoenen mensen gingen in lockdown, opeens verschoof de vraag van de consumptie buitenshuis naar de winkelrekken in de supermarkt, wat enorm veel druk legde op de bestaande logistiek. Samen met onze klanten en telers gingen we de uitdaging aan en konden we de toelevering van gezonde voeding garanderen in tijden van grote nood.

Wat ontzettend bemoedigend is, is de veerkracht en flexibiliteit die we toonden ten opzichte van deze volkomen nieuwe en ongeziene situatie. In deze turbulente tijden kunnen we moeilijk voorspellen wat de toekomst brengt, maar we hebben meer vertrouwen dan ooit dat we alle uitdagingen op ons pad aankunnen.

Wees voorzichtig en blijf gezond!

Hein Deprez en Marc Zwaaneveld
Co-CEO's Greenyard

"Dankzij ons Transformatieplan konden we onze positie op de markt heroveren en het vertrouwen van onze klanten, telers en leveranciers terugwinnen."

HOOGTEPUNTEN

2019

maart

Greenyard begint met de uitrol van haar **Transformatieplan** en krijgt daarbij de volledige steun van al haar stakeholders.

april

Tesco en Greenyard Frozen UK bereiken een akkoord over een strategisch partnerschap voor het volledige assortiment van diepgevroren fruit, groenten en kruiden.

Greenyard levert het hele jaar door verse groenten en fruit aan **Carrefour Belgium**.

september

Doorbraak op de Duitse versmarkt: **REWE Group** en Greenyard breiden hun huidige samenwerking uit om een duurzaam partnerschap op te bouwen.

mei

Bakker Belgium ondertekent een strategische overeenkomst om de toegewijde dienstverlener voor verse groenten en fruit te worden voor **Delhaize** in België.

Greenyard breidt haar joint venture met **Bardsley England** uit en versterkt haar positie op de Britse markt.

2020

oktober

Greenyard Flowers UK wordt overgenomen door Yellow Holdings Ltd.

november

Op basis van **bemoedigende halfjaarresultaten** kiest Greenyard ervoor om op eigen kracht verder te gaan.

januari

Inhuldiging van een nieuw hypermodern **magazijn in Boom**, België voor leveringen aan de Belgische Delhaize-winkels

maart

In nauwe samenwerking met haar retailers speelt Greenyard een belangrijke rol in het leveren van voedsel tijdens de **coronacrisis**.

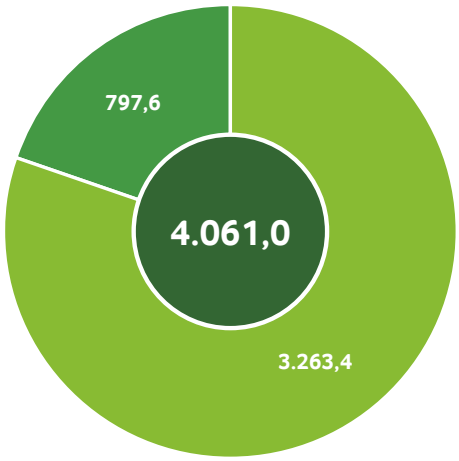
februari

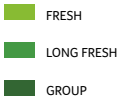
Greenyard kondigt een sterke **groei** van de **verkoopcijfers** aan die werd opgetekend in het derde kwartaal van het boekjaar 2019-2020.

GREENYARD
14
13
L-door
VéDéCar
THERMO KING
GREENYARD
On the road for a healthier future.
GREENYARD

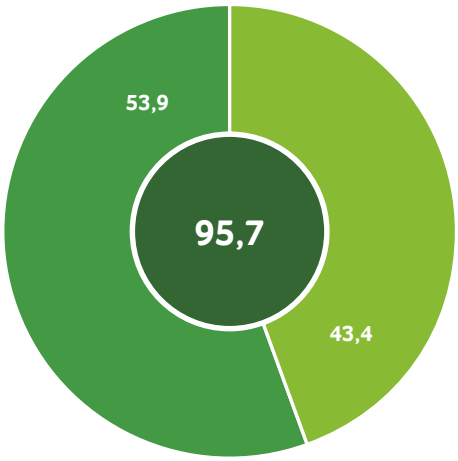
KERNCIJFERS

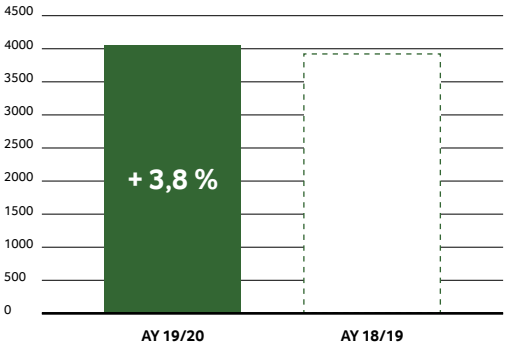
Omzet (€ 000 000)

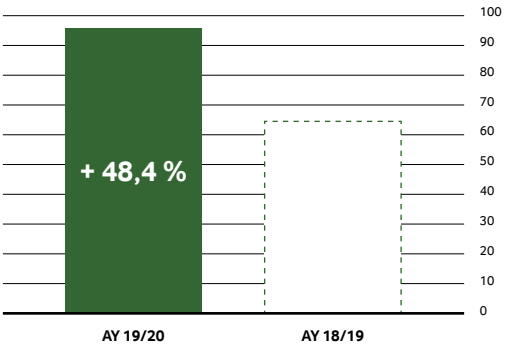




Aangepaste EBITDA (€ 000 000)

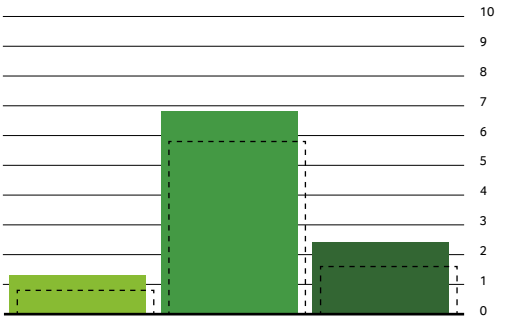






Aangepaste EBITDA-marge (%)

	AY 19/20	AY18/19
Fresh	1,3	0,8
Long Fresh	6,8	5,8
Groep	2,4	1,6



BUSINESS & STRATEGIE

Wie we zijn

Een unieke visie voor een gezondere toekomst

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

"Hoe meer mensen op de wereld, hoe groter de vraag naar voedsel. De enige manier om op duurzame wijze te voldoen aan deze vraag is door de consumptie van groenten en fruit te stimuleren, omdat deze een kleinere ecologische voetafdruk hebben dan de meeste andere voedselcategorieën. Hierdoor kunnen we kwaliteitsvol voedsel produceren op een beperkte oppervlakte met een minimum aan middelen en doorgaans dichter bij de klant."

Hein Deprez,
co-CEO van Greenyard

"We zijn een bedrijf met een duidelijk en uniek doel en relevanter dan ooit in de huidige maatschappij. Door groenten en fruit beschikbaar en betaalbaar te maken voor iedereen, dragen we rechtstreeks bij aan de gezondheid en het welzijn van mensen."

Marc Zwaaneveld,
co-CEO van Greenyard

Wat we doen

Veel van 's werelds grootste foodretailers rekenen dagelijks op ons voor een vaste levering van hoogwaardige groenten en fruit in hun winkels. We bouwen sterke relaties op met onze klanten en stellen onze expertise tot hun dienst om samen een productaanbod te ontwikkelen dat hun bedrijf ten goede komt.

Groenten en fruit in alle vormen

Greenyard biedt verse, diepgevroren en bereide groenten en fruit aan die passen bij de behoeften van iedere levensstijl, leeftijdscategorie of consumptiemoment.

FRESH

Ons Fresh-segment is een wereldwijde marktleider en leverancier van verse groenten en fruit, bloemen en planten en logistieke diensten voor verse producten.

FRESH

30 distributie-centra

1,8 million ton/jaar volume

ca. **5,500** medewerkers

LONG FRESH

Ons Long Fresh-segment omvat twee divisies, Frozen en Prepared, die vers geoogste groenten en fruit verwerken tot kant-en-klare producten.

3 verwerkings-locaties

320,000 ton/jaar productie

ca. **1,000** medewerkers

10 verwerkings-locaties

450,000 ton/jaar productie

ca. **2,000** medewerkers

Samen groeien

"Door duurzame, geïntegreerde relaties op te bouwen met onze grootste klanten, leggen we een sterke basis voor toekomstige groei en een gezond bedrijf."

Onze unieke missie nastreven in een wereld die snel verandert

De wereld verandert voortdurend, maar toch blijft Greenyard werken aan haar unieke, innovatieve missie. Door onze relatie met de belangrijkste stakeholders in de waardeketen te versterken, creëren we een duurzamer model voor het telen, produceren en consumeren van groenten en fruit.

Waarom de retail verandert

Het retaillandschap evolueert razendsnel en de concurrentie wordt heviger. Consumenten hebben hun lot in eigen handen genomen: ze kiezen zelf wat ze willen kopen, waar ze het kopen, wanneer ze het kopen en hoe ze het kopen. De meest vooruitstrevende retailers reageerden hierop door hun focus te verleggen en hun consumenten centraal te stellen: ze luisteren naar hun noden, anticiperen op nieuwe trends en verbeteren hun winkelervaring. Maar nog belangrijker voor Greenyard: retailers groeien uit tot partners met expertise, consumenteninzicht en innovatievermogen die helpen bij de ontwikkeling van strategischere productcategorieën, zoals groenten en fruit.

Het jaar van de doorbraak voor onze commerciële relaties

In 2019 versterkten we onze commerciële relaties met sommige van onze belangrijkste klanten. In de loop van het jaar bereikten we een akkoord met vier grote retailers in Europa, met de bedoeling strategische partners te worden. We zorgen er niet enkel voor dat hun rekken gevuld worden met een uitgebreid aanbod aan groenten en fruit, maar we nemen ook cruciale taken binnen de toeleveringsketen voor onze rekening zoals sourcing, rijping, planning, promotie, logistiek en verpakking. Uiteindelijk zal deze uitgebreide samenwerking leiden tot een duurzame groei voor alle partijen in de keten.

HYPERMODERNE LOGISTIEK

Dankzij een nieuwe partnerschaps-overeenkomst, die begin 2019 werd afgesloten, zijn we de toegewezen dienstverlener van verse groenten en fruit voor een van de grootste retailers van België. Als onderdeel van de overeenkomst wordt de Belgische supermarktgigant bediend door een nieuw magazijn in Boom van 23.000 m². Het magazijn werd in januari 2020 ingehuldigd en is één van de meest geavanceerde in zijn soort met niet minder dan 28 rijpingscellen. Door dit partnerschap kwamen ook veel nieuwe producten in de winkelrekken te liggen, zoals onze CO_2-neutrale bananen.

GROOTSTE DUITSE RETAILER BREIDT SAMENWERKING MET GREENYARD UIT

In september 2019 ondertekende Greenyard een overeenkomst met een grote Duitse klant, een van Europa's grootste retail- en reisgroepen. Deze vaste klant wou de samenwerking uitbreiden naar een strategisch partnerschap. Deze overeenkomst betekent een belangrijke doorbraak in één van de grootste markten en omvat het optimaliseren en delen van middelen in de toevoerketen van bepaalde productcategorieën, die een efficiënt en groter gebruik mogelijk maken. Greenyard biedt ook een ruime waaier aan diensten met toegevoegde waarde aan, zoals het rijpen van verse producten.

Innoveren voor een gezondere wereld

Omdat klanten steeds meer streven naar een gezondere levensstijl, heeft de groenten- en fruitmarkt een enorm groeipotentieel. Maar om dit potentieel te kunnen benutten en meer mensen te laten genieten van de vele voordelen van de natuur, moeten we innoveren.

"De Europese groenten- en fruitmarkt zal de komende tien jaar naar verwachting groeien van € 411 miljard naar € 786 miljard."

Consumenten verwachten meer

Hoewel de markt voor gezonde voeding boomt, verwachten consumenten meer van het voedsel dat ze kopen. Zo gaan ze niet alleen op zoek naar producten die gezond zijn, maar die ook nog eens bij hun levensstijl passen. En dat betekent dat ze meer aandacht hebben voor kant-en-klare producten die veel tijd besparen. Ze worden graag verrast en willen nieuwe smaken en variëteiten ontdekken. Ze zijn zich ook meer bewust van de oorsprong van het voedsel en van de impact van hun keuzes op het milieu en de samenleving.

Op de voorgrond

Greenyard gebruikt haar expertise en innovatievermogen om retailers te helpen bij het aanboren van veelbelovende markten en om samen groenten- en fruitsecties te ontwikkelen die hen onderscheiden van de concurrentie. Innovatie kan vele vormen aannemen: van baanbrekende kant-en-klare concepten en slimme verpakkingsoplossingen over het introduceren van nieuwe variëteiten tot het uitbreiden van het lokale of biologische assortiment.

CO-CREATIE IS DE SLEUTEL

Frozen en Prepared, de Long Fresh-divisies van Greenyard, werken van oudsher nauw samen met retailers en foodservicebedrijven. Deze twee divisies kunnen terugvallen op een toegewijd R&D-team dat consumentinzichten, eetgewoontes en voedingstrends omzet in nieuwe concepten, producten en recepten. Gemak, gezondheid en duurzaamheid zijn de belangrijkste motors achter innovatie. Co-creatie is het sleutelwoord, met een grensoverschrijdende samenwerking met verschillende niveaus binnen onze klantenorganisaties, van product- en categoriemanagement tot de departementen marketing en duurzaamheid. Belangrijke innovaties van de Prepared-divisie zijn een assortiment van 100% natuurlijke en biologische soepen en een volledig assortiment nieuwe Tex-Mex-garneringen. In de Frozen-categorie hadden de veganistische en vegetarische maaltijden, bijgerechten en peulvruchten opvallend meer succes.

MAALTIJDPAKKETTEN – EEN BLIJVEND SUCCES

Greenyards maaltijdpakketten hebben al sinds hun lancering op de Nederlandse markt veel succes dankzij de goede samenwerking tussen Bakker Barendrecht en een van de grootste retailers van Nederland. Het concept is eenvoudig: de pakketten bevatten nagenoeg alle ingrediënten die nodig zijn om vers, gezond en heerlijk te koken. Bovendien verliest de consument minder tijd aan shoppen en voorbereiden. De maaltijdpakketten bieden een eenvoudig antwoord op de dagelijkse vraag: wat eten we vandaag? Greenyard introduceert de maaltijdpakketten ook op andere markten en stemt daarbij de recepten steeds af op de lokale voorkeuren en gewoontes.

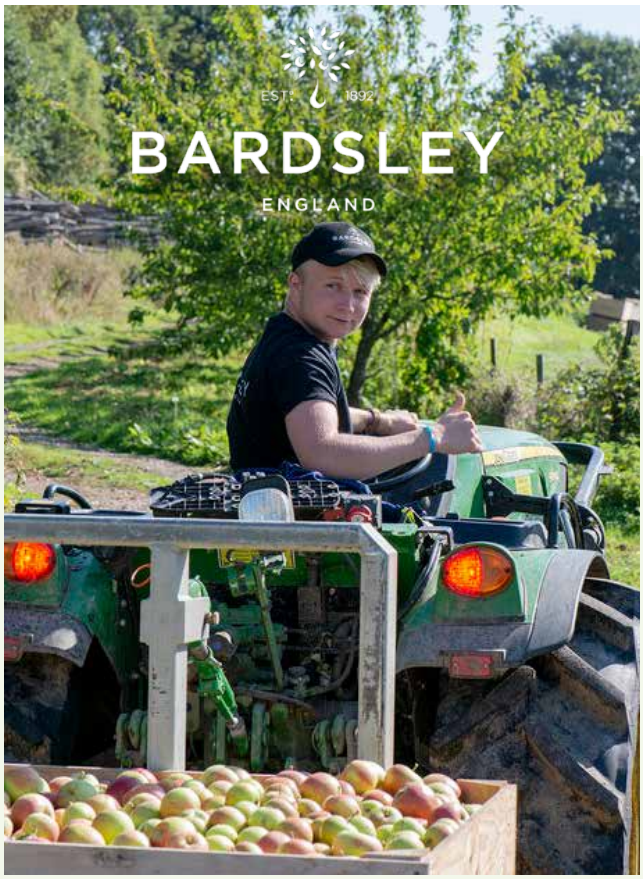
Sterkere relaties met de beste telers ter wereld

Greenyard bevoorraadt retailers voortdurend met zeer kwaliteitsvolle groenten en fruit, aangekocht via een wereldwijd netwerk van telers en leveranciers. Om er zeker van te zijn dat vraag en aanbod in evenwicht zijn en de kwaliteit gegarandeerd is, versterken we onze relaties met enkele van de beste telers ter wereld.

Investeren voor de lange termijn

Greenyard streeft van oudsher naar een nauwe samenwerking met haar netwerk van meer dan 4.000 telers. Die samenwerking neemt vele vormen aan: van het geven van opleiding en het optimaliseren van de teelt over het verkleinen van de milieu-impact tot het telen onder contract en het aangaan van joint ventures.

Omdat wij technologische innovatie stimuleren en investeren in langdurige relaties, kunnen onze telers hun eigen bedrijf op een gezonde en duurzame manier uitbouwen. Voor Greenyard verbeteren deze partnerschappen de efficiëntie van de bevoorrading, de beschikbaarheid van de producten en de transparantie voor klanten.



BARDSLEY – KWALITEIT VAN EIGEN KWEEK

In mei 2019 versterkte Greenyard haar succesvolle joint venture met Bardsley England. Al vijf generaties lang teelt de familie Bardsley in het Verenigd Koninkrijk vruchten van topkwaliteit; ze is dan ook alom bekend voor haar premium appels en peren. Bardsley gebruikt tegenwoordig een innovatieve aanpak om de landbouwopbrengsten en de algemene kwaliteit van het fruit te verbeteren, zodat de telers zeker zijn van duurzame opbrengsten. Deze vooruitstrevende visie is bijzonder goed afgestemd op Greenyards missie. Deze versterkte joint venture zal blijven focussen op nieuwe technologieën en automatisering om de operationele efficiëntie te verbeteren en tegelijkertijd te voldoen aan de Britse vraag naar lokale producten die steeds groter wordt.

PARTNERS IN AVOCADO'S

Avocado's zijn bijzonder populair bij consumenten die bezig zijn met hun gezondheid. Greenyard, al jarenlang een grote speler op de avocadomarkt, biedt haar retailers een brede waaier aan flexibele verpakkings- en rijpingsoplossingen aan die zijn afgestemd op al hun behoeften. In 2019 sloot Greenyard USA een langdurig partnerschap met Valvilla Produce, een Mexicaans familiebedrijf met minstens drie generaties ervaring in het telen van avocado's op meer dan 364 hectare in Michoacán, Mexico. Dit partnerschap houdt de ontwikkeling van teeltprogramma's in zodat voldaan wordt aan de vraag van retailers en het hele jaar door ladingen verscheept worden naar onze hypermoderne koelopslag- en herverpakkingsfaciliteit in Swedesboro, New Jersey.

EEN BIJ-ZONDER PLEKJE

Bijen zijn erg belangrijk voor onze planeet, maar door een gebrek aan plaatsen waar ze kunnen nesten zijn hun aantallen in vrije val. Greenyard Prepared en telersvereniging BND startten daarom een gezamenlijk project om de biodiversiteit te vergroten door in hun velden een netwerk van bijenhotels en bijbehorende bloemenstroken aan te leggen. In 2019 werden er 39 bijenhotels opgetrokken, voor 2020 staan er nog eens 22 gepland.

PROTERRA – IN DIRECTE VERBINDING MET DE TELERS

In 2019 startte Greenyard Frozen een partnerschap met Proterra, een Colombiaans familiebedrijf gespecialiseerd in IQF-fruit ('individually quick frozen' of individueel snel ingevroren) dat verwerkt wordt. Dit bedrijf zal Greenyard Frozen bevoorraden met bananen en papaja's; mogelijk volgen binnenkort ook avocado's en mango's. Dit partnerschap wordt gekenmerkt door een unieke, geïntegreerde aanpak: de divisies Greenyard Fresh en Greenyard Frozen, Proterra en de retailpartners werken succesvol samen om kwaliteit, volledige traceerbaarheid, voedselveiligheid en ethische naleving te garanderen.

Wij transformeren

De fundamenten leggen voor een gezondere toekomst

In maart 2019 kondigde Greenyard haar Transformatieplan aan met het doel om een afgeslankte en sterkere organisatie te creëren die zich op flexibele wijze kan aanpassen aan de veranderende marktomstandigheden en haar schaalvoordelen ten volle kan benutten.

Onze organisatie optimaliseren

Door de jaren heen bouwde Greenyard aan een sterke organisatie op basis van partnerschappen en nauwe samenwerkingen met klanten en telers uit haar wereldwijde netwerk.
We deden ook heel wat expertise op i.v.m. verpakking, logistiek en productinnovatie. Momenteel herbekijken we onze procedures m.b.t. sourcing, inkoop, logistiek en de toeleveringsketen om mogelijke optimalisaties en schaalvoordelen te vinden.
Maar het draait niet alleen om de kosten. Het is net zo belangrijk om afval te voorkomen, complexiteit te verminderen en sterkere relaties op te bouwen met minder, maar betere partners.

Onze strategie nastreven

Alle initiatieven binnen het transformatieproces gebeuren onder toezicht van het Transformation Office, dat geleid wordt door het Executive Leadership Team. Alle beslissingen worden genomen en uitgevoerd in nauwe samenwerking met de divisies en de lokale entiteiten. Tegen begin 2020 was het Transformation Office al uitgegroeid tot een doorlopend programma binnen de bedrijfsentiteiten.

"Ons Transformatieplan zal het bedrijf niet alleen aanzienlijke financiële besparingen opleveren, maar ook zorgen voor nieuwe en betere werkmethodes: zo kunnen we hulpbronnen duurzamer gebruiken en de service voor onze klanten nog beter maken."

EEN STERKE FOCUS OP ONZE KERNACTIVITEITEN

Het desinvesteren van niet-kernactiviteiten maakt integraal deel uit van het Transformatieplan. Zo maken we immers financiële en niet-financiële middelen vrij voor onze kernactiviteiten. In het boekjaar 2019-2020 stootten we met succes al verschillende activa af, maar we blijven onze activiteiten en activa strategisch evalueren om onze bedrijfsportefeuille te optimaliseren voor een duurzame toekomst. In juni 2019 verkochten we ons distributiecentrum in Freiburg (onderdeel van Greenyard Fresh Germany) aan de familie Heizmann, die al geruime tijd een partner was van Greenyard. Begin 2019 nam Roger & Roger de Frozen-fabriek in Hongarije over. De volumes werden verdeeld over onze andere Frozen-productiesites. In oktober 2019 werd Greenyard Flowers UK verkocht aan Yellow Holdings. Daarmee werd de verdere ontwikkeling van deze onderneming tot een duurzaam Brits bloemenbedrijf bestendigd. Begin 2020 kondigde Greenyard haar intentie aan om het logistieke bedrijf in Portugal te verkopen aan een lokale private-equityonderneming en het lokale managementteam.

DE WEG NAAR EEN BETER INKOOPPROCES

Greenyard richtte een Group Procurement Team op en ontwikkelde een bijbehorende strategie om haar koopkracht als internationale groep beter te benutten. Deze inspanningen zorgen nu al voor behoorlijke besparingen en synergieën over alle divisies, entiteiten en landen heen. Onder de blikvangers voor boekjaar 2019-2020 vinden we een volledige herziening van het inkoopproces voor zeevracht, een verhoogd gebruik van lagekostenmaatschappijen voor internationaal vrachtvervoer over de weg, een aanbesteding op groepsniveau voor material handling toestellen zoals vorkheftrucks en de selectie van één luchtvrachtleverancier voor alle Benelux-activiteiten van Greenyard Fresh. Er werd een overkoepelende organisatie opgericht met als doel de goede praktijken te identificeren en te delen en initiatieven te promoten die benut kunnen worden door meerdere divisies en entiteiten.

De voedselvoorziening veiligstellen in tijden van crisis

De coronapandemie heeft een verwoestende impact op ons leven en de economie gehad en hier zal waarschijnlijk niet snel verandering in komen. Samen met al haar stakeholders speelde Greenyard een cruciale rol in het veiligstellen van de aanvoer van gezonde voeding.

Snelle maatregelen om veiligheid te garanderen

De veiligheid en het welzijn van onze werknemers waren altijd al onze grootste prioriteiten, tijdens de coronacrisis nog meer. We vaardigden meteen de nodige richtlijnen uit en namen voorzorgsmaatregelen om elk risico op besmetting in te perken. Telewerk waar mogelijk en strenge beperkingen voor fysieke vergaderingen, zakenreizen en externe bezoekers zijn enkele van de maatregelen. Magazijnen, productie-eenheden en onthaaldesks die cruciaal zijn voor onze werking werden gereorganiseerd en uitgerust met plexiglas om de nodige fysieke afstand te garanderen. De strenge hygiënevoorschriften, zoals het wassen van de handen en het reinigen van oppervlakken, die we als bedrijf in de voedingsindustrie sowieso al hebben, werden nog strikter toegepast dan vroeger.

Een flexibel antwoord op een verstoorde vraag

Door de coronacrisis vertoefden miljoenen mensen thuis in quarantaine, wat de normale voedselconsumptiepatronen sterk verstoorde. Omdat de vraag verschoof van restaurants naar de rekken in de supermarkt, kwamen onze eigen toeleveringsketens en die van onze klanten sterk onder druk te staan. Maar dankzij de basisprincipes van ons partnermodel - flexibiliteit, transparantie en nauwe samenwerking - konden we de retailers helpen om aan de plotse stijging van de vraag te voldoen en de toevoer van gezond voedsel veilig te stellen.

Bedankt aan al onze #foodheroes

We zijn onze professionals uit de gezondheidssector en ons medisch personeel bijzonder dankbaar voor hun heroïsche inspanningen en voor de moed die zij toonden tijdens deze coronacrisis. Als speler in de voedings- en distributiesector droegen ook wij - op onze eigen bescheiden manier - ons steentje bij in de strijd tegen het coronavirus. We willen graag al onze werknemers, telers, partners en klanten bedanken voor hun inzet en harde werk in deze buitengewone tijden. Samen hebben we ons volledig ingezet om ervoor te zorgen dat de winkelrekken gevuld bleven met gezond voedsel en dat zullen we ook in de toekomst blijven doen. Wij zijn trots op onze #foodheroes!

"We beseffen, nu meer dan ooit, dat het aanleveren van gezond voedsel van vitaal belang is voor onze samenleving."

DUURZAAMHEID

Duurzaamheid maakt integraal deel uit van onze bedrijfsmissie. In vergelijking met andere voedingscategorieën hebben groenten en fruit een relatief kleine CO_2-voetafdruk. Door de consumptie ervan te promoten, dragen we bij tot een gezondere en duurzamere toekomst voor iedereen. Greenyard wordt net als veel van haar stakeholders rechtstreeks geconfronteerd met de gevolgen van klimaatverandering, zoals droogte en extreme weeromstandigheden. Hierdoor beseft iedereen binnen het bedrijf hoe belangrijk het is om onze producten zo duurzaam mogelijk te telen en op de markt te brengen. Samen met onze klanten en leveranciers zetten wij elke dag stappen om de impact op het milieu te verkleinen, om afval te verminderen en de sociale standaarden over de volledige waardeketen te verbeteren.

Duidelijke doelstellingen, transparant verslag

Greenyard identificeerde vier pijlers waarop het haar duurzaamheidsinspanningen wil focussen: klimaatactie, waterbeheer, verantwoord inkopen en zero waste. Voor elk van die pijlers werden meetbare doelen en KPI's opgesteld. Later dit jaar worden er in het duurzaamheidsrapport ook details over de vooruitgang gepubliceerd.

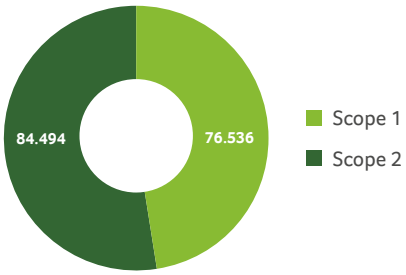
We zijn ook steeds transparanter over de impact van onze werking en onze waardeketen. De prestaties van Greenyard worden gemonitord door gespecialiseerde ESG-ratingbureaus, waaronder MSCI, Sustainalytics en Gaïa Rating. Later dit jaar zullen we via het Climate Disclosure Project (CDP) voor het eerst informatie vrijgeven over onze impact op het milieu.

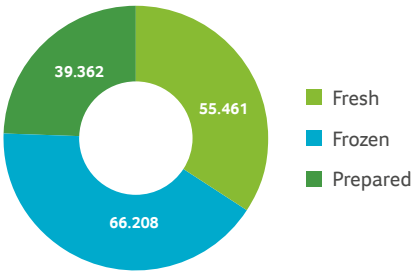
Klimaatactie

Wij zijn trots op de rol die we vervullen binnen de sector van groenten en fruit, een voedingscategorie met een uitzonderlijk lage CO_2-voetafdruk. Toch streven we er voortdurend naar om onze CO_2-uitstoot in de volledige waardeketen te verlagen. Ons energieverbruik zorgt voor de grootste uitstoot van CO_2. Omdat Greenyard een jaarlijks energieverbruik van 2,35 miljoen GJ heeft, investeren we voortdurend in de allernieuwste technologieën om het verbruik in al onze processen (koeling, verwarming, opslag, transport, logistiek en verpakking) te verlagen. We mikken bovendien actief op het gebruik van alternatieve energiebronnen, zoals zonnepanelen en de productie van biomassa. Greenyard beseft dat ze ook de CO_2-uitstoot moet verlagen die buiten haar directe invloedsfeer ligt. De voorbije maanden zetten we de nodige stappen om de CO_2-voetafdruk van ons bedrijf in kaart te brengen (scope 1 en 2), inclusief een eerste analyse van onze onrechtstreekse uitstoot (scope 3). De gegevens worden op dit moment verfijnd om vervolgens als leidraad te gebruiken voor verdere verbeteringen in de volledige waardeketen.

DOELSTELLING:
Volledige publicatie van de CO_2-voetafdruk van ons bedrijf.

Totale uitstoot van scope 1 & 2 (in ton $CO_{2\text{-eq.}}$)





LAGER ENERGIEVERBRUIK EN TERUGWINNING VAN ENERGIE

Om het energieverbruik van haar processen te verlagen, investeerde de Frozen-divisie stevig in spitstechnologie. De nieuwe machinekamer van haar vestiging in Comines (Frankrijk) gebruikt de allernieuwste CO_2-arme warmte-isolatietechnologie om op een veel energiezuinigere manier lagere temperaturen te bereiken. Het systeem recupereert bovendien warmte, die vervolgens gebruikt wordt om te schillen en te blancheren. In haar vestiging in King's Lynn (Verenigd Koninkrijk) installeerde Greenyard Frozen een opslagfaciliteit voor biogas. Het systeem vangt biogas op dat zijn oorsprong vindt in het anaerobe waterzuiveringsproces. Het gas wordt gebruikt om elektriciteit en warmte op te wekken voor de verwerking van groenten.

Waterbeheer

Water is een cruciale hulpbron om groenten en fruit te telen. Greenyard is zich dan ook heel bewust van de nood aan rationeel en duurzaam watergebruik, zowel bij haar eigen bedrijfsactiviteiten als in de volledige waardeketen. Bij onze waterrisicobeoordeling lag de focus aanvankelijk op waterintensieve gewassen zoals avocado en mango. De scope van de beoordeling zal nu uitgebreid worden naar contracttelers voor het Long Fresh-segment. In risicogebieden ontwikkelen we speciale programma's om duurzaam waterbeheer te garanderen in nauwe samenwerking met de telers.

DOELSTELLING:

90% van ons telersbestand zal tegen 2022 beoordeeld worden op waterrisico, tegen 2025 zal dat 100% zijn.

ITALIAANSE TELERS HELPEN OM WATER TE BESPAREN

Tafeldruiven, voor Greenyard Fresh Italy de belangrijkste fruitsoort, hebben vooral in de zomer veel water nodig. Omdat water erg kostbaar is, doen telers nu al hun best om het verstandig te gebruiken. Alle boerderijen en boomgaarden die aan Greenyard leveren zijn uitgerust met micro-irrigatiesystemen die zorgen voor een slim watergebruik. Daarnaast werden er pluviometers voorzien om regenval accuraat te meten en tensiometers om precies te weten wanneer de volgende irrigatieronde van start moet gaan. Greenyard Fresh Italy stelde ook een praktische gids samen om telers meer bij te brengen over duurzaam waterbeheer.

Verantwoord inkopen

Greenyard koopt elk jaar meer dan 2,5 miljoen ton groenten en fruit aan via een wereldwijd netwerk van zorgvuldig geselecteerde telers. De handhaving van sociale standaarden doorheen de volledige waardeketen is voor Greenyard van het allergrootste belang. Daarom is het de ambitie van Greenyard om alleen zaken te doen met leveranciers die de naleving van de internationale en nationale arbeidswetgeving kunnen garanderen. Dit geldt in het bijzonder voor risicolanden. Leveranciers moeten hun naleving kunnen aantonen via beoordelingsinstrumenten zoals GLOBALG.A.P., Risk Assessment on Social Practice (GRASP) of certificatieregelingen zoals Rainforest Alliance, SEDEX, ETI en SA8000.

DOELSTELLING:

90% van ons telersbestand in risicolanden zal tegen 2022 gecertificeerd zijn voor sociale naleving, tegen 2025 zal dat 100% zijn.

VERSTERKING VAN DE TOELEVERINGSKETEN VAN MANGO IN WEST-AFRIKA

Greenyard Fresh Germany cofinanciert een Geïntegreerd Ontwikkelingspartnerschap met het Duitse Ontwikkelingsagentschap GIZ (Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit) en Bayer om de toeleveringsketen van verse mango's in Mali te verbeteren. Voor telers, oogstteams, exporteurs en lokale instellingen in Mali voorziet Greenyard trainingssessies over verschillende onderwerpen zoals boomsnoeien, gebruik van kunstmest, waterbeheer, boomkwekerij, ziektebestrijding, sociale standaarden en specificaties voor de Europese retailers. Het partnerschap loopt tot 2020, maar werpt met een productiviteitsstijging van 40%, een betere kwaliteit en extra jobcreatie nu al zijn vruchten af.

Zero waste

In 2019 gebruikte Greenyard 80.000 ton primaire verpakking voor haar producten. Omdat een groot deel van het afval tijdens de consumptie-fase ontstaat, moet Greenyard een complex evenwicht vinden tussen verpakking enerzijds en houdbaarheid anderzijds. Door verpakking enkel te gebruiken wanneer dat echt nodig is en deze recycleerbaar, herbruikbaar en lichter te maken, behoudt en verlengt Greenyard de levensduur van het product, terwijl het de consument helpt om minder voedsel te verspillen.

DOELSTELLING:

99% van onze consumenten-verpakkingen zal tegen 2022 recycleerbaar zijn, tegen 2025 zal dat 100% zijn.

BANDEROLVERPAKKING VOOR BANANEN SPAART 85 TON PLASTIC UIT

Bakker Barendrecht startte een programma op met als doel tegen 2025 tot 25% minder verpakkingsmateriaal te gebruiken voor al haar producten. Het bedrijf is goed op weg om haar doel te bereiken. Een recent voorbeeld is de introductie van banderolverpakking voor bananen. Tegenwoordig houdt een smalle band, en niet langer de traditionele verpakking van plasticfolie, de bananen samen. Door deze slimme zet kon Bakker Barendrecht meer dan 85 ton plasticfolieverpakking uitsparen zonder de bescherming of voedselveiligheid in het gedrang te brengen.

DUNNERE VERPAKKINGSFOLIE VOOR FROZEN-PRODUCTEN

In samenwerking met een van haar belangrijkste klanten startte Greenyard Frozen een project om haar verpakkingsfolie voor diepgevroren groenten en fruit minder dik te maken, zonder aan de inhoud te raken. Eerder had Greenyard Frozen witte LDPE-verpakking gebruikt: groenten werden in folie van 70-80µ verpakt, fruit in folie van 90µ. Door over te stappen naar folieverpakking van 60µ wordt ieder jaar 155 ton plastic uitgespaard.

FINANCIEEL RAPPORT

KERNCIJFERS 35

Omzet en aangepaste EBITDA per operationeel segment 38

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR 39

Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening 39

Dividenden 42

Positie van de vennootschap: risico's en onzekerheden 42

Onderzoek en ontwikkeling, innovatie en duurzaamheid 49

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum 56

Corporate governance verklaring 56

Informatie voor aandeelhouders 94

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 100

Geconsolideerde winst- en verliesrekening 100

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 101

Geconsolideerde balans 102

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen 103

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 104

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 106

1. Algemene informatie 106

2. Voornaamste boekhoudprincipes 106
- 2.1. Presentatiebasis 106
- 2.2. Wijzigingen in boekhoudprincipes en toelichtingen 106
- 2.3. Basis van consolidatie 108
- 2.4. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudprincipes 111

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden 122
- 3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving 122
- 3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden 122

4. Continuïteitsbasis 124

5. Segmentinformatie 126
- 5.1. Informatie over belangrijke klanten 126
- 5.2. Geografische informatie 127

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening **128**
6.1. Omzet 128
6.2. Bedrijfskosten 129
6.3. Personeelskosten 129
6.4. Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten 130
6.5. Netto financiële opbrengst/kost 130
6.6. Belastinglasten/baten 131
6.7. Winst per aandeel 132
6.8. Beëindigde activiteiten 133

7. Toelichting bij de geconsolideerde balans **135**
7.1. Materiële vaste activa 135
7.2. Goodwill 137
7.3. Overige immateriële vaste activa 138
7.4. Leasing 139
7.5. Biologische activa 140
7.6. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode 140
7.7. Overige financiële activa en verplichtingen 141
7.8. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen 141
7.9. Voorraden 142
7.10. Handels – en overige vorderingen 143
7.11. Geldmiddelen en kasequivalenten, aan restricties onderhevige geldmiddelen en negatieve banksaldi 145
7.12. Financiële instrumenten per categorie 145
7.13. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten 145
7.14. Optie-, warrantenplannen en *performance share units* 146
7.15. Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen 147
7.16. Voorzieningen 151
7.17. Rentedragende leningen 152
7.18. Handels- en overige schulden 154
7.19. Beleid inzake risicobeheer 155

8. Diverse elementen **163**
8.1. Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs 163
8.2. Belangrijke geschillen 166
8.3. Verbintenissen 168
8.4. Verbonden partijen 171
8.5. Gebeurtenissen na balansdatum 172
8.6. Bezoldigingen commissaris 173

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN **175**

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING **177**

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN DE MOEDERVENNOOTSCHAP GREENYARD NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN **183**

KERNCIJFERS

Kerncijfers	AY 19/20	AY 18/19	Verschil
Omzet (€'000 000)	4.061,0	3.911,5	3,8%
Aangepaste EBITDA (€'000 000)	95,7	64,5	48,4%
Aangepaste EBITDA-marge %	2,4%	1,6%	
Nettoresultaat voortgezette activiteiten (€'000 000)	-68,0	-192,0	
WPA voortgezette activiteiten (€)	-1,59	-4,48	
NFD (€'000 000)	425,6	456,3	-6,7%
Schuldgraad	4,4	7,1	

De omzet steeg met 3,8% naar € 4.061,0m in AY 19/20, voornamelijk dankzij de revitalisering van de commerciële relaties en de uitbouw van de partnerschappen. Deze stijging is het gevolg van betere prestaties in zowel het Fresh als het Long Fresh segment. De organische groei bedroeg 3,9%, met een beperkte wisselkoersimpact (+0,2%), terwijl M&A en desinvesteringen de omzet negatief beïnvloedden met -0,3%. Tijdens de laatste maand van het boekjaar stegen de verkochte volumes in zowel het Fresh als het Long Fresh segment doordat consumenten producten hamsterden en de verschuiving van de buitenhuisconsumptie naar de thuisconsumptie ten gevolge van COVID-19.

Aangepaste EBITDA steeg ook met 48,4% naar € 95,7m. De stijging van € 31,2m in AY 19/20 is hoofdzakelijk het gevolg van de uitbouw van de partnerschappen en een strenge focus op kosten, geïnstalleerd dankzij het Tansformatieplan. De aangepaste EBITDA omvat ook een uitzonderlijk, onverwacht negatief operationeel resultaat van onze Fresh operaties in Frankrijk van ongeveer € 3,5m, door de uitvoering van de laatste stappen van het Transformatieplan. Gedurende de laatste weken van het boekjaar had de COVID-19-pandemie een positieve impact van tussen de € 1,5m en de € 2,0m op de aangepaste EBITDA van Greenyard.

Het nettoresultaat van voorgezette activiteiten bedroeg € -68,0m, een verbetering ten opzichte van € -192,0m vorig boekjaar.

De netto financiële schuld[1] daalde met € 30,7m naar € 425,6m in AY 19/20. Dit vertaalt zich in een schuldgraad[1] van 4,4x, gedaald van 7,1x vorig jaar. De daling wordt veroorzaakt door de verbetering van de winstgevendheid en het werkkapitaal[1] en de hernieuwde cash focus binnen de Groep om de nominale schuld te verminderen. Wat betreft de schulden en schuldgraad heeft Greenyard toestemming gekregen van haar relatiebanken om af te zien van haar schuldgraad en interest ratio convenanten tot december 2021. Verdere informatie wordt verstrekt onder toelichting 7.17. *Rentedragende leningen.*

[1] We verwijzen naar *Financiële definities* voor de definitie.

EBIT - Aangepaste EBITDA	AY 19/20				AY 18/19			
	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
EBIT	**-8.813**	**12.918**	**-6.681**	**-2.576**	**-19.342**	**-105.528**	**-8.543**	**-133.413**
Afschrijvingen en waardeverminderingen	57.313	37.382	1.181	95.876	28.835	37.197	608	66.641
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-	-	-	78.910	-	78.910
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	-	7.566	-	7.566	-	-	-	-
EBITDA	**48.500**	**57.866**	**-5.500**	**100.866**	**9.493**	**10.579**	**-7.935**	**12.138**
Reorganisatiekosten en terugname voorzieningen voor reorganisatiekosten	57	-998	401	-540	10.400	3.368	1.274	15.043
Verkoopprojectkosten	144	1.186	211	1.541	-	-	1.879	1.879
Financieringsprojectkosten	456	170	3.114	3.741	-	154	2.444	2.598
Kosten gerelateerd aan juridische claims	2.463	494	81	3.038	118	250	-	368
Afwaardering langlopende vordering	780	-	-	780	4.228	-	-	4.228
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.375	-	-	1.375	593	-	-	593
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	22.538	-	-	22.538	-	-	-	-
Resultaat op verkoop van activa	-3.814	81	-	-3.733	-400	-373	-	-773
Nettoresultaat gerelateerd aan Listeria	-	-1.746	-	-1.746	-	25.661	-	25.661
Overige	773	223	443	1.439	529	127	-354	302
Aanpassingen	**24.774**	**-589**	**4.249**	**28.435**	**15.469**	**29.187**	**5.243**	**49.899**
IFRS 16 impact	**-32.902**	**-4.470**	**-369**	**-37.741**	-	-	-	-
Desinvesteringen (niet in IFRS 5 scope)	**3.030**	**1.112**	-	**4.141**	-	**2.086**	-	**2.086**
Netto intragroepstransacties tussen voortgezette en beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-	**353**	**353**
Aangepaste EBITDA	**43.401**	**53.918**	**-1.619**	**95.701**	**24.962**	**41.852**	**-2.339**	**64.475**

De EBIT uit voortgezette activiteiten bedroeg een verlies van € -2,6m ten opzichte van een verlies van € -133,4m vorig jaar. AY 18/19 werd aanzienlijk beïnvloed door de bijzondere waardevermindering op goodwill van € -78,9m en door € -49,9m eenmalige aanpassingen die voornamelijk verband hielden met de Listeria-terugroepactie en de voorzieningen voor de reorganisatie. In AY 19/20 verbeterde het operationele resultaat en waren de bijzondere waardeverminderingen en eenmalige aanpassingen veel lager (respectievelijk € -7,6m en € -28,4m), maar nog steeds in een verliespositie vanwege het verlies op de verkoop van dochterondernemingen.

Op basis van een bijzondere waardeverminderingstest bij Greenyard Prepared Netherlands werd een waardevermindering geboekt teneinde de installaties en machines op hun reële waarde te brengen.

Reorganisatiekosten werden voornamelijk in het vorige boekjaar gemaakt als gevolg van het Transformatieplan en hebben hoofdzakelijk betrekking op afvloeiingskosten. Dit kostenbesparingsprogramma werd zorgvuldig uitgevoerd en de voorziening kon gedeeltelijk worden teruggedraaid.

Projectkosten voor desinvesteringen en financiering zijn voornamelijk gerelateerd aan verschillende bedrijfsfinancieringsprocessen die zijn onderzocht met het oog op kostenbesparingen als onderdeel van het Transformatieplan. Dit omvat verschillende desinvesteringen van kern- (tot november 2019) en niet-kernactiva/activiteiten, de zoektocht naar een *cornerstone* investeerder (tot november 2019) en de ondersteuning van het bank *waiver* proces.

Op de verkoop van Greenyard Flowers UK werd een verlies geboekt omdat de lange-termijn kasstroomprognoses op biologische activa niet realiseerbaar bleken. Aan de andere kant werd er winst geboekt bij de verkoop van meerdere activa in Duitsland en Nederland.

Wat de Listeria-terugroepactie betreft, werden de verzekeringsopbrengsten volledig ontvangen en zijn afspraken gemaakt over de meeste kosten gerelateerd aan de terugroepactie. De resterende kostenvoorziening uit lopende zaken met klanten zijn herbeoordeeld. Netto heeft dit geleid tot een positief resultaat in vergelijking met de inschatting eind maart 2019.

Reconciliatie netto financiële schuld	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Geldmiddelen en kasequivalenten	-132.709	-67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	-	-125.000
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	550.107	637.264
Leasing schulden (langlopend/kortlopend)	235.191	274
Gerapporteerd	**652.588**	**444.658**
Geactiveerde transactiekosten in verband met de herfinanciering	2.889	4.537
Netto waarde van de conversieoptie na afschrijvingen	4.613	7.071
IFRS 16 impact	-234.509	-
Reconciliatie	**-227.007**	**11.608**
Netto financiële schuld	**425.581**	**456.266**

Omzet en aangepaste EBITDA per operationeel segment

Fresh

Fresh	AY 19/20	AY 18/19	Verschil
Omzet (€'000 000)	3.263,4	3.188,7	2,3%
Aangepaste EBITDA (€'000 000)	43,4	25,0	73,9%
Aangepaste EBITDA-marge %	1,3%	0,8%	

De omzet steeg opnieuw met +2,3% tegenover vorig jaar dankzij de revitalisering van de commerciële relaties en het opzetten van de partnerschappen in de tweede helft van het boekjaar. Het segment vertoonde een organische groei van +2,4%, met een beperkte wisselkoersimpact van +0,2%, en een impact van M&A/desinvesteringen van -0,2%. Dit omvat ook het herstel van de verlieslatende volumes die in het Fresh-segment werden beëindigd.

In de laatste weken van het boekjaar leidden de COVID-19-maatregelen tot een verschuiving van de buitenhuisconsumptie naar de thuisconsumptie. Dit resulteerde in hogere volumes in Fresh.

Greenyard kon de negatieve trend in aangepaste EBITDA omkeren door een sterke kostenbeheersing, reductie van het personeelsbestand, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing. In combinatie met de volumegroei in de tweede helft van het boekjaar heeft dit de aanhoudende margedruk gecompenseerd. De aangepaste EBITDA steeg met +73,9% tegenover vorig jaar.

Greenyard verwacht dat haar marge minder volatiel zal worden omdat een toenemend deel van de gegenereerde omzet in de partnermodellen op de lange termijn gericht is en gedeeltelijk op *cost-plus* gebaseerd is.

Long Fresh

Long Fresh	AY 19/20	AY 18/19	Verschil
Omzet (€'000 000)	797,6	722,8	10,4%
Aangepaste EBITDA (€'000 000)	53,9	41,9	28,8%
Aangepaste EBITDA-marge %	6,8%	5,8%	

In het Long Fresh-segment kon Greenyard een belangrijke volumestijging realiseren. Dit resulteerde in een tweecijferige groei met +10,4% (inclusief een 0,1% wisselkoersimpact, -0,8% M&A en desinvesteringen en een organische groei van +11,0%), wat het volledige herstel bewijst na de terugroepactie van vorig jaar. De extra volumes werden in de eerste helft van het boekjaar voornamelijk verkocht aan klanten in de foodservice en industrie, terwijl de verkoop aan retailklanten sterk steeg in de tweede helft van het boekjaar, mede dankzij het nieuwe partnerschap met Tesco in de Frozen-divisie.

In de laatste weken van het boekjaar leidden de COVID-19-quarantaine maatregelen tot een verschuiving van de buitenhuisconsumptie naar de thuisconsumptie. Bovendien hamsterden consumenten producten uit het Long Fresh segment uit angst om zonder te vallen. Beide tendensen hebben geleid tot hogere volumes in het Long Fresh-segment via haar retailklanten, hoewel dit enigszins werd gecompenseerd door lagere volumes in foodservice.

Het Long Fresh segment toonde een sterkere aangepaste EBITDA dan vorig jaar dankzij een betere capaciteitsbenutting en productie-efficiëntie, alsook besparingen op logistiek en overheadkosten. Deze stijging van +28,8% werd gerealiseerd ondanks de nadelige impact van de prijsdruk in champignons en van de externe inkoop van maïs na de verkoop van de Frozen-fabriek in Baja, Hongarije.

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Commentaar op de geconsolideerde jaarrekening

Deze commentaar heeft betrekking op de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV ('de Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen 'de Groep') voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020.

1. Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Omzet

De omzet steeg met 3,8% of € 149,5m tegenover vorig jaar (€ 4.061,0m). Deze stijging is het gevolg van betere prestaties in zowel het Fresh als het Long Fresh segment. De mindere prestatie in AY 18/19 werd veroorzaakt door lagere volumes als gevolg van aanhoudende marktdruk, voornamelijk in Fresh, bovenop uitzonderlijke weersomstandigheden dat beide segmenten beïnvloedde, en een terugroepactie in de Frozen-divisie. In Fresh bedraagt de omzet € 3.263,4m, een stijging van 2,3% in vergelijking met vorig jaar (€ 3.188,7m) dankzij een revitalisering van de commerciële relaties en de uitbouw van de partnerschappen. In Long Fresh stijgt de omzet tot € 797,6m tegenover € 722,8m vorig jaar (+ 10,4%), grotendeels als gevolg van sterkere verkopen aan klanten in de foodservice en de industrie in de eerste helft van het jaar, terwijl de verkoop aan retailklanten in de tweede helft van het jaar een hoge vlucht nam, mede dankzij het nieuwe partnerschap met Tesco in de Frozen divisie.

Wisselkoersen hadden een licht positieve impact op de omzet (+ 0,2%), terwijl fusies en overnames (M&A)/desinvesteringen de omzet negatief beïnvloedden met -0,3%. Daarom bedroeg de interne of organische omzetgroei 3,9%.

Fresh vertegenwoordigt 80,4% van de geconsolideerde omzet, terwijl Long Fresh 19,6% vertegenwoordigt.

In vergelijking met vorig jaar resulteerde COVID-19 in hogere volumes in de maand maart 2020 in beide segmenten. De stijging was het gevolg van de verschuiving van de buitenshuisconsumptie naar de thuisconsumptie en de trend van consumenten om te hamsteren in de beginfase van de quarantainemaatregelen, slechts licht gecompenseerd door lagere verkopen aan foodservice en industrie tijdens deze periode.

Brutowinst

De brutowinst is met € 48,7m gestegen van € 199,0m tot € 247,7m (+ 24,5%), als gevolg van de omzetstijging en een verbeterde brutowinstmarge (van 5,1% tot 6,1%). Dit laatste is het resultaat van efficiëntieverbeteringen, afvalbeheersing, beëindiging van verlieslatende volumes en andere projecten in het Transformatieplan.

EBIT

De EBIT is aanzienlijk verbeterd van € -133,4m tot € -2,6m, gezien de hogere brutowinst voor AY 19/20, de sterke kostenbeheersing en de bijzondere waardevermindering op goodwill in AY 18/19 (€ 78,9m), gedeeltelijk gecompenseerd door de bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa (€ 7,6m). Verkoop-, beheers- en administratiekosten daalden lichtjes met € 11,9m tot 5,9% van de omzet, vergeleken met 6,5% in AY 18/19.

Netto financiële opbrengst / kost

De netto financiële kosten stegen met € 22,9m tegenover vorig jaar tot € 60,8m hetgeen voornamelijk veroorzaakt wordt door hogere interestlasten van € 16,3m als gevolg van hogere interesttarieven op bankleningen door een hogere schuldgraad. Daarnaast is deze stijging ook te wijten aan meer financiering en hogere kosten op aanvullende financiering (impact van ongeveer € 10,4m) die werd opgenomen en interest op leasingschulden van € 10,8m als gevolg van de implementatie van IFRS 16 in AY 19/20. Dit alles wordt gedeeltelijk gecompenseerd door lagere interestlasten op de retail obligatielening, die werd terugbetaald in juli 2019 op vervaldag (€ -5,5m).

De bank- en overige financiële kosten bestaan voornamelijk uit de volgende niet-recurrente posten in AY 19/20: vergoedingen in verband met de *waiver* overeenkomsten van € 1,9m (een stijging van € 0,9m ten opzichte van AY 18/19) en afschrijvingen van financiële activa ten bedrage van € 1,8m. Vorig jaar werd positief beïnvloed door een winst van € 1,3m op de verkoop van financiële activa.

Belastinglasten / baten

De inkomstenbelasting bedroeg € 4,6m voor AY 19/20. Dit impliceert een geconsolideerde effectieve belastingvoet van -7,3% (AY 18/19 -12,0%). De effectieve belastingvoet voor AY 19/20 werd sterk beïnvloed door de niet-erkenning van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen, het verlies op de verkoop van dochterondernemingen, de waardevermindering op materiële vaste activa en de aanpassingen in de tarieven die worden gebruikt om uitgestelde belastingvorderingen te berekenen als gevolg van de evolutie van de lokale belastingtarieven.

2. Geconsolideerde balans

Vaste activa

De vaste activa stegen met € 161,0m tot € 1.264,8m, voornamelijk als gevolg van de impact van IFRS 16 die resulteerde in recht op gebruik activa voor € 226,8m en de afname van biologische activa voor € 21,7m als gevolg van de verkoop van Greenyard Flowers UK. De materiële vaste activa daalden met € 27,4m als netto resultaat van voornamelijk afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor € 53,2m gecompenseerd door investeringen van € 33,3m. De investeringen bestaan uit terreinen en gebouwen (€ 6,0m), installaties, machines en uitrusting (€ 8,2m), meubilair en rollend materieel (€ 2,4m) en activa in aanbouw (€ 16,7m).

De overige immateriële activa daalden met € 11,7m, voornamelijk als gevolg van de afschrijving van klantenrelaties voor € 13,3m.

Vlottende activa

De vlottende activa daalden met € 53,4m tot € 700,1m. De afname wordt voornamelijk verklaard door de vrijgave van aan restricties onderhevige geldmiddelen van € 125,0m en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van handels-

en overige vorderingen (€ 18,8m) en geldmiddelen en kasequivalenten (€ 64,8m). De aan restricties onderhevige geldmiddelen werden in juli 2019 gebruikt om de retail obligatielening terug te betalen.

Eigen vermogen

Het totale eigen vermogen bedraagt € 406,1m en vertegenwoordigt 20,7% van het totale eigen vermogen en verplichtingen op 31 maart 2020. De daling met € 61,8m in vergelijking met 31 maart 2019 is voornamelijk het gevolg van het verlies over de periode (€ 68,0m).

Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen stegen met € 552,8m tot € 750,7m. Dit komt voornamelijk door de stijging van de leasing schulden (€ 208,6m) als gevolg van IFRS 16 en een stijging van de langlopende rentedragende leningen met € 354,9m.

De stijging van de rentedragende leningen volgt op de verschuiving in de classificatie van de termijnlening en het wentelkrediet, die op 31 maart 2019 volledig als kortlopende leningen werden gepresenteerd, aangezien Greenyard nog in onderhandeling was met haar banken om af te zien van een schending van bepaalde voorwaarden van de overeenkomst. Door de ondertekening van de toestemmingsovereenkomst met betrekking tot de inbreuk wordt de desbetreffende bankschuld per 31 maart 2020 opnieuw gepresenteerd als langlopende schuld.

Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen bedragen € 808,1m, een daling met € 383,4m vergeleken met 31 maart 2019. Deze daling is het netto resultaat van een daling van de rentedragende leningen (€ 442,0m) en voorzieningen (€ 8,2m) en een toename van handels- en overige schulden (€ 41,2m) en kortlopende leasing schulden (€ 26,3m).

De afname van rentedragende leningen is voornamelijk het gevolg van de terugbetaling van de retail obligatielening (€ 150,0m) en de verschuiving in de presentatie van de termijnlening (€ 126,0m per 31 maart 2019) en het wentelkrediet (€ 230,6m per 31 maart 2019).

Er zijn geen wijzigingen in de waarderingsregels die een significante impact hebben op de gerapporteerde resultaten of financiële positie van de Groep, afgezien van die vermeld in toelichting 2.3. *Basis van consolidatie*.

3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

De netto toename van geldmiddelen en kasequivalenten voor AY 19/20 bedraagt € 65,1m, een verbetering van € 55,1m ten opzichte van AY 18/19 (€ 10,0m).

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg € 126,6m in AY 19/20, vergeleken met een kasstroom uit operationele activiteiten van € -51,1m in AY 18/19, of een stijging van € 177,7m. Deze verbetering is het resultaat van (i) een hogere EBIT, gecorrigeerd voor voornamelijk *non-cash* EBIT-aanpassingen gelijk aan een bedrag van € 81,8m, van € 31,1m in AY 18/19 naar € 112,9m in AY 19/20, die verklaard worden door de transformatie van de Groep en (ii) een lagere werkkapitaaluitstroom gelijk aan € 95,1m, van € -75,3m in AY 18/19 naar € 19,9m in AY 19/20. Dit is voornamelijk te danken aan een beter beheer van het werkkapitaal, zowel in voorraden als in schulden en vorderingen en verbetering van de betalingsvoorwaarden voor leveranciers na enige druk vorig jaar.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 16,6m, wat € -72,5m lager is dan in AY 18/19. De belangrijkste verklaring hiervoor is het verschil in desinvesteringsopbrengsten dat € 20,7m bedroeg in AY 19/20 ten opzichte van € 126,9m in AY 18/19. De opbrengsten van vorig jaar waren veel hoger door de verkoop van het Horticulture segment voor € 117,4m. De aankopen van materiële vaste activa en dochterondernemingen zijn gedaald met € 33,8m (van € 71,0m in AY 18/19 naar € 37,3m in AY 19/20).

De kasuitstroom uit financieringsactiviteiten steeg met € 50,2m tot € 44,9m. Dit is voornamelijk het gevolg van de terugbetaling van de retail obligatielening (€ 150,0m), gedeeltelijk gecompenseerd door de vrijgave van aan restricties onderhevige geldmiddelen van € 125,0m. Daarnaast werden de leasebetalingen gepresenteerd onder financieringsactiviteiten vanaf AY 19/20 in toepassing van IFRS 16 (€ 37,7m).

In november 2018 betaalde Greenyard een dividend van € 8,6m aan haar aandeelhouders met betrekking tot AY 17/18 volgend op de beslissing van de Gewone Aandeelhoudersvergadering van 21 september 2018. Rekening houdend met de uitdagingen waarmee Greenyard werd geconfronteerd, stelt de Raad van Bestuur voor om geen dividend uit te keren met betrekking tot AY 19/20. Tegelijkertijd heeft Greenyard ook verhoogde interestbetalingen gelijk aan € 8,5m, van € 29,2m in AY 18/19 naar € 37,7m in AY 19/20, gezien de toegenomen schuldenlast en de hogere interesttarieven als gevolg van de toegenomen schuldgraad.

Dividenden

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren voor huidig boekjaar AY 19/20, gebaseerd op het aanhoudende herstel gedurende het jaar.

Positie van de vennootschap: risico’s en onzekerheden

De Groep is verplicht de belangrijkste risico's en onzekerheden, die de financiële positie en resultaten hebben beïnvloed of zouden kunnen beïnvloeden, toe te lichten. Samen met de bijbehorende risicobeperkende maatregelen worden deze risico's hieronder beschreven. Niettemin geeft de lijst hieronder de risico's niet weer volgens prioriteit, noch betreft het een exhaustieve beschrijving van alle risico’s waarmee de Groep momenteel wordt geconfronteerd.

Beschikbaarheid en prijzen van verse grondstoffen en verbruiksgoederen

Tekorten aan grondstoffen en verbruiksgoederen kunnen de resultaten van de Groep negatief beïnvloeden. Long Fresh verkrijgt verse producten voor de verwerking van diepvriesgroenten en -fruit van 800 landbouwers in België, Frankrijk en Polen. De bevoorrading in het Verenigd Koninkrijk wordt bewerkstelligd door lokale landbouwcoöperatieven en verscheidene tussenpartijen. Anderzijds, voor wat betreft de verwerking van conservengroenten en –fruit wordt de toevoer van verse producten bewerkstelligd door ongeveer 4.500 ha landbouwgrond in een straal van 100 km rond de belangrijkste productiesites in België en Nederland. Long Fresh hanteert doorgaans vaste jaarovereenkomsten, waarbij de prijs is vastgelegd voor het zaaiseizoen. Eventuele tekorten in de markt kunnen gecompenseerd worden door de aankoop van verse grondstoffen op de spotmarkt. Afhankelijk van het type vers product, worden het aantal hectares grond en de verwachte opbrengst (tonnen per hectare) vastgelegd en overeengekomen.

Fresh bekomt het merendeel van haar voorraad verse grondstoffen via externe telers. Voor al haar verschillende soorten bedrijfsmodellen wordt de inkoopprijs bepaald door de dan geldende marktprijzen of vastgelegd binnen vooraf onderhandelde prijsvorken. Algemeen gesteld worden de telers vergoed op basis van de verkoopprijzen aan de retailers, sporadisch op basis van een minimaal gegarandeerde prijs (door middel van gecontroleerde bevoorschotting bij aanvang van het seizoen) of op basis van een vaste prijs of op basis van afgesproken prijsvorken.

Ondanks de nodige aandacht en daaruit volgende acties, alsook een actiever samenwerkingsbeleid ten aanzien van telers, is de Groep voor het aanbod en prijszetting van haar verse grondstoffen (zie verder) ook sterk afhankelijk van eventuele schommelingen in (tijdelijke en/of permanente) klimatologische omstandigheden en bodemkwaliteit.

Energieprijzen

De Groep is voor haar bedrijfsvoering sterk afhankelijk van de evolutie van de energieprijzen (voornamelijk gas-, elektriciteits- en olieprijzen) vanwege de hoge energie-intensiteit van de productie-, koelings-, rijpings- en opslagprocessen. Het merendeel van deze kosten wordt vastgelegd door middel van prijsovereenkomsten op middellange of lange termijn.

Verkoopprijzen

Niettegenstaande aankoopprijsstijgingen soms leiden tot heronderhandelingen van contracten met klanten of doorrekening van de kostenstijging aan hen, gebeurt het ook dat deze niet (volledig) kunnen worden doorgerekend omwille van de sterke onderhandelingsmacht van sommige belangrijke klanten, zoals grote retailklanten, dit met een mogelijke impact op de marges van de Groep. Ter verhoging van de flexibiliteit en het reactievermogen voert de Groep te gepasten tijde een gedecentraliseerd prijsbeleid, waarbij het lokale management de vrijheid krijgt verkoopprijzen te bepalen, rekening houdend met de lokale vraag en markteigenschappen.

Daarenboven hebben wisselende weersomstandigheden, internationaliseringstrends in de sector en wijzigingen in het concurrentielandschap een belangrijke invloed op de prijszetting en winstgevendheid van de Groep.

Klantafhankelijkheid

De Groep wordt gekenmerkt door een hoge klantenconcentratie, de belangrijkste tien klanten vertegenwoordigen ongeveer 70% van de jaaromzet. De Groep gelooft dat haar klanten aankoopbeslissingen nemen op basis van, onder andere, prijs, productkwaliteit, vraag, kwaliteit van dienstverlening en gewenste voorraadniveaus. Wijzigingen in de strategieën of aankooppatronen van klanten kunnen een negatief effect hebben op het bedrijfsresultaat, aangezien de Groep niet in de positie kan zijn om enerzijds overschotten te verkopen of anderzijds haar positie in te dekken gegeven de lange termijn verplichtingen ten aanzien van bepaalde telers van wie ze haar producten afneemt. Klanten kunnen aankoophoeveelheden verminderen teneinde te reageren op (i) door de Groep doorgerekende prijsstijgingen, (ii) de beslissing om van leverancier te veranderen of om het inkoopbeleid (gedeeltelijk) te internaliseren, en/of (iii) wijzigende sectortrends.

De Groep gelooft dat haar *customer intimacy* strategie de sleutel is tot het nastreven van stabiele marges en volumes. De Groep blijft zich, op alle managementniveaus, verder concentreren op innovatie en klantenvoorkeuren, en wenst de langdurige klantrelaties verder uit te bouwen door in te spelen op hun specifieke behoeftes door innovatieve oplossingen op het vlak van productaanbod alsook logistieke dienstverlening. In deze context heeft de Groep zich gefocust op klanten- en portefeuillebeheer ter verwezenlijking van winstgevende groei. Dit portefeuillebeheer focust sterk op landen, klanten en producten.

Partnerschapsmodel

De strategie van de Groep om holistische partnerschappen tot stand te brengen met de belangrijkste retailers en deze verticaal te integreren, is mogelijk niet succesvol. De Groep beoogt in de relatie met haar klanten een transitie weg van het handelsmodel richting een partnerschapsmodel (dat onder meer een verandering impliceert van transactie-gebaseerde inkopen naar meer categorie-inkopen overeenkomsten). In een dergelijk partnerschapsmodel biedt de Groep een assortiment producten aan haar klanten, waardoor een relatie van wederzijdse afhankelijkheid wordt gecreëerd tussen de Groep en haar klanten, en het voor de betrokken klanten moeilijker wordt om van leverancier te veranderen.

Bepaalde fricties ontstaan door de overgang van een handelsmodel naar een partnerschapsmodel, dit verloopt in een langzaam tempo: een dergelijke transitie combineert tijdelijk hoge serviceniveaus met kwetsbaarheid op het niveau van marges, waardoor ongunstige marktomstandigheden teleurstellende korte termijnresultaten kunnen veroorzaken. Bovendien kan niet gegarandeerd worden dat een nieuw partnerschap (na de transitie) net zo winstgevend zal zijn als bestaande partnerschappen.

Klimatologische omstandigheden

De telers die producten leveren aan de Groep hebben incidenteel te kampen met gewasziektes, insectenplagen, ongunstige weersomstandigheden (zoals overstromingen, droogte, windhozen en orkanen), natuurrampen (zoals aardbevingen), en andere nadelige omgevingsfactoren. Ongunstige weersomstandigheden kunnen nog verder worden versterkt door de impact van de klimaatverandering. Deze ongunstige omgevingsfactoren, en onvoorspelbare weerpatronen in het bijzonder, kunnen leiden tot volume- en prijsvolatiliteit. In de mate van het mogelijke wordt dit risico beperkt door middel van geografische spreiding van de bevoorraading.

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

Hoewel voor Long Fresh het merendeel van haar grondstoffen voor productie contractueel wordt vastgelegd, kunnen nadelige omgevingsfactoren tekorten in grondstoffen veroorzaken, waardoor de Groep additionele volumes aan hogere prijzen dient aan te kopen op de spotmarkt.

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

Seizoensgebondenheid en werkkapitaal

Seizoensgebondenheid is belangrijk voor de Groep, toch bestaan er desbetreffend tegengestelde trends over de verschillende operationele segmenten heen. Long Fresh kent een productiepiek, met bijhorende voorraadopbouw, in de periode juli tot november, terwijl de vraag relatief stabiel is gedurende het jaar. Dit zorgt voor hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. Anderzijds realiseert Fresh een grotere hoeveelheid van de verkopen gedurende de eerste twee kwartalen van het kalenderjaar, terwijl het derde en vierde kwartaal van het kalenderjaar typisch gepaard gaan met ietwat lagere verkopen en minder homogene verkooppatronen

dan in de eerste jaarhelft. Het negatieve werkkapitaal van Fresh wordt gedeeltelijk gecompenseerd op Groepsniveau door de positieve werkkapitaal behoeftes van Long Fresh.

Omwille van hoge seizoensgebondenheid, kan een vermindering van de productiecapaciteit een grote invloed hebben op de resultaten van de Groep tijdens het hoogseizoen, waarbij hoge voorraden dienen aangehouden en gefinancierd te worden. Het werkkapitaal en de liquiditeit[2] van de Groep worden centraal beheerd en nauw opgevolgd, teneinde adequaat en tijdig te kunnen reageren op grote schommelingen zodat haar financieringsbehoeftes en –bronnen optimaal op elkaar worden afgestemd.

Geopolitieke veranderingen

Overheidsmaatregelen om inflatie te controleren en speculatie over mogelijke toekomstige overheidsmaatregelen hebben vaak bijgedragen tot de negatieve economische impact van inflatie en geleid tot algemene economische onzekerheid. Depreciaties van de lokale munten ten opzichte van de euro kunnen ook voor bijkomende inflatiedruk zorgen bij de lokale jurisdicties, wat een negatief effect kan hebben op de Groep, aangezien depreciaties de toegang tot de buitenlandse financiële markten kunnen beperken en overheidsinterventies kunnen stimuleren, inclusief een recessief overheidsbeleid. In de afgelopen jaren hebben de VS, EU en VN meer sancties en embargo's opgelegd op de handel met landen als Iran, Syrië, Soedan en anderen. Er werden soortgelijke sancties getroffen door de VS en de EU tegen de Russische Federatie, en vervolgens ook door de Russische Federatie tegen de VS en de EU. Aangezien de Groep wereldwijd activiteiten heeft, kan het dat de Groep en haar concurrenten, verdelers, leveranciers en klanten niet in staat zijn om hieraan te voldoen of lijden onder de handelssancties en embargo's.

In deze context volgt de Groep de wereldwijde politieke trends nauw op en neemt te gepasten tijde de nodige maatregelen desbetreffend. Gespreide geografische dekking van logistieke, handels- en teeltactiviteiten helpt dit risico deels mee in te perken.

Productaansprakelijkheid

Indien er van het door de Groep verkocht product wordt beweerd of aangetoond dat het besmettelijke stoffen of bacteriën bevat die de veiligheid of kwaliteit van haar producten beïnvloedt, kan het nodig zijn vervangende producten te vinden, haar productie uit te stellen of producten te vernietigen of af te voeren, wat uiteraard invloed kan hebben op de groepsresultaten. Bovendien, indien de aanwezigheid van dergelijke verontreinigingen of bacteriën pas wordt beweerd of ontdekt nadat het getroffen product werd verspreid, zal de Groep de getroffen producten dienen terug te nemen of roepen, met negatieve publiciteit of claims betreffende productaansprakelijkheid tot mogelijk gevolg.

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

[2] We verwijzen naar de *Financiële definities* voor de definitie.

De Groep hanteert HACCP en ISO-normen, naast het feit dat zowel Groep als segmentmanagement nauw de kwaliteit en hiermee gepaard gaande compliance monitort. Bovendien werden langdurige samenwerkingsverbanden met telers aangegaan, dewelke zich ertoe verbinden om aan diezelfde standaarden en normen van de Groep te voldoen.

Veranderingen in wet- en regelgeving

De activiteiten van de Groep worden aan uitgebreide regelgevingen onderworpen in de landen waar ze actief is, zo onder meer op het gebied van deugdelijk bestuur, arbeids-, belasting-, concurrentie-, milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen. Niet-naleving van de bestaande wet- en regelgeving kan leiden tot schade, boetes en strafrechtelijke sancties voor de Groep. Exploitatievergunningen kunnen opgeheven worden en de reputatie kan geschaad worden. Naleving van toekomstige, wezenlijke wijzigingen van reglementering betreffende voedselveiligheid, en een toename in overheidsreglementering (zoals voorgestelde vereisten die een verhoogde voedselveiligheid tot doel hebben, gezondheidsreglementering opleggen, of het nodig maken geïmporteerde ingrediënten te reglementeren) kunnen resulteren in wezenlijke verhogingen van de operationele kosten, en kunnen onderbrekingen veroorzaken van de activiteiten van de Groep om dergelijke gewijzigde regelgeving te implementeren, met een mogelijk ongunstig financieel effect tot gevolg.

Er is een brede waaier aan voorgestelde en afgekondigde nationale en internationale regelgevingen geweest, gericht op het beperken van de nadelige gevolgen van klimaatverandering. Dergelijke regelgeving kan van toepassing zijn in landen waar de Groep belangen heeft of in de toekomst kan hebben. Op reguliere basis volgt de Group nauwgezet eventuele belangrijke wijzigingen op, en begroot het in functie daarvan eveneens haar toekomstige kapitaal- en operationele uitgaven, ter naleving van milieu-, gezondheids- en veiligheidsregelgevingen.

Aantrekking en behoud van talent

Ons toekomstig succes is afhankelijk van ons vermogen om gekwalificeerd personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren. Als we hier niet in slagen zullen we mogelijk niet in staat zijn om onze strategie succesvol te implementeren. Om onze aanwervingspool te verbeteren hebben we een wereldwijd werkgeversimago gecreëerd, ter ondersteuning van onze rekruteringsactiviteiten en communicatie met potentiële kandidaten. Verder beperken aantrekkelijke ontwikkelings- en trainingsprogramma's, adequate belonings- en stimuleringsregelingen en een veilige en gezonde werkomgeving dit risico ook.

Mensenrechten en anticorruptie

Risico’s voortkomend uit ongepast gedrag van werknemers en businesspartners, die een schending van de fundamentele mensenrechten inhouden, kunnen een negatieve invloed hebben op onze reputatie en op onze zakelijke vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand. We zouden aansprakelijk kunnen worden gehouden op grond van wet- en regelgeving betreffende mensenrechten, corruptie, milieu, gezondheid en veiligheid, dan wel boetes, strafmaatregelen of andere sancties opgelegd kunnen krijgen. Daarom gelden door de hele Groep heen, op alle niveaus, hoge ethische normen en een *zero tolerance*-beleid ten aanzien van corruptie of omkoping.

Valutarisico

De Groep is internationaal actief en wordt blootgesteld aan verschillende valutarisico’s. De US-dollar en Britse pond zijn naast de euro de belangrijkste valuta. Van relatief minder belang zijn de Poolse zloty en Tsjechische kroon. Het management van de Groep heeft duidelijke richtlijnen opgesteld ten aanzien van de dochterondernemingen betreffende het lokale beheer van vreemde valutarisico’s. Volgens deze richtlijnen worden de dochterondernemingen verplicht om zich in te dekken tegen vreemde valutaschommelingen via Corporate Treasury. De indekking tegen toekomstige valutaschommelingen gebeurt door middel van valutatermijncontracten. Hoewel de Groep natuurlijke en transactionele

hedging aangaat, kan geen garantie worden gegeven dat de Groep in staat is om zich, op lange termijn, tegen dergelijke valutarisico's succesvol in te dekken. Meer specifiek kan de bezorgdheid betreffende de soevereine schuldencrisis binnen de eurozone resulteren in verhoogde volatiliteit van de wisselkoersen. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer*.

Rentevoetrisico

Het rentevoetrisico van de Groep is gespreid over vaste en variabele interestvoeten. De Groep heeft een converteerbare obligatielening uitgegeven aan vaste coupon van 3,75%. Anderzijds wordt de Groep blootgesteld aan variabele rentevoeten op haar wentelkrediet, factoringprogramma's en termijnleningen. De Groep dekt zich deels in tegen variabele interestvoeten door middel van renteswaps. Voor bijkomende informatie wordt verwezen naar toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer*.

Kredietrisico

De Groep is blootgesteld aan de risico's dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen ten opzichte van de Groep niet kunnen nakomen. De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's door haar operationele activiteiten (voornamelijk handelsvorderingen) en door haar financieringsactiviteiten, waaronder deposito's bij banken en financiële instellingen, valutatransacties en andere financiële instrumenten.

De klanten van de Groep hebben een verschillende graad van kredietwaardigheid en stellen de Groep bloot aan het risico van niet-betaling of andere tekortkomingen uit hoofde van haar contracten en andere regelingen met hen. Om zich te beschermen tegen wanbetalingen of faillissementen van haar klanten doet de Groep beroep op internationale kredietverzekeringsmaatschappijen en wordt er intern gebruik gemaakt van kredietlimieten op klantniveau.

Kredietverzekering is verplicht voor alle handelsvorderingen die aan de factoringmaatschappij worden verkocht. Bepaalde entiteiten genieten ook van kredietverzekering, hoewel hun vorderingen niet worden gefactored.

De Groep maakt ook vooruitbetalingen aan belangrijke leveranciers, in het algemeen om producten veilig te stellen in de belangrijkste categorieën. De gemaakte vooruitbetalingen zijn over het algemeen rentedragend en worden geïnd door aftrek van betalingen voor de door de tegenpartij geleverde producten. Verdere verwijzing wordt gemaakt naar toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer*.

Schuld, liquiditeitsrisico en naleving van convenanten

De Groep wordt gefinancierd door gesyndiceerde termijn- en wentelkredietfaciliteiten en een converteerbare obligatielening die allemaal een vervaldatum hebben op 22 december 2021. Als gevolg van lagere resultaten in AY 18/19 en een toenemende schuldgraad, werden de convenantdoelstellingen, gebaseerd op de laatste 12 maanden, niet gehaald, maar werd er periodiek afstand van gedaan. Dankzij een bewezen sterk herstel op basis van de implementatie van een transformatieplan vanaf april 2019, is het vertrouwen geleidelijk hersteld. Bijgevolg werd er door de banken sinds 15 november 2019 afstand genomen van de convenanten voor de resterende looptijd om de Groep volledig te ondersteunen om haar transformatiepad op eigen kracht voort te zetten. Zoals beschreven in toelichting 7.17. *Rentedragende leningen*, is deze *waiver* afhankelijk van het behalen van winstgevendheids- en liquiditeitsdoelstellingen die zijn gebaseerd op het budget van de Groep, met inbegrip van significante onvoorziene uitgaven. De voortdurende succesvolle uitvoering van het transformatieplan dat volledig op schema ligt, zowel in winstgevendheid als in voldoende liquiditeit, blijft van cruciaal belang.

Bovendien is liquiditeit afhankelijk van het handhaven van de werkkapitaalvoorwaarden bij leveranciers en klanten. Aan de kant van de klant vertrouwt de Groep op factoring van uitgaande facturen en gedeeltelijk op omgekeerde factoring.

Aan leverancierszijde zijn kredietlimieten van kredietverzekeraars voor de Groep belangrijk. Wat betreft het werkkapitaal na een jaar van druk in AY 18/19, normaliseerde de situatie in AY 19/20. De Groep slaagt er ook in om het werkkapitaal te laten groeien in lijn met de groei van haar omzet en winstgevendheid. Met betrekking tot de vervaldag van de financiële schuld eind 2021 hebben het management en de Raad van Bestuur er vertrouwen in dat op basis van de versterkte schuldgraadratio en winstgevendheid, nieuwe financiering tijdig zal worden aangetrokken tegen de heersende marktomstandigheden.

Brexit

Op 23 juni 2016 hield het Verenigd Koninkrijk een referendum waarbij een meerderheid van de kiezers een exit uit de EU goedkeurde, "Brexit" genoemd. Hierop volgend is de Britse regering begonnen met het onderhandelen over de voorwaarden voor de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de EU (de procedure van artikel 50 genoemd). De aankondiging van de Brexit veroorzaakte aanzienlijke volatiliteit op de wereldwijde aandelenmarkten en wisselkoersfluctuaties, waaronder een sterke daling van de waarde van het Britse pond sterling en de euro in vergelijking met de US-dollar en andere valuta's.

Na uitgebreide onderhandelingen tussen de Europese Raad en het Verenigd Koninkrijk, en twee opeenvolgende verlengingen van de verlengingsperiode van twee jaar waarin artikel 50 van het Verdrag betreffende de Europese Unie voorziet, werd een derde en laatste verlenging tot en met 31 januari 2020 op 28 oktober 2019 aan het Verenigd Koninkrijk verleend. Op 24 januari werd het terugtrekkingsakkoord tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese Unie ondertekend en vervolgens geratificeerd op 30 januari 2020, wat heeft geleid tot de terugtrekking van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie op 31 januari 2020. Op dat moment is het Verenigd Koninkrijk een derde land geworden.

De Groep handelt in en levert aan het Verenigd Koninkrijk. Het merendeel van de omzet aan de Britse markt wordt gedreven door de Britse dochterondernemingen van de Groep. Deze dochterondernemingen hebben goede relaties met hun lokale Britse telers, wat de positie van de Groep in het Verenigd Koninkrijk versterkt. Op basis van recente ervaringen is de Groep van mening dat de negatieve impact op korte termijn in verband met de invoer van goederen (groenten en fruit) in het Verenigd Koninkrijk en/ of de verkoop van de dochterondernemingen op het vasteland naar het Verenigd Koninkrijk beperkt is. Brexit kan daarom (op termijn) ook positieve effecten hebben op de verkoop van de Britse dochterondernemingen, aangezien de importtarieven zullen stijgen.

Zolang de voorwaarden en het tijdschema van de vrijhandelsovereenkomst tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU niet duidelijker wordt, is het niet mogelijk om de precieze impact te bepalen die het referendum, het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de EU en/ of aanverwante zaken zal hebben over de Groep op lange termijn.

De Groep heeft daarom een aantal acties geïdentificeerd om de effecten van een (harde) Brexit voor te bereiden en te verzachten. Dergelijke acties verwijzen onder meer naar het opzetten van de noodzakelijke douane- en btw-procedures en het aanvragen van certificeringen zoals AEO-certificering, verificatie van specifieke productregelgevingseisen, voorlopige verplaatsing van voorraden, enz. Daarnaast zijn/worden klanten en leveranciers waar nodig gecontacteerd om de volgende stappen te bespreken, evenals de toe te passen aanbodvoorwaarden en incoterms.

COVID-19-pandemie

Sinds de 2e week van maart 2020 wordt de Groep geconfronteerd met de geleidelijke afsluiting van de economieën in de landen waar het actief is en van de oorsprong van de producten als gevolg van overheidsmaatregelen om de verspreiding van COVID-19 te vertragen. Aangezien de Groep voornamelijk aan retailers verkoopt en dit distributiekanaal een boost kreeg door de sluiting van de horeca en de hamsterreflex van veel consumenten, was de commerciële impact licht positief. Slechts een deel van de foodservice gerelateerd aan catering, waarin Long Fresh in beperkte mate actief is, is afgebouwd. De Groep besloot de volledige activiteiten in alle landen voort te zetten en was er trots op de vitale levering van verse en

lang verse groenten en fruit te verzekeren. Om deze missie te vervullen, bleek de Groep vanaf het begin wendbaar te zijn in het aanpakken van talrijke operationele uitdagingen. Ten eerste slaagde het erin om snel en effectief de nodige veiligheidsmaatregelen in te voeren om haar werknemers te beschermen, enerzijds werknemers die fysiek aanwezig zijn in de magazijnen (plexiglas, mondmasker, afstandsprocedures, ...), anderzijds door thuiswerken van het administratief personeel. Als gevolg hiervan bleven de COVID-19-ziekten van werknemers zeer beperkt en normaliseerde de verzuimcijfers, afgezien van een tijdelijke stijging, snel.

Ten tweede kreeg de Groep te maken met plotse extra werkzaamheden als gevolg van hogere volumes door een verschuiving van consumptie buitenshuis naar thuisconsumptie en vanwege complexere activiteiten, die de druk vooral op Prepared maar ook op sommige Fresh-activiteiten verhoogde, terwijl de beschikbaarheid van uitzendkrachten op de markt laag was. Hoewel dit extra kosten veroorzaakte, slaagde de Groep erin om het extra werk aan te kunnen dankzij een uitzonderlijke inspanning en flexibiliteit van haar werknemers. Tenslotte was de Groep kwetsbaar voor de beschikbaarheid en het transport van producten en was daarom zeer actief in het adviseren van overheids- en sectororganisaties over het verzekeren van de voedselvoorziening. De laatstgenoemde reageerde effectief door o.a. voedseltransportcorridors tussen landen en flexibele arbeidsregels voor oogsten bij telers. Niet alleen in Europa, maar ook in importlanden beschermden lokale overheden vooral de oogst en aanvoer van verse producten. Bovendien heeft de Groep een gediversifieerde telers- en leveringslandenbasis, waardoor ze kan putten uit verschillende alternatieven. Afgezien van enkele tijdelijke en beperkte problemen, slaagde de Groep er goed in om aan de toegenomen vraag van haar klanten te voldoen en te voorzien van goede serviceniveaus.

Aangezien de economieën momenteel geleidelijk herstarten, schatten we dat het COVID-19-gerelateerde risico voor de Groep geleidelijk afneemt. In het ongelukkige geval dat later dit jaar een tweede of langdurige *lock-down* zou worden ingevoerd, voelt de Groep zich comfortabel om alle uitdagingen aan te gaan op basis van haar diepgaande ervaring die in de loop van maart tot mei is opgebouwd. Op een meer macro-economisch niveau gaat de Groep ervan uit dat het distributiekanaal van de detailhandelaren sterk zal blijven. Tegelijkertijd loopt het risico op een harde landing van de economie, wat kan leiden tot faillissementen van b.v. transportbedrijven en foodservice klanten. Ook onzeker is hoe de economie de koopkracht en het gedrag van de consumenten in de categorie groenten en fruit zal beïnvloeden. Maar er wordt aangenomen dat verse en lange verse producten de belangrijkste hoeksteen zullen blijven in een gezond voedingspakket. Bovendien kunnen de geëxplodeerde staatsschuldniveaus bijvoorbeeld leiden tot hogere belastingen voor bedrijven.

Onderzoek en ontwikkeling, innovatie en duurzaamheid

1. Productontwikkeling en innovatie

De Groep kiest voor een klantgerichte aanpak van productontwikkeling en houdt daarbij rekening met consumentenbehoeften zoals gezondheid, gemak, genot en duurzaamheid, met als doel het stimuleren van productinnovatie in elke divisie. Vorig boekjaar, en ook de jaren daarvoor, werden veel nieuwe producten, productvariaties, gerechten en verpakkingen ontwikkeld en met succes op de markt gebracht. Sommige van deze producten zijn geprezen om hun innovatieve karakter en genomineerd voor vakprijzen.

Kwaliteitsontwikkeling en informatiedoorstroming binnen de organisatie worden gedurende het proces gevolgd door de interne onderzoeks- en ontwikkelingsafdelingen (O&O). Fresh en Long Fresh hebben respectievelijk 20 en 10 vaste, toegewijde medewerkers in dienst om nieuwe producten te ontwikkelen en deel te nemen aan partnerschappen voor

onderzoek. Momenteel lopen er verschillende O&O-programma's, die medegefinancierd worden door externe nationale en internationale instellingen. Het budget van de Groep voor O&O bedraagt ongeveer € 3,0m.

Voor de voedselverwerkingsprocessen investeren we continu in de best presterende en meest innovatieve machines en installaties, waardoor in hoog tempo producten kunnen worden ontwikkeld die aansluiten bij markttrends.

2. Duurzaamheid

Duurzaamheid is, als belangrijke pijler van de Groepsstrategie, opgenomen in de visie en missie van de Groep, en wordt ondersteund door een duidelijk engagement om gezonde en veilige groente- en fruitproducten op de markt te brengen op een zo duurzaam mogelijke manier.

De Groep heeft voor AY 19/20 een duurzaamheidsrapport opgesteld dat voldoet aan de EU-richtlijn 2014/95 aangaande de openbaarmaking van niet-financiële en diversiteitsinformatie door bepaalde grote ondernemingen en groepen. De rapportage-eis van de EU heeft rechtstreeks gevolgen voor bedrijven op de kapitaalmarkt, zoals Greenyard, die meer dan 500 werknemers hebben en/of een balanstotaal van meer dan € 20,0m en/of een netto-omzet van meer dan € 40,0m. Het rapport bevat informatie over de inspanningen van de Groep aangaande milieu, samenleving, mensenrechten, anticorruptie en diversiteit.

Door het publiceren van dit eerste duurzaamheidsrapport wil de Groep een uitgebreider overzicht geven van de duurzaamheidsprestaties op lokaal niveau en aantonen dat daarmee ook de wereldwijde uitdagingen in de voedingssector kunnen worden aangepakt. Daarom heeft de Groep een duurzaamheidskader ontwikkeld, dat bestaat uit vijf pijlers en twaalf speerpunten. Het is het resultaat van een gezamenlijk proces van reflectie en overleg.

Het kader is gebaseerd op de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (*Sustainable Development Goals* – SDG's) van de Verenigde Naties. De 2030 Agenda voor Duurzame Ontwikkeling van de VN is een actieplan voor onze planeet – voor mensen en hun

welzijn – en voor vrede en gerechtigheid. In de 17 doelen (SDG's) worden prioriteiten en ambities voor wereldwijde duurzame ontwikkeling in 2030 beschreven, en mondiale inspanningen rondom een algemene reeks doelstellingen nagestreefd. De SDG's roepen regeringen, bedrijven en de civiele samenleving wereldwijd op om een einde te maken aan armoede en een waardig leven vol kansen te creëren voor iedereen, binnen de grenzen van de planeet.

Als een van de grootste leveranciers van groenten en fruit in de wereld vindt de Groep de implementatie van de 2030 Agenda uiterst belangrijk. Het strategisch kader geeft de richting aan die de Groep in zal slaan en dient als grondslag voor planning, budgettering, het vrijmaken van middelen, constructieve partnerschappen en het leveren van resultaten. De Greenyard Groep ziet ernaar uit om het kader te implementeren, samen met de partners en ten gunste van de belanghebbenden. De vijf pijlers – Mensen, Planeet, Welvaart, Vrede en Partnerschap – van de 2030 Agenda voor Duurzame Ontwikkeling zullen als leidraad dienen bij het werk van de Groep.

2.1. Bevordering van het welzijn (MENSEN)

Greenyards ambitie

De missie van de Groep is streven naar een '*gezondere toekomst*', in het bijzonder met het oog op de huidige mondiale uitdagingen, zoals het toenemend aantal mensen met obesitas en het gebrek aan lichamelijke beweging. Daarom is een van onze grootste ambities het bevorderen van het welzijn van medewerkers en (eind)klanten.

Greenyards aanpak

De Groep stimuleert mensen over de hele wereld om een gezond voedingspatroon aan te houden, door het aanbieden van een breed assortiment van gemakkelijke producten en smaken die het hele jaar verkrijgbaar zijn. Dit wordt onderbouwd door ervoor te zorgen dat strikte voedselveiligheidseisen bovenaan de prioriteitenlijst van Greenyard staan, ter bescherming van de gezondheid van mensen. De Groep is ook volledig toegewijd aan het bewaken van het welzijn, de gezondheid en de veiligheid van de medewerkers. Tot slot heeft deze pijler tot doel iedereen die voor de Groep werkt te ondersteunen en aan te moedigen bij het ontwikkelen van kennis, vaardigheden en talenten.

Greenyards impact

A. Het aanbieden van gezonde voeding

Groenten en fruit vormen de basis voor een gezond en evenwichtig voedingspatroon. Ze bevatten vezels, mineralen en vitaminen die goed voor ons zijn. Toch toont onderzoek aan dat mensen gemiddeld slechts zo'n 60% van de aanbevolen dagelijkse hoeveelheid eten.

De Groep biedt een brede variatie in groente en fruit aan, wat betekent dat hier een grote kans ligt om dat percentage te verhogen. Door nauw samen te werken met detailhandelaars wil Greenyard consumenten graag gezonde, gemakkelijke en smakelijke producten aanbieden. En met het segment Long Fresh wordt ervoor gezorgd dat groenten en fruit het hele jaar door verkrijgbaar zijn, onafhankelijk van het seizoen.

Bovendien houdt de Groep rekening met de voedingswaarde, door het zout- en suikergehalte terug te dringen zonder toegevingen te doen aan de unieke smaak van de producten.

B. Het bieden van voedselveiligheid

De Groep neemt zijn verantwoordelijkheid door ervoor te zorgen dat consumenten kunnen vertrouwen op de veiligheid en kwaliteit van alle producten. Alle vestigingen voldoen dan ook aan de strengste internationale voedselkwaliteitseisen (IFS, BRC, QS).

Om aan deze normen te kunnen voldoen, omvat de aandacht voor voedselveiligheid en -kwaliteit van de Groep de gehele productieketen. Het begint letterlijk in het veld, met de grondstoffen. Alle telers moeten voldoen aan strenge teeltvoorwaarden. Vanaf dat punt houdt de Groep de kwaliteit over de gehele productieketen nauwlettend in de gaten, zowel door een combinatie van geavanceerde controlesystemen en inspectieapparatuur, als door het uitvoeren van visuele inspecties.

C. Het bieden van een veilige en gezonde werkomgeving

De Groep beschouwt de medewerkers als zijn belangrijkste kapitaal. Dankzij de toewijding van bijna 9.000 werknemers is de Groep het bloeiende bedrijf geworden dat het vandaag de dag is. De Groep verbindt er volledig toe om aan ieder van hen een veilige en gezonde werkomgeving te bieden.

De Groep creëert die veilige werkomgeving door het actief voorkomen van bedrijfsongevallen. Daarbovenop worden medewerkers aangespoord om initiatief te nemen en de veiligheid van de organisatie naar beste kunnen te verbeteren. In 2019 registreerde de Groep 362 bedrijfsongevallen met arbeidsverlet, een stijging van 6% vergeleken met 2018. De Groep streeft ernaar dit aantal continu te verlagen.

Ook wil de Groep graag dat de medewerkers gezonder gaan leven en moedigt een gezond voedingspatroon en regelmatige beweging aan, zowel op het werk als thuis.

D. Het stimuleren van medewerkers

Scholing is een cruciaal middel ter bevordering van het welzijn van mensen. De Groep investeert in de werknemers door hen samen te brengen en iedereen aan te moedigen om aan zijn/haar persoonlijke ontwikkeling te werken. Er worden ook verschillende formele en informele trainings- en ontwikkelingsprogramma's aangeboden. In 2019 zorgde de Groep gemiddeld voor 11 scholingsuren per eigen werknemer.

Het personeelsbestand is een afspiegeling van grote sociale diversiteit en op de verscheiden locaties zijn meer dan 80 verschillende nationaliteiten vertegenwoordigd. De juiste mensen aanwerven met de juiste vaardigheden en attitude heeft hoge prioriteit binnen het personeelsbeleid. Bovendien erkent de Groep zijn rol in de samenleving en wil daarom een actieve verstrekker van sociale werkgelegenheid zijn.

2.2. Zorgen voor een verantwoordelijk grondstoffengebruik (PLANEET)

Greenyards ambitie

Een van de meest waardevolle leveranciers van de Groep is de natuur. Zonder de natuur zouden we immers geen zaken kunnen doen. Dat is waarom de Groep altijd die visie voor ogen houdt: '*respect voor de natuur*'. Greenyard gelooft in de verantwoordelijke en duurzame productie van voedsel en landbouwproducten. Dit is echter alleen mogelijk als er op een verantwoordelijke manier met grondstoffen wordt omgegaan.

Greenyards aanpak

De speerpunten van deze pijler zijn gericht op water- en energie-efficiëntie bij alle activiteiten, waarbij de kringloop wordt gesloten door effectief afvalbeheer, verantwoordelijk gebruik van land en behoud van biodiversiteit.

Greenyards impact

A. Efficiënt omgaan met water en energie in onze activiteiten

Bij het verwerken van groente en fruit heeft de Groep veel water, energie en andere hulpbronnen nodig. De ambitie is om de grondstoffen zo efficiënt mogelijk te gebruiken. Door tijdens de processen het grondstofverbruik te meten en op te volgen, is het mogelijk om de efficiëntie te optimaliseren.

De Groep besteedt speciale aandacht aan het waterverbruik bij het wassen van groente en fruit. Geavanceerde waterbehandelingsinstallaties en watercollectoren meten precies hoeveel water bij elk proces wordt verbruikt. Daarnaast kan door waterzuivering en -hergebruik het waterverbruik enorm worden teruggedrongen. In 2019 gebruikte de Groep in totaal 4,1 miljoen m^3 water, vergeleken met 4,25 miljoen m^3 in 2018.

Naast water is er ook energie nodig. Dit jaar gebruikte de Groep 2,35 miljoen GJ aan energie, vergeleken met 2,38 miljoen GJ in 2018. Om het energieverbruik terug te dringen, wordt continu naar alternatieve energiebronnen gezocht. Zonnepanelen en biomassaproductie zorgen voor de interne productie van een deel van de benodigde energie. Ook is het energieverbruik gedaald door te focussen op efficiëntere verwerkingsoplossingen in de productie en te investeren in de nieuwste technologieën, opslag, intermodale logistiek en transport.

B. Afvalbeheer

De Groep erkent de verschillende afvalstromen die de productie met zich meebrengt. Voedselafval, zowel bij de eigen productieprocessen als aan de consumentenkant, is een wereldwijd probleem. Als voedselproducent kan de Groep een belangrijke invloed hebben op het verminderen van voedselafval. Een andere stroom wordt gevormd door afvalmaterialen zoals papier, plastic en metalen; afvalproducten van de productie- en verpakkingsprocessen. De Groep ziet het als zijn taak om grondstoffen op een verantwoordelijke manier te beheren, met zo weinig mogelijk afval. Aangezien het merendeel van het afval tijdens de consumptiefase wordt geproduceerd, kampt de Groep met het spanningsveld tussen verpakking en houdbaarheidsperiode van voedsel. Door alleen als het nodig is verpakking te gebruiken en door recycleerbare, herbruikbare en lichtere verpakking te ontwerpen, kan de houdbaarheid van producten worden verlengd, waardoor we de totale hoeveelheid voedselafval aan de consumentenkant helpen terugdringen.

C. Beschermen van biodiversiteit en stimuleren van verantwoordelijk grondgebruik

Het proces van kwaliteitsgroente en -fruit levering aan consumenten begint al op het land, en zo is het ook met het verantwoordelijk gebruik van grondstoffen. De ambitie van de Groep is goed voor het land te zorgen, zodat het gezond voedsel kan blijven produceren zonder uitgeput te raken. Daarom zijn er maatregelen genomen om bij onze activiteiten de natuurlijke balans en biodiversiteit te bewaken. Zo worden de telers geschoold en worden ze gestimuleerd om op efficiëntere manieren te werken.

2.3. Zorgen voor voedselbeschikbaarheid (WELVAART)

Greenyards ambitie

Een van de belangrijkste uitdagingen voor de landbouw wereldwijd is de stijgende vraag naar producten. Aangespoord door een groeiende wereldbevolking, een hogere leeftijdsverwachting en grondschaarste, moet de landbouw op zoek naar oplossingen om ervoor te zorgen dat voor iedereen voldoende kwaliteitsvoedsel beschikbaar is. De ambitie van de Groep is nieuwe alternatieven steunen, zoals innovatieve technieken, technologieën en infrastructuur; essentiële factoren voor voedselzekerheid in de toekomst.

Greenyards aanpak

Als wereldmarktleider van verse, diepgevroren en bereide groente- en fruitproducten bestaat de aanpak van de Groep uit het stimuleren van inspanningen die leiden tot innovatieve technieken en producten. De Groep steunt onderzoek en ontwikkeling, in overeenstemming met de modellen voor een kringloopeconomie, zodat het kan leiden tot groei en vooruitgang, met respect voor de natuur en de grenzen van onze planeet.

Greenyards impact

De Groep richt zich op innovatieve teeltmethoden zoals *vertical farming*, welke helpen om het hele jaar door de levering van verse kwaliteitsproducten te verzekeren, zonder afhankelijk te zijn van geschoolde arbeid, gunstige weersomstandigheden, pesticiden, hoge bodemvruchtbaarheid of grote watervoorraad. Bovendien exploreert de Groep via Onderzoek & Ontwikkeling nieuwe variëteiten van groenten en fruit die beter bestand zijn tegen de externe omgeving alsook na-oogsttechnieken die een langere houdbaarheid bieden en een betere kwaliteit van versproducten verzekeren.

2.4. Stimuleren van duurzame handel (VREDE)

Greenyards ambitie

Voedselketens worden wereldwijd steeds langer en complexer. De Groep ziet dit als een stimulans om over de gehele keten sociale, economische en omgevingsvoordelen te genereren en hecht ook veel waarde aan de hoogste normen voor businessethiek en naleving.

Greenyards aanpak

Aan de leverancierskant richt de Groep zich actief op maatschappelijk normen, verantwoordelijkheid, transparantie en traceerbaarheid door nauw samen te werken met de telers en leveranciers. Intern wordt gewerkt aan een ethisch verantwoorde ondernemingsgeest, door bijvoorbeeld het ontwikkelen en implementeren van een gedragscode.

Greenyards impact

A. Een deugdelijke toeleveringsketen

De Groep vindt het uiterst belangrijk om over de gehele keten maatschappelijke normen te respecteren. Daarom streven we ernaar om zaken te doen met producenten die de toepassing van internationale en nationale arbeidswetgeving kunnen waarborgen, zeker in landen met een hoog risico. Om een deugdelijke toeleveringsketen te creëren, werkt de Groep nauw samen met leveranciers en worden rechtstreekse trainingen en ondersteuning gegeven.

B. In Greenyards eigen activiteiten

In de eigen activiteiten van de Groep is de basis voor duurzame handel aanwezig. Door de nieuwe gedragscode, die in 2017 is opgesteld, hebben we nu een serie regels die de gemeenschappelijke sociale normen en verantwoordelijkheden aanduiden voor al onze activiteiten. In de code wordt de betrokkenheid bij diversiteit, mensenrechten, fraude, anticorruptie, milieu, gezondheid, veiligheid en privacyzaken nauwkeurig beschreven en uitgelegd.

Iedere medewerker van de Groep valt onder de gedragscode. De code voorziet de werknemers van een leidraad en solide principes, die ze zelfs in complexe situaties kunnen volgen. Greenyard heeft zich bijzonder ingespannen om al het personeel te bereiken door de gedragscode in 12 talen te vertalen. Bovendien heeft het voltallige management de gedragscode ondertekend.

Diversiteit (van culturen, talen, generaties, geslacht, enz.) en gelijke kansen zijn ook belangrijke waarden voor de Groep. Greenyard streeft naar een evenwichtige verdeling tussen mannen en vrouwen op alle niveaus en het behouden van oudere, ervaren werknemers door een ondersteunende werkomgeving te bieden. Vrouwen vertegenwoordigen 35% van het personeelbestand, terwijl 26% van de medewerkers ouder is dan 50.

Dit jaar registreerde de Groep geen enkele rechtszaak vanwege het schenden van mensenrechten of sociale, anticorruptie- of fraudewetgeving.

2.5. Samenwerking in de keten versterken (PARTNERSCHAP)

Greenyards ambitie

De Groep erkent dat het onderhouden van een duurzame en deugdelijke keten niet iets is wat je alleen doet. We hebben de ambitie een verantwoordelijke producent te zijn van gezonde, duurzame kwaliteitsproducten en daarvoor moeten we nauw samenwerken met diverse partners.

Greenyards aanpak

Als sinds het allereerste begin werkt de Groep voortdurend nauw samen met voedselproducenten en telers. Dankzij deze samenwerkingsverbanden kunnen we duurzaamheid een centrale plaats geven. Bovendien werken verschillende bedrijfseenheden samen met andere businesspartners, op food- of non-foodgebied, die dezelfde overtuigingen delen. Daarnaast streeft Greenyard naar partnerschappen met klanten en eindklanten. De Groep heeft dus de ambitie om productreeksen te ontwikkelen die aansluiten bij moderne consumenten en hen inspireren om gezonder te leven.

De toewijding van de Groep aan partnerschappen beperkt zich niet tot de toeleveringsketen; er worden ook diverse projecten op het gebied van lokale en maatschappelijke betrokkenheid gesteund.

Greenyards impact

A. Sterke partnerschappen met telers en leveranciers

De Groep koopt zijn groenten en fruit in bij een wereldwijd netwerk van telers en leveranciers. Deze producten zijn grotendeels het resultaat van hun harde werken. De Groep gelooft dat door het geven van training en het aangaan van sterke, langdurige partnerschappen met dit netwerk van telers en leveranciers, een goede samenwerking ontstaat waarbij efficiëntie, beschikbaarheid, duurzaamheid en werkomstandigheden continu worden verbeterd. Onder de trainingen van de Groep vallen teeltoptimalisering, reductie van milieu-invloeden, overstap op biologische teelt en natuurbescherming.

B. Sterke partnerschappen met klanten

De Groep werkt actief samen met klanten en deelt kennis en kunde om zich ervan te verzekeren dat de producten perfect aansluiten bij hun behoeften. Deze samenwerking met klanten gaat met name over de optimalisatie van het productassortiment en over innovatieve verpakking. Door de samenwerking kan Greenyard ook de productie en logistiek optimaal aan de klant aanpassen en daardoor efficiënter en tijdbewuster werken.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

In december 2019 heeft Greenyard een overeenkomst getekend voor de verkoop van Greenyard Logistics Portugal via een managementbuy-out (MBO). Dit Greenyard bedrijf is sinds 2001 actief in transport en logistiek van voedingsmiddelen, met een sterke focus op bederfbare voedingsmiddelen, waaronder groenten en fruit. Na voltooiing van de transactie zal Greenyard Logistics Portugal eigendom worden van en geleid worden door het huidige managementteam dat ondersteund zal worden door Vallis Capital Partners, een onafhankelijke en sterke holding gericht op het beheer van private-equity en investeringsfondsen. Vanwege de impact van de COVID-19-pandemie op de financiële markten kon de transactie eind april 2020 niet worden afgesloten zoals aanvankelijk was voorzien. Op 19 mei 2020 werd een gewijzigde en herziene aandelenkoopovereenkomst ondertekend met 31 juli 2020 als uiterste datum voor de totstandkoming van de verkoop.

Voor wat betreft de COVID-19-pandemie, verwijzen wij u naar de speciale sectie *Positie van de vennootschap: risico's en onzekerheden* in het jaarverslag van de Raad van Bestuur voor een beoordeling van de impact van COVID-19 op Greenyard. Na maart 2020 merkte Greenyard dat het hamstergedrag van consumenten in de tweede helft van april 2020 geleidelijk aan verminderde en normaliseerde. Naast de lopende kosten en procedures inzake maatregelen ter bescherming van de gezondheid, wordt ook de druk op haar activiteiten weer normaal. Op basis van de eerste signalen eind mei 2020 merkt Greenyard ook dat de vraag van foodservice voorzichtig opnieuw opstart. In de afgelopen periode slaagde Greenyard erin om uitstaande vorderingen te innen met geringe toegekende vertragingen. Greenyard heeft nog geen zicht op de manier waarop foodservice de komende maanden gaat toenemen en of de historische vraag opnieuw zal herstellen. Bovendien kan Greenyard op dit moment nog niet beoordelen of de Long Fresh-voorraden van de consumenten 'thuis' de komende maanden tijdelijk nog een invloed zullen hebben op de vraag. Ten slotte, aangezien de huidige Long Fresh-voorraden binnen het bedrijf aanzienlijk zijn afgenomen, is Greenyard met de telers overeengekomen om de zaaiplannen aan te passen om tijdens de zomer nieuwe voorraden te kunnen aanvullen.

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

Corporate governance verklaring

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 heeft de beslissing genomen om het nieuwe Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen (*WVV*) vervroegd toe te passen en bijgevolg de statuten van Greenyard aan te passen aan het nieuwe WVV. Het WVV is volledig van toepassing op Greenyard sinds 17 oktober 2019, de datum waarop de gewijzigde statuten werden bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad.

Op 1 januari 2020 is de nieuwe Belgische Corporate Governance Code (*de Code 2020*) in werking getreden. Greenyard past de Code 2020 toe en gebruikt deze als referentiecode, in overeenstemming met artikel 3:6, §2 WVV en het Koninklijk Besluit van 12 mei 2019 houdende aanduiding van de na te leven code inzake deugdelijk bestuur door genoteerde vennootschappen.

De Code 2020 past het '*comply or explain*'-principe toe, wat betekent dat eventuele afwijkingen van de aanbevelingen moeten worden verantwoord. Ze vervangt de Code 2009 en is online beschikbaar op www.corporategovernancecommittee.be.

Governance principes

De belangrijkste aspecten van het governance beleid van Greenyard - in het bijzonder de rol, de verantwoordelijkheden, de samenstelling en de werking van de Raad van Bestuur, zijn adviserende Comités, het Uitvoerend Management en het Leadership Team - worden uiteengezet in het Corporate Governance Charter van Greenyard.

De Raad van Bestuur herziet het Corporate Governance Charter regelmatig en brengt waar nodig wijzigingen aan. Het Charter, dat op 2 juli 2015 door de Raad van Bestuur werd opgesteld, werd op 26 maart 2020 gewijzigd om te voldoen aan de Code 2020. De meest recente versie van het Corporate Governance Charter kan worden geraadpleegd op de website van de Onderneming, onder de rubriek Investor Relations: Corporate Governance (www.greenyard.group).

Het Corporate Governance Charter en zijn bijlagen bevatten het intern reglement van respectievelijk, de Raad van Bestuur, zijn adviserende Comités, het Uitvoerend Management en het Leadership Team, alsook de Gedragscode en het Verhandelingsreglement (zie 7., hieronder). Deze interne beleidsdocumenten zijn beschikbaar op de Greenyard website en geven een overzicht van de governance van Greenyard.

Corporate Governance Code 2020

Tenzij uitdrukkelijk anders gesteld en gemotiveerd in deze Corporate Governance Verklaring, voldoet de Onderneming aan de bepalingen van de Code 2020.

Op de datum van dit financieel verslag voldoet Greenyard volledig aan de bepalingen van de Code 2020, met uitzondering van een beperkt aantal afwijkingen met betrekking tot de remuneratie van uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders zoals uiteengezet in de principes 7.3, 7.6, 7.9 en 7.12 van de Code 2020. De afwijkingen worden aangegeven en nader toegelicht in de relevante delen van deze Corporate Governance Verklaring.

Governance structuur

Greenyard heeft gekozen voor een monistisch bestuur (*one-tier* governance structuur), als bedoeld in artikelen 7:85 en volgende van het WVV. Ten minste eenmaal om de vijf jaar zal de Raad van Bestuur evalueren of de gekozen governance structuur nog steeds geschikt is.

De Raad van Bestuur is als collegiaal bestuursorgaan bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het voorwerp van Greenyard, met uitzondering van de handelingen die door de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur heeft specifieke bestuursbevoegdheden gedelegeerd aan de co-Chief Executive Officers van Greenyard, die samen met de Chief Financial Officer handelen in het kader van een Uitvoerend Management.

1. Raad van Bestuur

1.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

Principes

Overeenkomstig de statuten van Greenyard bestaat de Raad van Bestuur uit minstens drie bestuurders. Het Corporate Governance Charter bepaalt dat ten minste de helft van de bestuurders niet-uitvoerend zijn en dat ten minste drie bestuurders onafhankelijk zijn in de zin van artikel 7:87, §1 WVV, en dus voldoen aan de criteria zoals bepaald in principe 3.5 van de Code 2020.

De Raad van Bestuur is zodanig samengesteld dat:

- er voldoende expertise aanwezig is over de verschillende activiteiten van Greenyard, alsook een voldoende diversiteit in bekwaamheden, achtergrond, leeftijd en geslacht, zodat de Raad van Bestuur in staat is zijn rol zo goed mogelijk te vervullen;
- elke bestuurder voldoet aan de specifieke kwalitatieve vereisten uiteengezet in het Corporate Governance Charter;
- de bestuurders niet meer dan vijf mandaten als bestuurder van een beursgenoteerde onderneming uitvoeren; en
- het mandaat van de bestuurders zal eindigen op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in het kalenderjaar waarin de bestuurder zeventig jaar wordt, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Samenstelling van de Raad van Bestuur per 31 maart 2020

Per 31 maart 2020 is de Raad van Bestuur samengesteld uit negen leden als volgt:

- één uitvoerend bestuurder;
- acht niet-uitvoerende bestuurders, waarvan vier onafhankelijke bestuurders die voldoen aan de criteria van artikel 7:87, §1 WVV en principe 3.5 van de Code 2020;
- een derde van de bestuurders is van een ander geslacht dan de andere bestuurders overeenkomstig artikel 7:68 WVV.

De mandaten van alle bestuurders, met uitzondering van dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV) en dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.), zijn aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 verstreken en voor een nieuwe termijn van vier jaar verlengd, die verstrijkt aan het einde van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot AY 22/23. Dhr. Thomas Borman heeft vrijwillig ontslag genomen als niet-uitvoerend bestuurder, met ingang van 19 juli 2019.

De reden waarom de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, heeft besloten om de bestuurders waarvan het mandaat was verstreken voor een nieuwe termijn te herbenoemen, is voornamelijk omwille van de huidige transformatiefase van Greenyard, die ervaring en kennis van de activiteiten en de Onderneming vereist, alsook een constructieve en doeltreffende interactie met het Uitvoerend Management. Dit zijn belangrijke elementen om de winstgevendheid van Greenyard te herstellen. Bovendien voldoet de Raad van Bestuur in zijn huidige samenstelling aan de diversiteitsvereisten inzake opleiding, beroepservaring, kennis en expertise (zie hieronder).

Het mandaat van dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.) verstrijkt op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 september 2020. Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité zal de Raad van Bestuur aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om zijn mandaat als onafhankelijk bestuurder te hernieuwen voor een nieuwe termijn van vier jaar, die verstrijkt op het einde van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot AY 23/24.

Naam bestuurder	Datum benoeming	Herbenoemd op	Einde mandaat
Deprez Invest NV, vv. dhr. Hein Deprez[2]	19/06/2015	20/09/2019	GAV 2023
Ahok BV, vv. dhr. Koen Hoffman[1 en 3]	4/10/2017	-	GAV 2022
Mevr. Hilde Laga[1]	25/11/2014	20/09/2019	GAV 2023
Gescon BV, vv. dhr. Dirk Van Vlaenderen[1]	5/07/2016	20/09/2019	GAV 2023
Aalt Dijkhuizen B.V., vv. dhr. Aalt Dijkhuizen[1]	21/02/2017	-	GAV 2020
Management Deprez BV, vv. mevr. Veerle Deprez	19/06/2015	20/09/2019	GAV 2023
Omorphia Invest BV, vv. mevr. Valentine Deprez	26/01/2018	20/09/2019	GAV 2023
Dhr. Thomas Borman	19/06/2015	-	19/07/2019
Bonem Beheer BV, vv. dhr. Marc Ooms	19/06/2015	20/09/2019	GAV 2023
Intal BV, vv. dhr. Johan Vanovenberghe	19/06/2015	20/09/2019	GAV 2023

(1) Onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 7:87, §1 WVV.
(2) De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur van Greenyard gedelegeerd aan bestuurder dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) voor een onbepaalde termijn die ingaat op 1 februari 2018. Hij draagt de titel van co-Chief Executive Director en Gedelegeerd Uitvoerend Bestuurder.
(3) Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) – co-Chief Executive Officer en Gedelegeerd Uitvoerend Bestuurder

Voor de biografie van dhr. Hein Deprez wordt verwezen naar het hoofdstuk *Samenstelling van het Uitvoerend Management*.

Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV) – onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur

Dhr. Koen Hoffman heeft een master in Toegepaste Economie en een MBA van de Vlerick Business School. In de periode van 1992 tot juli 2016 was hij werkzaam voor de KBC Groep waar hij zijn carrière op de corporate finance afdeling begon en in oktober 2012 de CEO van KBC Securities werd. Sinds augustus 2016 is hij de CEO van de vermogensbeheerder Value Square. Dhr. Koen Hoffman is eveneens onafhankelijk bestuurder bij de beursgenoteerde ondernemingen Fagron (Voorzitter), Mithra Pharmaceuticals, MDxHealth (Voorzitter) en SnowWorld (Voorzitter).

Hilde Laga – onafhankelijk bestuurder

Mevr. Hilde Laga is Doctor in de Rechten en stichter van advocatenkantoor Laga, dat zij leidde als Managing Partner en waar zij hoofd van het Corporate-M&A departement was tot 2013. Tot 2014 was zij lid van de raad van toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten. Zij is lid van de Belgische Corporate Governance Commissie en is tevens onafhankelijk bestuurder bij de beursgenoteerde ondernemingen Barco, Gimv (Voorzitter) en Agfa-Gevaert.

Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.) – onafhankelijk bestuurder

Dhr. Aalt Dijkhuizen is Doctor in Animal Health Economics en behaalde een master in Agricultural Economics. Hij is een voormalig Managing Director van de Agri Noord-Europese Business Groep van Nutreco en van 2002 tot 2014 was hij Voorzitter en CEO van Wageningen University & Research. Sinds 2014 is hij Voorzitter van Topsector Agri & Food in Nederland. Hij is momenteel lid van de raad van toezicht in diverse vennootschappen, waaronder Royal De Heus en Ploeger Oxbo Group (Voorzitter). Hij is mede-directeur van het Holland Center in China en Voorzitter van het Food & Beverage Innovation Forum in Shanghai en een high-level deskundige voor de Europese Commissie in Brussel. Dhr. Dijkhuizen werd verkozen tot Ereburger van de provincie Fujian in 2008, en Commandeur van de Orde van Oranje-Nassau in Nederland in 2014.

Dirk Van Vlaenderen (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BV) – onafhankelijk bestuurder

Dhr. Dirk Van Vlaenderen heeft een master in Toegepaste Economie. Hij was vennoot van Arthur Andersen LLP sinds 1993 en lid van het auditmanagementcomité en Managing Partner bij Deloitte in de periode van 2002 tot 2016. In zijn loopbaan als bedrijfsrevisor heeft hij met een breed scala aan nationale en internationale vennootschappen samengewerkt. Hij was ook docent aan de Universiteiten van Brussel en Leuven in IFRS Basics and Reporting in an International Context. Hij is bestuurder bij andere vennootschappen, waaronder IEP Invest, een beursgenoteerde onderneming.

Veerle Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BV) – niet-uitvoerend bestuurder

Mevr. Veerle Deprez begon haar carrière bij Alcatel Bell in 1980. In 1987 legde ze met haar broer, dhr. Hein Deprez, de fundamenten voor Univeg, dat nadien uitgroeide tot het Greenyard Fresh segment. Mevr. Deprez is eveneens bestuurder bij de beursgenoteerde ondernemingen Fagron en Tessenderlo Group, evenals bij verschillende vennootschappen behorende tot de Groep en De Weide Blik groep.

Valentine Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Omorphia Invest BV) – niet-uitvoerend bestuurder

Mevr. Valentine Deprez heeft een MA in Art History aan de Katholieke Universiteit Leuven. Ze studeerde aan de Vlerick Business School en heeft een postgraduaat in Hospitality van het Glion Institute of Higher Education in Zwitserland. Als lid van de stichtende familie was mevr. Deprez al vanaf zeer jonge leeftijd betrokken bij het bedrijf. Naast haar mandaat als bestuurder, beheert ze historische vastgoedprojecten.

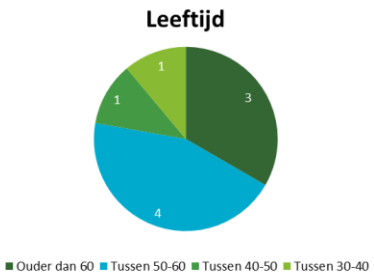
Marc Ooms (als vaste vertegenwoordiger van Bonem Beheer BV) – niet-uitvoerend bestuurder

Dhr. Marc Ooms was General Partner van de Petercam Groep, een investeringsbank in de Benelux, alsook Voorzitter van Petercam Bank Nederland tot 2011. Momenteel is hij private equity investeerder en bestuurslid van diverse vennootschappen, waaronder Sea-Invest Corporation, Baltisse, BMT, Universal Partners en De Weide Blik.

Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV) – niet-uitvoerend bestuurder

Dhr. Johan Vanovenberghe begon zijn carrière in 1987 bij revisorenkantoor Grant Thornton, waar hij in 1995 Partner werd. Van 2006 tot 2009 was hij Chief Financial Officer bij de Univeg groep. Nadien was hij adviseur van de ondernemingen die in 2015 Greenyard werden. Sinds 2015 verleende hij, naast zijn mandaat als bestuurder, ook consultancydiensten aan Greenyard. In februari 2018 werd dhr. Vanovenberghe bestuurder van de beursgenoteerde onderneming Resilux en lid van het auditcomité en het remuneratie- en benoemingscomité van Resilux.

Diversiteit in de Raad van Bestuur



De Raad van Bestuur voldoet aan zijn verplichtingen inzake genderdiversiteit zoals bepaald in artikel 7:86 WVV, dat bepaalt dat ten minste een derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht moet zijn dan de overige leden.

Daarnaast hecht Greenyard bij de samenstelling van de Raad van Bestuur waarde aan complementaire vaardigheden, ervaring en kennis en leeftijdsdiversiteit.

Hoewel de Onderneming geen formeel diversiteitsbeleid heeft, wordt bij de benoeming en de vernieuwing van de mandaten van de bestuurders en bij de benoeming van de leden van de adviserende Comités rekening gehouden met diversiteit in geslacht, leeftijd, opleiding en professionele achtergrond, alsook met complementaire vaardigheden, ervaring en kennis. In het kader van de zelfevaluatie wordt ook bijzondere aandacht besteed aan de complementariteit en de diversiteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur en zijn Comités.

Per 31 maart 2020 zetelen drie vrouwelijke bestuurders in de Raad van Bestuur, op een totaal van negen. De Raad van Bestuur heeft vertegenwoordigers van twee nationaliteiten en uit verschillende leeftijdscategorieën, en de bestuurders hebben complementaire ervaring en kennis en komen uit verschillende opleidingen en professionele achtergronden, zoals blijkt uit hun biografieën (zie hierboven).

1.2. Rol en verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur

Rol van de Raad van Bestuur

De rol van de Raad van Bestuur is het definiëren van een op waarde gebaseerde strategie om duurzaam succes voor Greenyard op de lange termijn te bereiken. Als collegiaal orgaan houdt de Raad van Bestuur toezicht op de prestaties van de Onderneming en streeft hij naar het creëren van duurzame waarde door doeltreffend, verantwoord en ethisch leiderschap en een efficiënt risicobeheer en -controle in te stellen en te verzekeren.

De Raad van Bestuur bepaalt, op basis van voorstellen van het Uitvoerend Management, de strategische richting van de Onderneming op middellange en lange termijn en beoordeelt en evalueert regelmatig de uitvoering van deze strategie.

De Raad van Bestuur evalueert de risiconiveaus die Greenyard bereid is te nemen om haar strategische doelstellingen te bereiken en verzekert de nodige financiële en personeelsmiddelen voor Greenyard om haar doelstellingen te bereiken.

Rol van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

Op 26 januari 2018 heeft de Raad van Bestuur dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV) benoemd tot Voorzitter, met ingang van 1 februari 2018, voor de duur van zijn mandaat als bestuurder.

De Voorzitter zit de vergaderingen van de Raad van Bestuur voor om ervoor te zorgen dat de besluitvorming zo constructief en efficiënt mogelijk verloopt, in een open en respectvolle sfeer. Hij zit de Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders voor, zorgt voor een doeltreffende communicatie met de aandeelhouders en is de eerste contactpersoon met de aandeelhouders voor alle aangelegenheden die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur vallen. Hij streeft naar een doeltreffende interactie tussen de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management.

Activiteiten van de Raad van Bestuur in AY 19/20

De Raad van Bestuur vergadert minstens zesmaal per jaar op vooraf bepaalde data en indien nodig. In AY 19/20 kwam de Raad van Bestuur vijftienmaal samen. Alle vergaderingen werden bijgewoond door de Company Secretary, mevr. Fran Ooms, legal counsel.

In AY 19/20 heeft de Raad van Bestuur volgende onderwerpen behandeld:

- Bijeenroeping en vaststelling van de agenda van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met inbegrip van het voorleggen ter goedkeuring aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de *opt-in* voor vervroegde toepassing van het nieuwe WVV, alsmede de daaruit voortvloeiende voorgestelde wijzigingen van de statuten;
- Het opdracht geven tot een update van het Corporate Governance Charter om te voldoen aan de gewijzigde statuten en de Code 2020, en het bespreken en goedkeuren van wijzigingen aan dit Charter. In dit verband heeft de Raad van Bestuur, in overeenstemming met principe 8.7 van de Code 2020, geoordeeld dat het momenteel niet vereist is dat de Onderneming een *relationship agreement* aangaat, maar dat dit te zijner tijd opnieuw zal worden beoordeeld;
- Goedkeuring van de wijzigingen aan de Gedragscode in het kader van de update van het Corporate Governance Charter;
- Opvolging van de voortgang van de *budget reviews* voor AY 20/21 op landenniveau, uitgevoerd door het Uitvoerend Management, en vervolgens analyse en goedkeuring van het budget voor AY 20/21;
- Goedkeuring en opvolging van investeringsopportuniteiten en CAPEX-verzoeken;
- Toezicht, in het kader van de uitvoering van het Transformatieplan, op de verschillende workflows van het Transformation Office en de besparingen en opwaartse bijstellingen die zij hebben gerealiseerd, alsmede op de genomen *turnaround*-acties en op de status van de geplande mogelijke desinvesteringen en sluitingen van niet-kern en niet-strategische activa en activiteiten;
- Het beoordelen van de financiële en bedrijfsresultaten van de Groep en het analyseren en goedkeuren van de FY-prognoses voor de Groep voor AY 19/20;
- Het bepalen van de bevoegdheden van het Uitvoerend Management en het goedkeuren van wijzigingen in de functies van de leden van het Leadership Team;
- Het evalueren en analyseren van de prestaties van de leden van het Uitvoerend Management en het Leadership Team;
- Toezicht op de naleving van de voorschriften van de Verordening Marktmisbruik, met name de openbaarmaking van voorwetenschap;
- Het bespreken van het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders, rekening houdend met de aanbevelingen van de Code 2020;
- Het uitvoeren van een formele zelfevaluatie om de samenstelling, de werking en de doeltreffendheid van de Raad van Bestuur te evalueren;
- Het beoordelen van de persberichten die zijn opgesteld voor de bekendmaking van de halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële resultaten, evenals de persberichten om de H1 winstvooruitzichten (zoals gepubliceerd op 27 augustus 2019) en de naar boven toe herziene H1 winstvooruitzichten (zoals gepubliceerd op 29 oktober 2019) aan te kondigen;
- Monitoring en goedkeuring van de wijzigingen in het organigram van de bedrijfsstructuur op corporate en divisieniveau;
- Opvolging van de stappen die het Uitvoerend Management heeft gezet om nieuwe strategische partnerschappen op te zetten en op te bouwen met belangrijke klanten;
- Opvolging van de stappen die het Uitvoerend Management heeft gezet om de toezeggingen van Greenyard aan haar kredietverlenende banken in het kader van de *Syndicated Facilities Agreement* (SFA) (zoals gewijzigd bij de *consent letters* van 11 april en 3 juni 2019) na te komen;
- Het bespreken van de optie van een *stand-alone* herstel van Greenyard als de beste manier om de schuldenlast verder af te bouwen en de Groep te versterken, waarbij de noodzaak om mogelijke opties inzake schuld- of kapitaalinvesteringen of om de verkoop van de Belgische Prepared activiteiten verder te onderzoeken, wordt vermeden;
- Opvolging van de besprekingen met de kredietverlenende banken in het kader van de SFA over de voorwaarden van een nieuwe *consent letter*, waarbij de overeenkomst tussen Greenyard en haar kredietverlenende banken

met betrekking tot de voorwaarden van de SFA wordt gewijzigd, met het oog op een dergelijk *stand-alone* herstel en de verdere uitvoering van het Transformation Plan;
- Opvolging van de communicatie met de FSMA;
- Opvolging van de impact van COVID-19 op Greenyard en de maatregelen die genomen zijn om de werknemers van Greenyard te beschermen om de aanvoer van groenten en fruit veilig te stellen en de gevolgen voor de activiteiten te beperken;
- Het nemen van alle nodige stappen en beslissingen met betrekking tot de verkoop van het volledige aandelenkapitaal van Greenyard Flowers UK Ltd aan Yellow Holdings Ltd op 11 oktober 2019, op advies van het comité van onafhankelijke bestuurders overeenkomstig de procedure voor transacties met verbonden partijen zoals uiteengezet in artikel 7:97 WVV (zie 6.3, hieronder);
- Het nemen van alle nodige stappen en beslissingen met betrekking tot de verkoop van het volledige aandelenkapitaal van Greenyard Logistics Portugal SA door middel van een management buy-out die naar verwachting in AY 20/21 zal worden afgerond.

1.3. Evaluatie van de Raad van Bestuur - zelfevaluatie

Overeenkomstig de Code 2020 en zijn intern reglement evalueert de Raad van Bestuur regelmatig (minstens om de drie jaar) de omvang, de samenstelling en de werking van de Raad van Bestuur en van zijn adviserende Comités, alsook zijn prestaties en zijn interactie met het Uitvoerend Management. Het doel is om de continue verbetering van de corporate governance van Greenyard te stimuleren door de sterke punten van de Raad van Bestuur te erkennen en tegelijkertijd verbeterpunten te identificeren. De zelfevaluatie van de Raad van Bestuur wordt gecoördineerd door de Company Secretary en de Group HR Director, onder leiding van zijn Voorzitter, en wordt opgevolgd door het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Deze zelfevaluatie heeft de volgende hoofddoelstellingen:

- nagaan of de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur voldoende expertise vertegenwoordigt in de activiteitsdomeinen van Greenyard,
- nagaan of de gekozen monistische bestuursstructuur (*one-tier-governance*) nog steeds geschikt is,
- de beoordeling van de werking van de Raad van Bestuur en de uitvoering van zijn verantwoordelijkheden,
- nagaan of de interactie met het Uitvoerend Management op een transparante manier verloopt, en
- het inwinnen van standpunten over het huidige remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders.

De Raad van Bestuur heeft zijn meest recente zelfevaluatie uitgevoerd aan het einde van AY 19/20, waarbij hij stelde dat het een uitdagend jaar was geweest voor Greenyard, waar continuïteit en stabiliteit belangrijke pijlers waren voor de samenstelling en de werking van de Raad van Bestuur. De antwoorden van de bestuurders werden gebundeld en samengevat om te komen tot een collegiale afweging van de bijdrage en de prestaties van de Raad van Bestuur, en tot maatregelen die passend worden geacht om de doeltreffendheid van de Raad van Bestuur te verbeteren.

De samengevatte bevindingen werden beoordeeld door het Benoemings- en Remuneratiecomité en besproken door de Raad van Bestuur op 26 maart 2020. Het resultaat van de evaluatie was bevredigend en positief met betrekking tot de huidige bestuursstructuur, de samenwerking en de dynamiek binnen de Raad van Bestuur, de interactie met zijn adviserende Comités en het Uitvoerend Management en de bijdrage van elke bestuurder en hun niveau van engagement. Bepaalde voorstellen om de efficiënte werking van de Raad van Bestuur te blijven verbeteren, zullen verder worden uitgewerkt en uitgevoerd.

Wanneer de hernieuwing van een bestuurdersmandaat wordt overwogen, zal het Benoemings- en Remuneratiecomité het engagement en de constructieve betrokkenheid van de betrokken bestuurder bij de besprekingen en de besluitvorming in de Raad van Bestuur beoordelen met het oog op zijn aanbeveling aan de Raad van Bestuur.

2. Adviserende Comités van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende Comités opgericht: het Auditcomité (zie 2.1, hieronder) en het Benoemings- en Remuneratiecomité (zie 2.2, hieronder). Hun rol, taken, werking en samenstelling zijn vastgelegd in overeenstemming met het WVV en de aanbevelingen van de Code 2020 en worden beschreven in hun respectieve interne reglementen, die als bijlage bij het Corporate Governance Charter zijn gevoegd.

Tot 24 september 2019 had Greenyard een Strategisch Comité, maar de Raad van Bestuur besliste om dit niet als een afzonderlijk Comité te behouden, in overeenstemming met de aanbevelingen van de Code 2020 en rekening houdend met het feit dat het Comité sinds het begin van AY 19/20 niet meer bijeengekomen was. Alle strategische voorstellen worden nu rechtstreeks binnen de Raad van Bestuur besproken.

2.1. Auditcomité

Samenstelling

Het Auditcomité bestaat uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders die door de Raad van Bestuur worden benoemd. Ten minste één lid van het Comité is een onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 7:87, §1 WVV, die voldoet aan de criteria van principe 3.5 van de Code 2020.

Per 31 maart 2020 bestaat het Auditcomité uit de volgende leden:

- **Dhr. Dirk Van Vlaenderen** (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BV) — onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het Auditcomité
- **Mevr. Hilde Laga** — onafhankelijk bestuurder
- **Dhr. Johan Vanovenberghe** (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV) — niet-uitvoerend bestuurder

In de loop van AY 19/20 heeft dhr. Thomas Borman vrijwillig ontslag genomen als niet-uitvoerend bestuurder en lid van het Auditcomité, met ingang van 19 juli 2019.

Alle leden van het Auditcomité beschikken over deskundigheid met betrekking tot de activiteiten van de Onderneming en over relevante ervaring en bekwaamheden op het gebied van boekhouding, audit en financiën om hun rol doeltreffend te kunnen vervullen, hetgeen blijkt uit hun biografieën onder het hoofdstuk *Samenstelling van de Raad van Bestuur* (zie hierboven).

De Chief Financial Officer heeft een permanente uitnodiging om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen. Het Auditcomité beslist of en wanneer de co-Chief Executive Officers, de commissaris en andere personen zijn vergaderingen mogen bijwonen. Het Auditcomité ontmoet de commissaris en de corporate verantwoordelijke voor interne audit tweemaal per jaar.

Rol en verantwoordelijkheden

Het Auditcomité ondersteunt de Raad van Bestuur bij het vervullen van zijn verantwoordelijkheden inzake toezicht en monitoring met het oog op een zo ruim mogelijke monitoring, met inbegrip van risicocontrole. In dit verband is het

Auditcomité minstens verantwoordelijk om de Raad van Bestuur te informeren over het resultaat van de wettelijke controle van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en toe te lichten op welke wijze de wettelijke controle bijdraagt tot de integriteit van de financiële verslaggeving en welke rol het Auditcomité in dit proces heeft gehad.

Het Auditcomité is eveneens verantwoordelijk voor de monitoring van het financiële verslaggevingsproces, van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer, alsook van de interne audit en zijn doeltreffendheid. Daarnaast beoordeelt het Auditcomité de onafhankelijkheid van de commissaris en gaat het na of de levering van bijkomende diensten aan Greenyard gepast is. Het brengt aan de Raad van Bestuur regelmatig verslag uit over de uitoefening van zijn taken.

Het Auditcomité evalueert regelmatig, minstens om de drie jaar, zijn werking, doeltreffendheid en intern reglement. De meest recente formele zelfevaluatie werd uitgevoerd op het einde van AY 19/20. De antwoorden van de leden weerspiegelen de sterke punten van het Auditcomité met betrekking tot zijn huidige samenstelling en doeltreffendheid. Er werden enkele suggesties gedaan voor een verdere verbetering van de huidige werking van het Auditcomité, die verder zullen worden besproken in het Auditcomité. Waar nodig kunnen aanbevelingen worden gedaan om het intern reglement van het Auditcomité aan te passen.

Na elke vergadering van het Auditcomité brengt de Voorzitter van het Comité (of, in zijn afwezigheid, een daartoe aangewezen lid van het Comité) mondeling verslag uit aan de volgende vergadering van de Raad van Bestuur over de punten die op de vergadering van het Auditcomité zijn besproken en over eventuele aanbevelingen of beslissingen die door de Raad van Bestuur moeten worden genomen. De goedgekeurde notulen van de vergaderingen van het Auditcomité worden ter beschikking gesteld van de bestuurders in het kantoor van de Company Secretary.

Activiteiten in AY 19/20

Het Auditcomité is in de loop van AY 19/20 viermaal samengekomen. De commissaris Deloitte heeft drie vergaderingen bijgewoond.

Het Auditcomité heeft in AY 19/20 de volgende belangrijke dossiers en onderwerpen behandeld:

- Monitoring van de geconsolideerde halfjaarlijkse en jaarresultaten van de Groep en de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Onderneming;
- Monitoring van de boekhoudkundige verwerking van specifieke IFRS-verrichtingen en -toepassingen;
- Monitoring en evaluatie van de prestaties van de commissaris;
- Monitoring en evaluatie van de interne auditfunctie, met inbegrip van het interne auditplan waarin de geplande auditactiviteiten en de risicoanalyse voor AY 20/21 worden gedefinieerd, en het auditcharter voor AY 20/21, in aanwezigheid van de corporate verantwoordelijke voor interne audit;
- Evaluatie en controle van de *one-to-one* regels;
- Monitoring van de verbeteringen van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Groep en hun doeltreffendheid, ook met betrekking tot cybersecurity;
- Opvolging van hangende geschillen en materiële vorderingen die door Groepsentiteiten werden gerapporteerd;
- Opvolging van de rapportering aan en de communicatie met de FSMA;
- Bespreking en aanbeveling aan de Raad van Bestuur over de hernieuwing van het mandaat van de commissaris op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot AY 20/21, gezien de verplichte rotatie van auditkantoren krachtens de Belgische wetgeving van 29 juni 2016;
- Opvolging van de belangrijkste regelgevende ontwikkelingen, zoals wijzigingen in de IFRS-normen, en hun mogelijke impact.

2.2. Benoemings- en Remuneratiecomité

Samenstelling

Het Benoemings- en Remuneratiecomité bestaat uit ten minste drie niet-uitvoerende bestuurders die door de Raad van Bestuur worden benoemd. Minstens de meerderheid van zijn leden zijn onafhankelijke bestuurders overeenkomstig artikel 7:87, §1 WVV, die voldoen aan de criteria van principe 3.5 van de Code 2020.

Per 31 maart 2020 bestaat het Benoemings- en Remuneratiecomité uit de volgende leden:

• **Dhr. Aalt Dijkhuizen** (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.)	onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité
• **Dhr. Koen Hoffman** (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV)	onafhankelijk bestuurder
• **Mevr. Veerle Deprez** (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BV)	niet-uitvoerend bestuurder

De leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikken over een collectieve bekwaamheid en deskundigheid op het gebied van remuneratie en remuneratiebeleid.

De co-Chief Executive Officers worden uitgenodigd op vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité wanneer het comité de benoeming of vergoeding van de andere leden van het Leadership Team bespreekt. Het Benoemings- en Remuneratiecomité heeft de vrijheid om naar keuze andere personen uit te nodigen op de vergaderingen.

Rol en verantwoordelijkheden

Het Benoemings- en Remuneratiecomité staat de Raad van Bestuur bij en doet voorstellen in verband met de individuele remuneratie (met inbegrip van de variabele remuneratie, de prestatiebonussen op lange termijn en de vertrekvergoedingen), het remuneratiebeleid en de benoeming of herbenoeming van bestuurders en leden van het Uitvoerend Management en het Leadership Team. Het Comité bereidt ook het remuneratieverslag voor dat is opgenomen in de Corporate Governance Verklaring en dat wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het Comité staat de Voorzitter van de Raad van Bestuur bij met betrekking tot de evaluatie van de prestaties en de werking van de Raad van Bestuur.

Na elke vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité brengt de Voorzitter van het Comité (of, in zijn afwezigheid, een daartoe aangewezen lid van het Comité) mondeling verslag uit aan de volgende vergadering van de Raad van Bestuur over de punten die op de vergadering van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn besproken en over eventuele aanbevelingen of beslissingen die door de Raad van Bestuur moeten worden genomen. De goedgekeurde notulen van de vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité worden ter beschikking gesteld van de bestuurders in het kantoor van de Company Secretary.

Activiteiten in AY 19/20

Het Benoeming- en Remuneratiecomité is in AY 19/20 driemaal samengekomen en besprak de volgende zaken:

- Monitoring van wijzigingen in het regelgevend kader en aanbevelingen met betrekking tot governance en remuneratie, met betrekking tot de Code 2020 en de Richtlijn Aandeelhoudersrechten (EU) 2017/828;
- Het assisteren bij de evaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur;

- Het beoordelen en bespreken van mogelijke wijzigingen in het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders naar aanleiding van de aanbevelingen van de Code 2020;
- Het doen van voorstellen met betrekking tot de benoemings- of herbenoemingsprocedure voor bestuurders;
- Het bespreken en doen van voorstellen aan de Raad van Bestuur, in overleg met de co-Chief Executive Officers, aangaande wijzigingen in de samenstelling van en de functies binnen het Leadership Team;
- Opvolging van de opstelling van een opvolgingsplan voor senior management posities;
- Het adviseren over de voorwaarden en modaliteiten van de te sluiten overeenkomst met leden van het Leadership Team in geval van aanwerving of beëindiging van verdere samenwerking;
- Het beoordelen en bepalen van prestatiecriteria en -doelstellingen voor de leden van het Uitvoerend Management en het Leadership Team;
- Het behandelen van zaken met betrekking tot de toekenning van bonussen en lange termijn *incentive* beloningen aan de leden van het Leadership Team en het Uitvoerend Management en aan geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau;
- Het doen van aanbevelingen over de individuele remuneratie van leden van het Uitvoerend Management en het Leadership Team;
- Opvolging van managementwijzigingen op landen- en divisieniveau;
- Het opstellen en nazicht van het remuneratieverslag.

3. Aanwezigheid op vergaderingen van de Raad van Bestuur en zijn adviserende Comités

AY 19/20	Raad van Bestuur	Auditcomité	Benoemings- en Remuneratie-comité
Aantal vergaderingen [1]	15	4	3
Deprez Invest NV, vv. dhr. Hein Deprez	15/15		
Ahok BV, vv. dhr. Koen Hoffman	15/15		3/3
Mevr. Hilde Laga	12/15	4/4	
Gescon BV, vv. dhr. Dirk Van Vlaenderen	14/15	4/4	
Aalt Dijkhuizen B.V., vv. dhr. Aalt Dijkhuizen	11/15		2/3
Management Deprez BV, vv. mevr. Veerle Deprez	15/15		3/3
Omorphia Invest BV, vv. mevr. Valentine Deprez	15/15		
Dhr. Thomas Borman	4/9 [2]	1/2 [2]	
Bonem Beheer BV, vv. dhr. Marc Ooms	15/15		
Intal BV, vv. dhr. Johan Vanovenberghe	15/15	4/4	

[1] Het eerste cijfer verwijst naar de aanwezigheidsgraad en het tweede cijfer naar het aantal vergaderingen.
[2] Dhr. Thomas Borman heeft vrijwillig ontslag genomen als niet-uitvoerend bestuurder en lid van het Auditcomité, met ingang van 19 juli 2019.

4. Het Uitvoerend Management

Sinds 9 februari 2019 wordt de verantwoordelijkheid voor het dagelijks bestuur uitgeoefend door twee Chief Executive Officers (*co-CEO's*), in nauwe samenwerking met de Chief Financial Officer (*CFO*), met wie zij gezamenlijk het Uitvoerend Management vormen. Het Uitvoerend Management wordt bijgestaan door het Leadership Team (zie 4.3) bij de uitoefening van de dagelijkse en operationele leiding van de Onderneming.

4.1. Samenstelling van het Uitvoerend Management

Principes

Het Uitvoerend Management bestaat uit de twee co-CEO's en de CFO. De leden worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De benoeming of het ontslag van de co-CEO's is onderworpen aan een tweederde meerderheid in de Raad van Bestuur. De CFO wordt benoemd na overleg met en op aanbeveling van de co-CEO's.

Uitvoerende bestuurders zijn van rechtswege lid van het Uitvoerend Management.

Samenstelling van het Uitvoerend Management op 31 maart 2020

Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV)
co-Chief Executive Officer

Dhr. Hein Deprez begon zijn carrière in 1983 met een kleine champignonkwekerij. In 1987 richtte hij Univeg op, dat thans het Greenyard Fresh segment is. Dit was het fundament waarop hij één van de grootste fruit- en groentebedrijven ter wereld bouwde. Begin 2018 werd hij aangesteld als Greenyard CEO, waarbij hij focust op de langetermijnvisie en -strategie van de Onderneming. Tegelijkertijd is hij persoonlijk betrokken bij de contacten met belangrijke klanten. Sinds midden februari 2019 delen dhr. Deprez en dhr. Marc Zwaaneveld de functie van CEO. Dhr. Deprez is ook lid van de Raad van Bestuur als uitvoerend bestuurder.

Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV)
co-Chief Executive Officer

Dhr. Marc Zwaaneveld was adviseur van verschillende internationale ondernemingen en werd geconsulteerd over investeringen, herstructureringen en interim-management in de periode 2002-2005 en 2011-2014. Van 2005 tot 2011 was hij CFO en Vicevoorzitter van de Directieraad bij SUEZ Benelux - Duitsland. In 2014 werd hij COO bij Van Gansewinkel Groep. Na zes maanden werd hij benoemd tot CEO (tot 2017) en leidde hij de turnaround van de onderneming. Begin 2019 nam hij de nieuwe functie van Chief Transformation Officer bij Greenyard op zich om leiding te geven aan het Transformation Office. Om de implementatie van het Transformatieplan binnen de hele organisatie te garanderen, werd dhr. Zwaaneveld in februari 2019 aangesteld als co-CEO, naast dhr. Deprez.

Geert Peeters (als vaste vertegenwoordiger van Chilibri BV)
Chief Financial Officer

Dhr. Geert Peeters begon zijn carrière als Management Consultant bij PwC waarbij hij internationale ondernemingen adviseerde over bedrijfsprocessen, rapportering en systemen. Hij werd Senior Manager bij PwC en later bij Deloitte, in *corporate finance and recovery*, waar hij diverse overnames en reorganisaties begeleidde. In 2005 stapte hij over naar SUEZ, waar hij promoveerde tot Controlling Manager en later Financieel Directeur Belux werd. In 2012 werd dhr. Peeters Metallo Group CFO, waar hij tevens bestuurder was vooraleer hij Greenyard vervoegde als CFO in september 2018.

4.2. Rol en verantwoordelijkheden van het Uitvoerend Management

Taken van het Uitvoerend Management

De Raad van Bestuur heeft het dagelijks bestuur gedelegeerd aan de co-CEO's, die elk afzonderlijk mogen optreden. Het dagelijks bestuur omvat alle handelingen en beslissingen die niet verder gaan dan de dagelijkse behoeften van de Onderneming, alsook de handelingen en beslissingen die de tussenkomst van de Raad van Bestuur om redenen van ondergeschikt belang of hoogdringendheid niet rechtvaardigen.

De co-CEO's hebben individuele vertegenwoordigingsbevoegdheden op het gebied van het dagelijks bestuur. Zij kunnen elk de Onderneming geldig vertegenwoordigen op grond van een specifiek mandaat van de Raad van Bestuur en kunnen elk van de specifieke bevoegdheden die aan hen zijn toegekend, subdelegeren.

De co-CEO's dienen voorstellen van het Uitvoerend Management in bij de Raad van Bestuur of de adviserende Comités, afhankelijk van het onderwerp.

De belangrijkste verantwoordelijkheden van het Uitvoerend Management zijn:

- Het uitwerken en implementeren van de visie, de missie, de strategische doelstellingen en richting van de Groep, en het adviseren van de Raad van Bestuur hierover, met focus op lange termijn waarde creatie door de Onderneming;
- Het waarnemen van de dagelijkse en operationele leiding van Greenyard;
- Het onderzoeken van mogelijke interessante investeringsopportuniteiten en het doen van voorstellen hierover aan de Raad van Bestuur;
- Het uitrollen van strategische partnerschappen met belangrijke klanten en het opbouwen en onderhouden van sterke klantenrelaties;
- Het organiseren en monitoren van interne controles, onverminderd de toezichthoudende rol van de Raad van Bestuur;

- Toezicht houden op de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening, overeenkomstig de boekhoudprincipes en -beleidslijnen van Greenyard;
- Het opvolgen van de verplichte publicatie door Greenyard van de jaarrekeningen, de jaarverslagen en de andere materiële financiële en niet-financiële informatie;
- Het beoordelen van de financiële situatie en het budget van Greenyard en het verstrekken van informatie aan de Raad van Bestuur over de financiële resultaten en de financiële positie van de Onderneming;
- Het leiden van Greenyard's Leadership Team;
- Het rapporteren aan en voorbereiden van de correspondentie met de FSMA;
- In het algemeen het adviseren en uitvoeren van de door de Raad van Bestuur genomen beslissingen en het uitoefenen van de bevoegdheden die de Raad van Bestuur aan hen delegeert.

Het Uitvoerend Management bezorgt ook aan de Raad van Bestuur tijdig alle informatie die deze nodig heeft om zijn taken uit te voeren.

Rapportering aan de Raad van Bestuur

Behalve in uitzonderlijke omstandigheden verstrekt het Uitvoerend Management op elke vergadering van de Raad van Bestuur relevante informatie over de voortgang van zaken die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur vallen, alsook over de belangrijkste aspecten van de dagelijkse en operationele leiding van de Onderneming.

In de loop van AY 19/20 rapporteerde het Uitvoerend Management aan de Raad van Bestuur onder meer over het volgende:

- Updates over de voortgang van de strategische partnerschappen en commerciële besprekingen met belangrijke klanten;
- Informatie over ontwikkelingen die een invloed hebben op de activiteiten, met inbegrip van de implementatiestatus van het Transformatieplan en de voortgang van de geplande desinvesteringen van niet-kern en niet-strategische activa en activiteiten;
- Rapportering over de financiële resultaten, financiële positie en vooruitzichten van de Onderneming, en de persberichten die zijn opgesteld met betrekking tot de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten en de (herziene) jaarvooruitzichten;
- Rapportering over de budget status;
- Rapportering over de positie van financiële *stakeholders* en investeerders;
- Updates van de besprekingen en de regelmatige update-vergaderingen met de kredietverlenende banken in het kader van de SFA, en de stappen die zijn genomen om de verbintenissen van Greenyard in het kader van de SFA (zoals gewijzigd bij de *consent letters* van respectievelijk 11 april, 3 juni en 15 november 2019) na te komen;
- Updates over de bedrijfsresultaten per divisie en over de managementprestaties en -wijzigingen op landen- en divisieniveau;
- Rapportering over omstandigheden die de financiële positie van de Onderneming zouden kunnen beïnvloeden, zoals de COVID-19-crisis en de maatregelen die in dit verband zijn genomen;
- Updates over de communicatie met de FSMA.

Teneinde de Raad van Bestuur toe te laten een efficiënt risicobeheer te voeren, moet het Uitvoerend Management de Raad van Bestuur tijdig op de hoogte brengen van relevante informatie met betrekking tot hangende gerechtelijke geschillen, opmerkingen van de commissaris, geplande reorganisaties en alle zaken die een significante invloed zouden kunnen hebben op de financiële situatie van Greenyard.

Het Uitvoerend Management brengt ook periodiek verslag uit over de activiteiten van het Leadership Team en over de prestaties van de individuele leden van het Leadership Team.

Werking van het Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management is een collegiaal orgaan dat in principe elke week wordt bijeengeroepen en op elk moment kan worden bijeengeroepen, indien nodig, om de goede werking van de Onderneming te verzekeren. De Group Legal Director werd aangesteld om de functie van secretaris uit te oefenen bij de vergaderingen. In de loop van AY 19/20 kwam het Uitvoerend Management gemiddeld eenmaal per week samen en op elke vergadering werd een verslag opgesteld dat de beraadslagingen en de genomen beslissingen weergeeft.

4.3. Het Leadership Team

Het Leadership Team geeft advies en bijstand aan het Uitvoerend Management bij de uitvoering van de dagelijkse en operationele leiding van de Onderneming.

Samenstelling

De leden van het Leadership Team worden benoemd door de Raad van Bestuur, op basis van voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité en na overleg met en op aanbeveling van de co-CEO's. De leden van het Leadership Team kunnen te allen tijde door de Raad van Bestuur uit hun functie worden ontslagen. De remuneratie en de voorwaarden voor het ontslag van een lid van het Leadership Team worden geregeld door een overeenkomst tussen het lid en de Onderneming.

De leden van het Uitvoerend Management maken deel uit van het Leadership Team.

Per 31 maart 2020 bestaat het Leadership Team uit:

- **Dhr. Hein Deprez** — co-Chief Executive Officer
  als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV)
- **Dhr. Marc Zwaaneveld** — co-Chief Executive Officer
  (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV)
- **Dhr. Geert Peeters** — Chief Financial Officer
  (als vaste vertegenwoordiger van Chilibri BV)
- **Dhr. Alexander Verbist** — Group Legal Director
  (als vaste vertegenwoordiger van Qualexco BV)
- **Mevr. Bénédicte Vandaele** — Group HR Director
  (als vaste vertegenwoordiger van HR Plus Consult BV)
- **Dhr. Charles-Henri Deprez** — Managing Director Fresh divisie
  (als vaste vertegenwoordiger van Alvear International BV)
- **Mevr. Irénke Meekma** — Managing Director Fresh-Bakker divisie
  (als vaste vertegenwoordiger van Meekma Day B.V.)
- **Dhr. Erwin Wuyts** — Managing Director Frozen divisie
  (als vaste vertegenwoordiger van Dinobryon BV)
- **Dhr. Dominiek Stinckens** — Managing Director Prepared divisie
- **Dhr. Yannick Peeters** — Managing Director Fresh Belgium
  (als vaste vertegenwoordiger van Gemini Consulting BV)

Wijzigingen in de samenstelling van en de functies binnen het Leadership Team in AY 19/20

Mevr. Bénédicte Vandaele (als vaste vertegenwoordiger van HR Plus Consult BV) werd op 5 april 2019 tijdelijk Group HR Director, alvorens op 1 oktober een langetermijnovereenkomst af te sluiten. Zij vervoegde het Leadership Team met ingang van 5 april 2019.

Dhr. Tim Van Londersele (als vaste vertegenwoordiger van VLT Consulting BV) heeft Greenyard verlaten en is met ingang van 1 november 2019 teruggetreden als Managing Director Fresh German Markets. Dhr. Charles-Henri Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Alvear International BV) - beschouwd als de meest geschikte kandidaat voor de functie - stemde ermee in om over te stappen van Managing Director van de Frozen divisie naar Managing Director van de Fresh divisie, met bijzondere focus op de German markets. Dhr. Erwin Wuyts werd op 19 september 2019 de nieuwe Managing Director van de Frozen divisie.

Om de verdere transformatie van de Groep doeltreffend uit te voeren, moet er een eenvormige bedrijfscultuur bestaan in de vier divisies. Daarom wordt elk van de vier divisies sinds januari 2020 in het Leadership Team vertegenwoordigd door de managing director ervan.

Dhr. Yannick Peeters (als vaste vertegenwoordiger van Gemini Consulting BV), voorheen Group Strategic Director, heeft ermee ingestemd om vanaf 6 januari 2020 de functie van Managing Director Fresh Belgium op zich te nemen en blijft deel uitmaken van het Leadership Team. Deze nieuwe rol sluit aan bij de laatste fase van de transformatie van Greenyard, waarin het beheer van de geplande initiatieven en de verdere verbeteringsprocessen geleidelijk aan in de lokale organisaties worden ingebed.

Rol en verantwoordelijkheden van het Leadership Team

De rol van het Leadership Team is het toezicht houden op en het instaan voor het beheer van de wereldwijde activiteiten van de Groep, onder leiding van het Uitvoerend Management en rekening houdend met de algemene strategie van de Onderneming zoals bepaald door de Raad van Bestuur. De belangrijkste verantwoordelijkheden van het Leadership Team zijn het ondersteunen van het Uitvoerend Management bij het dagelijks bestuur van de Groep, het ontwikkelen van strategische richtlijnen, het analyseren van de budgetten en operationele doelstellingen en het toezicht houden op de lokale managementteams.

De individuele leden van het Leadership Team hebben bevoegdheden en verantwoordelijkheden die hen door de Raad van Bestuur worden toegewezen, op basis van de voorstellen van het Benoemings- en Remuneratiecomité, en na overleg met en op aanbeveling van de co-CEO's.

Afhankelijk van het onderwerp of de beslissing die aan de Raad van Bestuur wordt voorgesteld, kan een lid van het Leadership Team, op verzoek van de co-CEO's en met instemming van de Voorzitter van de Raad van Bestuur, worden uitgenodigd op een vergadering van de Raad van Bestuur om de nodige uitleg of advies te geven. De Raad van Bestuur kan ook, via één van de co-CEO's, bijzondere schriftelijke of mondelinge verslagen vragen van leden van het Leadership Team individueel.

Bij de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden wordt het Leadership Team bijgestaan door een team van personeelsleden op sleutelposities die afkomstig zijn uit de verschillende divisies van de Groep.

Werking van het Leadership Team

Het Leadership Team komt wekelijks bijeen en elk lid kan verzoeken dat er een vergadering wordt bijeengeroepen. Het wordt voorgezeten door een co-CEO, terwijl de Group Legal Director is aangesteld om als secretaris op te treden. Op elke vergadering wordt een verslag opgesteld van de beraadslagingen en de genomen beslissingen.

4.4. Diversiteit in het Uitvoerend Management en Leadership Team

Per 31 maart 2020 bestond het Leadership Team uit twee vrouwelijke leden van de in totaal tien leden en vertegenwoordigt het twee verschillende nationaliteiten en verschillende leeftijdscategorieën. Zoals hun functie binnen Greenyard aangeeft, zijn er verschillen in opleiding, werkervaring en loopbaantrajecten tussen de leden, wat zorgt voor een complementaire set van kennis en vaardigheden binnen het Leadership Team. De leden van het Uitvoerend Management vertegenwoordigen ook een evenwichtig team qua kennis en ervaring, zoals blijkt uit hun biografieën (zie hierboven).

5. Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA werd benoemd als commissaris van de Onderneming voor een periode van drie jaar, die zal aflopen onmiddellijk na de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot AY 20/21. Voor de uitoefening van zijn taken met betrekking tot de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming wordt de commissaris vertegenwoordigd door dhr. Kurt Dehoorne in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger, met kantoor te Raymonde de Larochelaan 19A, 9051 Sint-Denijs-Westrem. De maatschappelijke zetel van Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA is gevestigd te Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem.

6. Regels ter voorkoming van belangenconflicten

6.1. Principes

Om belangenconflicten te voorkomen, is Greenyard onderworpen aan:

- de toepasselijke wettelijke bepalingen voor beursgenoteerde ondernemingen: de artikelen 7:96 en 7:97 WVV (zie 6.2 en 6.3, hieronder), en
- de aanvullende regels die in het Corporate Governance Charter van Greenyard zijn vastgelegd (zie 6.4, hieronder).

6.2. Toepassing van de belangenconflictenprocedure overeenkomstig artikel 7:96 WVV

Wanneer een bestuurder een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de Raad van Bestuur, moet de betrokken bestuurder krachtens artikel 7:96 WVV dit mededelen aan de andere bestuurders bij de aanvang van de vergadering, en zal hij handelen overeenkomstig artikel 7:96 WVV. De bestuurder mag niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Bestuur over deze verrichtingen of beslissingen, noch aan de stemming in dat verband.

In AY 19/20 is de procedure van artikel 7:96 WVV toegepast op vier vergaderingen van de Raad van Bestuur (24 mei 2019, 4 juli 2019, 3 oktober 2019 en 20 februari 2020).

Niet-toekenning van de bonus voor AY 18/19 en vaststelling van de *short term incentive* componenten en doelstellingen voor de leden van het Leadership Team voor AY 19/20

Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), Gedelegeerd Bestuurder en co-CEO van Greenyard, in welke hoedanigheid hij lid is van het Leadership Team, verklaarde op de Raad van Bestuur van 24 mei 2019 dat hij een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 WVV (oud artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen) met betrekking tot de voorstellen die aan de Raad van Bestuur moeten worden voorgelegd, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, zoals opgenomen in de notulen als volgt (vrije Nederlandse vertaling):

"*Voorafgaand aan de beraadslaging en besluitvorming heeft dhr. Hein Deprez, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV, gedelegeerd bestuurder van de Onderneming, met betrekking tot agendapunt 4.1 [Rapportering van het Benoemings- en Remuneratiecomité bijeengekomen op 24 mei 2019], verklaard een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, dat voortvloeit uit het feit dat de Raad van Bestuur zal worden verzocht om, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, te beslissen over het voorstel van het Uitvoerend Management over de bonus die voor AY 18/19 zal worden betaald en de korte termijn incentive met betrekking tot AY 19/20 voor de leden van het Leadership Team, met inbegrip van Deprez Invest NV, als co-Chief Executive Officer. De financiële gevolgen van de relevante beslissingen hebben betrekking op respectievelijk de toekenning van korte termijn incentives aan dhr. Hein Deprez, als co-Chief Executive Officer […]. Na de bovenvermelde verklaring te hebben afgelegd, verklaart de betrokken bestuurder(s) niet deel te nemen aan de beraadslaging en stemming over agendapunt 4.1. [Hij] zal de commissaris van de Onderneming op de hoogte brengen van de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen onmiddellijk na de vergadering van de Raad van Bestuur."*

Met betrekking tot de *short term incentive* voor AY 18/19 en AY 19/20 heeft de Raad van Bestuur de volgende beslissingen genomen, die als volgt in de notulen zijn opgenomen (vrije Nederlandse vertaling):

"*De Raad van Bestuur besliste om gevolg te geven aan het positieve advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité over het voorstel van het Uitvoerend Management, zoals dat vandaag aan het Benoemings- en Remuneratiecomité werd voorgelegd. [...] Dit voorstel omvat onder meer de niet-toekenning van de bonusbetaling voor AY 18/19 en de goedkeuring van de short term incentive voor AY 19/20, bestaande uit de bonuscomponenten en het relatieve gewicht van de KPI's voor de leden van het Leadership Team, rekening houdend met de specifieke kenmerken ervan zoals voorzien in de presentatie*."

Voor de financiële impact van het remuneratiebeleid op de Onderneming wordt verwezen naar het remuneratieverslag (zie 8.1.2, hieronder), aangezien het de leden van het Leadership Team betreft.

Afwijking van het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot de remuneratie van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

Op 24 mei 2019 en op 4 juli 2019 heeft de Raad van Bestuur, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, beslist over de voorgestelde afwijking van het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders met betrekking tot de remuneratie van de Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Bij de aanvang van deze vergaderingen heeft dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV) de Raad van Bestuur op de hoogte gebracht dat hij een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 WVV (oud artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen) in zijn hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Deze verklaring is als volgt opgenomen:

- In de notulen van de Raad van Bestuur van 24 mei 2019 (vrije Nederlandse vertaling):

"Dhr. Koen Hoffman heeft, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA, de Raad van Bestuur op de hoogte gebracht van een mogelijk tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen over de voorgestelde beslissing over zijn remuneratiepakket als Voorzitter van de Raad van Bestuur, dat zal worden besproken in agendapunt 4.1 [Rapportering door het Benoemings- en Remuneratiecomité bijeengekomen op 24 mei 2019]. De financiële gevolgen van de relevante beslissing[en] hebben betrekking op [...] de betaling van een bijkomende vaste vergoeding aan dhr. Koen Hoffman in zijn rol als Voorzitter van de Raad van Bestuur. Na de bovenvermelde verklaring heeft de betrokken bestuurder(s) verklaard niet deel te nemen aan de beraadslaging en de stemming over agendapunt 4.1. [Hij] zal de commissaris van de Onderneming op de hoogte brengen van de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen onmiddellijk na de vergadering van de Raad van Bestuur."

- In de notulen van de Raad van Bestuur van 4 juli 2019 (vrije Nederlandse vertaling):

"Bij de aanvang van de vergadering verklaarde dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BVBA), in zijn hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur, een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot agendapunt 4 (Aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité met het oog op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2019). Het tegenstrijdig belang vloeit voort uit het feit dat de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, zal moeten beslissen over het voorstel tot wijziging van het remuneratiebeleid voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Na de bovenvermelde verklaring heeft de betrokken bestuurder verklaard niet deel te nemen aan de beraadslaging en de stemming over dit agendapunt. Hij zal de commissaris van de Onderneming op de hoogte brengen van de toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen onmiddellijk na de vergadering van de Raad van Bestuur."

Na beraadslaging en bespreking heeft de Raad van Bestuur de volgende beslissingen genomen (vrije Nederlandse vertaling):

"De Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité herinnert de bestuurders aan de beslissing van de Raad van Bestuur van 24 mei 2019 om met ingang van 1 april 2019 de vaste jaarlijkse vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur te verhogen met € 40.000, te betalen in eigen aandelen, gezien de verantwoordelijkheden en de tijdsbesteding die voortvloeien uit zijn rol. Deze bijkomende vaste vergoeding van € 40.000 in eigen aandelen zal worden betaald bovenop de bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van € 10.000 in contanten en de vergoeding die hij als niet-uitvoerend bestuurder ontvangt (zijnde een vaste vergoeding van € 30.000 per jaar plus een bijkomend presentiegeld van € 2.500 per vergadering). De Raad van Bestuur heeft, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, goedgekeurd om aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur, in afwijking van de vorige beslissing van 24 mei 2019 en in afwijking van het toepasselijke remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders, een vaste jaarlijkse vergoeding toe te kennen van € 142.500, volledig te betalen in contanten, die ook

de bijkomende presentiegelden voor deelname aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur of een adviserend Comité omvat, en dit met ingang van 1 april 2019.

Het voorgestelde bedrag van de vaste jaarlijkse vergoeding is gelijk aan de som van (i) de totale vergoeding van € 102.500 die aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur werd betaald voor het voorgaande AY 18/19 en (ii) de bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van € 40.000, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 24 mei 2019. De voorgestelde wijziging van het remuneratiebeleid voor de Voorzitter van de Raad van Bestuur zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 20 september 2019 zal worden gehouden.

De Raad van Bestuur is van mening dat de financiële impact op de Onderneming gelijk is aan de vaste jaarlijkse vergoeding van € 142.500 die - onder voorbehoud van goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders - met ingang van 1 april 2019 aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur zal worden betaald en die wordt beschouwd als een marktconforme remuneratie."

Vermindering van het bedrag van de vaste vergoeding die aan een niet-uitvoerend bestuurder wordt betaald voor consultancydiensten geleverd aan Greenyard

Voorafgaand aan de aanvang van de beraadslagingen werd de Raad van Bestuur van 20 februari 2020 in kennis gesteld van een belangenconflict in de zin van artikel 7:96 WVV met betrekking tot de voorgestelde aanpassing van het bedrag van de vergoeding die betaald wordt aan dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV), lid van de Raad van Bestuur en het Auditcomité, voor consultancydiensten die hij aan Greenyard levert. Dhr. Vanovenberghe ontvangt geen vergoeding of presentiegelden in zijn hoedanigheid van bestuurder en lid van het Auditcomité.

Dhr. Vanovenberghe legde aan het begin van de vergadering de volgende verklaring af (zoals opgenomen in de notulen):

"*Dhr. J. Vanovenberghe, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Intal BV, bestuurder van de vennootschap, verklaart dat hij geacht dient te worden een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard in de zin van art. 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV) te hebben met betrekking tot de beslissing die door de Raad van Bestuur in het kader van agendapunt 6.2.2 [Rapportering door het Benoemings- en Remuneratiecomité bijeengekomen op 20 februari 2020] op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité dient te worden genomen over de voorgestelde wijziging aan de remuneratie die hij ontvangt van de vennootschap voor de consultancydiensten die hij levert. Deze remuneratie omvat ook de vergoeding voor zijn mandaat als bestuurder en als lid van het Auditcomité van de vennootschap. Vervolgens verklaart de betrokken bestuurder de vergadering te zullen verlaten bij de bespreking van en stemming over dit agendapunt 6.2.2. De Secretaris zal de commissaris in kennis stellen van de toepassing van de belangenconflictenprocedure door de notulen van deze vergadering beschikbaar te stellen.*"

Na beraadslaging en bespreking heeft de Raad van Bestuur de volgende beslissing genomen:

"*Op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, stemt de Raad van Bestuur in met het voorstel om het vergoedingsbeleid van de niet-uitvoerende bestuurder dhr. J. Vanovenberghe, als vaste vertegenwoordiger van Intal BV, dat bestaat uit een maandelijkse vaste vergoeding van € 15.300 (excl. BTW) te wijzigen door hem met ingang van 1 april 2020 een jaarlijkse vaste vergoeding van € 142.500 (excl. BTW) toe te kennen voor de consultancydiensten die hij levert aan de vennootschap, hetgeen aansluit bij zijn gewijzigde tijdsbesteding. Hij ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend bestuurder. In dit verband oordeelt de Raad van Bestuur dat de financiële impact van deze beslissing voor de vennootschap gelijk is aan het bedrag van de jaarlijkse vaste vergoeding van € 142.500 (excl. BTW), die lager is dan de huidige vergoeding die dhr. J. Vanovenberghe ontvangt (€ 183.600 € (excl. BTW) op jaarbasis) voor zijn consultancydiensten aan Greenyard.*"

Verkoop van de Greenyard Flower activiteiten in het Verenigd Koninkrijk aan Yellow Holdings Ltd

Op 28 maart 2019 werd de Raad van Bestuur in kennis gesteld van de voorgenomen verkoop door Greenyard Fresh Holding NL B.V. (*Greenyard Fresh*), een dochteronderneming van Greenyard, van haar deelneming in Greenyard Flowers UK Ltd (*GYFLUK*), die het gehele aandelenkapitaal vertegenwoordigt. De transactie maakt deel uit van het beleid van Greenyard in het kader van het Transformatieplan om niet-kern activiteiten af te stoten om de opbrengst te gebruiken voor de verdere afbouw van de schuldenlast van Greenyard. De Raad van Bestuur merkte op dat Yellow Holdings Ltd (het *Yellow Consortium*) haar belangstelling heeft getoond als kandidaat-koper. In dit verband werd erop gewezen dat dhr. Gilles Deprez, Managing Director van GYFLUK, een minderheidsaandeelhouder van Yellow Holdings Ltd is.

Gelet op het feit dat:

- dhr. Gilles Deprez behoort tot de familie Deprez, die onrechtstreeks via Deprez Holding NV en Food Invest International NV geacht wordt de controle te hebben over de Onderneming in de zin van artikel 1:14 WVV, en
- de familie Deprez ook De Weide Blik NV controleert, die op haar beurt onrechtstreeks aandelen in Winchester Real Estate Ltd bezit. Winchester Real Estate Ltd bezit vastgoed dat gebruikt wordt in de activiteiten van GYFLUK,

moeten de procedures van artikelen 7:96 en 7:97 WVV worden nageleefd als de onderhandelingen naar een verder gevorderd stadium overgaan.

Op 3 oktober 2019 werd de Raad van Bestuur in kennis gesteld van het feit dat de onderhandelingen tussen Greenyard Fresh en het Yellow Consortium met betrekking tot de verkoop door Greenyard Fresh van haar 100% deelneming in GYFLUK hebben geleid tot een overeenkomst voor de verkoop en aankoop van aandelen (de *Transactie*) die bijna is afgerond. De totale opbrengst van de voorgenomen Transactie zal naar verwachting £ 8,54 miljoen (afgerond) bedragen.

Voorafgaand aan de aanvang van de beraadslagingen hebben de volgende bestuurders een mogelijk belangenconflict in de zin van artikel 7:96 WVV gemeld met betrekking tot de Transactie:

- Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV);
- Mevr. Veerle Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Management Deprez BV);
- Mevr. Valentine Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Omorphia Invest BV).

De bovenvermelde bestuurders hebben de volgende verklaring afgelegd overeenkomstig artikel 7:96 WVV (zoals opgenomen in de notulen) (vrije Nederlandse vertaling):

"*De bovenvermelde bestuurders verklaarden dat hun mogelijk tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard voortvloeit uit het feit dat zij verwant zijn met dhr. Gilles Deprez, die gedelegeerd bestuurder is van GYFLUK en, nog belangrijker, een minderheidsaandeelhouder is van het Yellow Consortium, die als koper zal optreden in het kader van de Transactie.*"

Gelet op het voorgaande (vrije Nederlandse Vertaling): "*De Raad van Bestuur heeft de verklaringen van de bovenvermelde bestuurders inzake het mogelijk tegenstrijdig belang erkend en heeft, overeenkomstig artikel 523 van het oude W.Venn. / artikel 7:96 van het nieuwe WVV, de volgende wettelijk vereiste elementen uiteengezet. […].*" en "*Vervolgens hebben bovenvermelde bestuurders, zijnde Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, Management Deprez BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Deprez en Omorphia Invest BVBA, vertegenwoordigd door mevr. Valentine Deprez, de vergadering verlaten.*"

De procedure van artikel 7:97 WVV is van toepassing op de Transactie. Voor gedetailleerde informatie over de financiële gevolgen en de rechtvaardiging van de Transactie en de beslissing van de Raad van Bestuur met betrekking tot deze Transactie wordt verwezen naar het hoofdstuk *Toepassing van de belangenconflictenprocedure overeenkomstig artikel 7:97 WVV* (zie 6.3).

6.3. Toepassing van de belangenconflictenprocedure overeenkomstig artikel 7:97 WVV

De Onderneming moet ook de procedure van artikel 7:97 WVV naleven wanneer de Onderneming, of een dochteronderneming, een transactie met een verbonden onderneming overweegt (onderworpen aan bepaalde uitzonderingen). Dergelijke beslissing of verrichting moet op voorhand worden herzien en beoordeeld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts van hun keuze. Krachtens artikel 7:97 WVV zal de Raad van Bestuur, na kennis te hebben genomen van het advies van het comité, beraadslagen over de voorgestelde beslissing of verrichting. De commissaris moet een oordeel geven over de juistheid van de informatie in het advies van het comité en de notulen van de Raad van Bestuur.

Verkoop van de Greenyard Flower activiteiten in het Verenigd Koninkrijk aan Yellow Holdings Ltd

Op 21 augustus 2019 heeft de Raad van Bestuur bepaald dat de beoogde Transactie, zoals gedefinieerd in het hoofdstuk *Toepassing van de belangenconflictenprocedure overeenkomstig artikel 7:96 WVV* (zie 6.2 hierboven) van toepassing zou kunnen worden geacht op de relaties tussen de Onderneming en de familie Deprez, en heeft daarom besloten de procedure overeenkomstig artikel 7:97 WVV toe te passen met betrekking tot de voorgestelde Transactie, waarvan de onderhandelingen op dat moment naar een verder gevorderd stadium evolueerden.

Op 24 september 2019 werd de Raad van Bestuur in kennis gesteld van het feit dat, overeenkomstig artikel 7:97 WVV, het comité van onafhankelijke bestuurders (het *Comité*), bestaande uit alle vier de onafhankelijke bestuurders, op 30 augustus 2019 is samengekomen en heeft besloten Finvision Bedrijfsrevisoren BV aan te stellen als onafhankelijke expert (de *Onafhankelijke Expert*) om een waardering uit te voeren van de GYFLUK-activiteiten op *stand-alone* basis en om een grondige analyse uit te voeren van het competitief verkoopproces van de GYFLUK aandelen. De vier onafhankelijke bestuurders in het comité waren dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV), mevr. Hilde Laga, dhr. Dirk Van Vlaenderen (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BV) en dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.).

Voorafgaand aan het opstellen van zijn advies heeft het Comité het advies van de Onafhankelijke Expert met betrekking tot de Transactie ontvangen (het *Expertadvies*). Na ontvangst van het Expertadvies is het Comité op 25 september 2019 bijeengekomen om de Transactie te bespreken en te evalueren.

De conclusie van het advies van het Comité van 2 oktober 2019 (het *Advies van het Comité*) luidde als volgt (vrije Nederlandse vertaling):

Met betrekking tot de financiële gevolgen heeft het Comité vastgesteld dat "*Op basis van zowel de stand-alone waardering als de analyse van het competitief proces is de [Onafhankelijke] Expert tot de conclusie gekomen dat de [...] voorwaarden van de Transactie billijk zijn. Bovendien heeft de [Onafhankelijke] Expert bevestigd dat de contractvoorwaarden voor de Transactie niet ongebruikelijk zijn.*

[…]

Rekening houdend met het Expertadvies heeft het Comité de beoogde Transactie beoordeeld in het licht van de criteria die zijn opgenomen in artikel 524 van het oude W.Venn. / artikel 7:97 van het nieuwe WVV en is het tot de conclusie gekomen dat de verwachte voordelen van de Transactie groter zijn dan de verwachte nadelen ervan, hetgeen leidt tot de conclusie dat de Transactie in het voordeel en in het belang van de Onderneming is.

Het Comité geeft dan ook een positief advies met betrekking tot de Transactie."

Na beraadslaging besliste de Raad van Bestuur op 3 oktober 2019 (zoals opgenomen in de notulen) (vrije Nederlandse vertaling) "*om in te stemmen met het Advies van het Comité.*

Gelet op het voorgaande zijn de bestuurders van mening dat de Transactie in het belang is van de Onderneming, aangezien de verwachte voordelen van de Transactie groter zijn dan de verwachte nadelen ervan.

[…]

Na de beraadslaging heeft de Raad van Bestuur met eenparigheid van stemmen de volgende besluiten genomen:

De Raad van Bestuur besliste om de Transactie goed te keuren, met inbegrip van de voorwaarden van de Transactie en de eventuele documenten/acties met betrekking tot de Transactie.

[…]

De Raad van Bestuur heeft de commissaris belast met de rol van commissaris van de vennootschap om overeenkomstig artikel 524 §3 van het oude W.Venn. / artikel 7:97 §4 van het nieuwe WVV een advies uit te brengen over de getrouwheid van de gegevens en over de eventuele tegenstrijdigheden van materieel belang in de financiële en boekhoudkundige gegevens, die vermeld worden in het Advies van het Comité of in de huidige notulen. Het advies van de commissaris blijft aan deze notulen gehecht."

De conclusies van de commissaris, zoals beschreven in zijn advies van 24 april 2020, luiden als volgt:

"*Wij zijn de consistentie van de financiële en boekhoudkundige gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raden van bestuur ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht nagegaan.*

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens vervat in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de raad van bestuur een van materieel belang zijnde inconsistentie zouden bevatten ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht."

6.4. Beleid inzake transacties met bestuurders of leden van het Leadership Team die niet onder artikel 7:96 WVV vallen

Het Corporate Governance Charter van Greenyard bevat een procedure die van toepassing is op elke transactie die tussen de volgende partijen wordt overwogen:

a. Greenyard of één van haar dochterondernemingen, en
b. Bestuurders, leden van het Leadership Team (met inbegrip van de leden van het Uitvoerend Management), hun respectieve vaste vertegenwoordigers, of vennootschappen die niet tot de Groep behoren, en waar de bestuurder of het betrokken lid van het Leadership Team een bestuursfunctie bekleedt.

Al deze transacties moeten worden gemeld aan de Raad van Bestuur, die als enige bevoegd is om te beslissen of Greenyard of de betrokken dochteronderneming een dergelijke transactie mag aangaan. De Raad van Bestuur moet zijn beslissing motiveren in zijn notulen en ervoor zorgen dat een dergelijke transactie op een marktconforme manier gebeurt. De Company Secretary zal de commissaris op de hoogte brengen door de notulen ter inzage ter beschikking te stellen van de commissaris. Deze voorafgaande goedkeuring door de Raad van Bestuur is niet vereist indien de overwogen transactie een gebruikelijke transactie voor de Onderneming of haar dochteronderneming betreft en wordt uitgevoerd onder voorwaarden die in overeenstemming zijn met de algemene marktpraktijk voor vergelijkbare transacties.

In de loop van AY 19/20 heeft geen enkele transactie of beslissing aanleiding gegeven tot de toepassing van de regels ter voorkoming van belangenconflicten die niet onder artikel 7:96 WVV vallen.

7. Interne governance regels: Verhandelingsreglement - Gedragscode

De Onderneming heeft een Verhandelingsreglement aangenomen om ervoor te zorgen dat personen die in het bezit zijn van voorwetenschap geen misbruik maken van deze informatie, zich niet onder verdenking van misbruik plaatsen en dat deze personen de vertrouwelijkheid van deze informatie bewaren en zich onthouden van marktmanipulatie. Dit heeft specifiek betrekking op precieze informatie over de Groep of effecten van Greenyard die niet openbaar is en die, indien ze openbaar zou worden gemaakt, waarschijnlijk een aanzienlijke invloed zou hebben op de koers van deze effecten.

De rechtsgrond voor het Verhandelingsreglement is Verordening Nr. 596/2014 van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (de Verordening Marktmisbruik (*MAR*)), samen met de regelgeving ter uitvoering ervan en ESMA en FSMA richtlijnen. Het Verhandelingsreglement werd voor het laatst gewijzigd op 23 augustus 2018.

In dit verband meldt de Onderneming dat de FSMA momenteel de naleving van de MAR door Greenyard onderzoekt in het kader van haar communicatie over de terugroepactie in haar Frozen divisie op basis van een mogelijke Listeria-besmetting in de zomer van 2018. Deze zaak bevindt zich nog in de onderzoeksfase.

Bovendien is elk individu dat werkzaam is binnen de Groep onderworpen aan de Gedragscode en wordt van hem verwacht dat hij deze Code en alle wettelijke vereisten die momenteel van kracht zijn in zijn dagelijkse werk begrijpt en opvolgt. De Gedragscode heeft tot doel een sterke en duurzame onderneming op te bouwen door de ethische waarden van Greenyard te handhaven en alle medewerkers, bestuurders en managers van Greenyard te begeleiden om van ethisch en wettelijk gedrag een vitaal onderdeel van hun dagelijkse bedrijfsactiviteiten te maken. De Gedragscode werd voor het laatst gewijzigd op 10 februari 2020.

Het Verhandelingsreglement en de Gedragscode kunnen worden geraadpleegd op de website van de Onderneming onder Investor Relations: Corporate Governance (www.greenyard.group).

8. Remuneratieverslag

8.1. In AY 19/20 gehanteerde procedures om een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor en de remuneratie vast te stellen van de bestuurders en de leden van het Leadership Team

De componenten en het bedrag van de remuneratie voor niet-uitvoerende bestuurders worden door de Raad van Bestuur, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, voorgesteld aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, waarbij rekening wordt gehouden met het beursgenoteerde karakter en de omvang van de Onderneming, de sector waarin de Groep actief is en met relevante benchmarks ten opzichte van aangewezen vergelijkbare bedrijven en de algemene internationale marktpraktijken. Bij het bepalen van de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders wordt erop gelet dat deze in overeenstemming is met hun algemene en specifieke verantwoordelijkheden en de daaraan verbonden risico's.

De Raad van Bestuur bepaalt het remuneratiebeleid voor de leden van het Leadership Team (met inbegrip van de leden van het Uitvoerend Management) op basis van de aanbevelingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De remuneratie is erop gericht om hooggekwalificeerd en veelbelovend managementtalent aan te trekken, te motiveren en te behouden en om de belangen van managers en alle *stakeholders* van Greenyard op één lijn te brengen. Het niveau en de

componenten van hun remuneratie worden jaarlijks geanalyseerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité, waarbij rekening wordt gehouden met relevante benchmarks en het performance rating systeem van de Groep.

In afwijking van principe 7.3 van de Code 2020 wordt het remuneratiebeleid nog niet als afzonderlijk agendapunt aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd, maar maakt het wel deel uit van het remuneratieverslag dat aan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 september 2020 zal worden voorgelegd. Overeenkomstig de Wet van 16 april 2020 tot omzetting van de Aandeelhoudersrichtlijn II zal het remuneratiebeleid als afzonderlijk agendapunt op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot AY 20/21 worden vermeld.

8.2. Verklaring betreffende het tijdens AY 19/20 toegepast remuneratiebeleid voor bestuurders en leden van het Leadership Team

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

De remuneratie van niet-uitvoerende bestuurders bestaat uit een vaste vergoeding van € 30.000 per jaar, plus een presentiegeld van € 2.500 per vergadering van de Raad van Bestuur of van een adviserend Comité (met inbegrip van de deelname via video- of telefoonconferentie), betaalbaar op halfjaarlijkse basis. De bestuurders zijn niet gerechtigd op presentiegeld voor vergaderingen die worden gehouden per video- of telefoonconferentie indien de vergadering uitsluitend wordt bijeengeroepen voor een status update of enkel om een dringende beslissing te nemen die een onmiddellijke actie vereist. Deze remuneratie dekt alle kosten in de uitoefening van hun mandaat, met uitzondering van de internationale reiskosten van bestuurders die buiten België gedomicilieerd zijn. Alle vergoedingen worden betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van het mandaat van de bestuurder.

De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 stemde ermee in om het bestaande remuneratiebeleid te handhaven voor de niet-uitvoerende bestuurders die na het verstrijken van hun mandaat na afloop van de vergadering werden herbenoemd.

Gezien de verantwoordelijkheden en de tijd die aan de uitoefening van zijn mandaat wordt besteed, heeft de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 besloten om de Voorzitter van de Raad van Bestuur, in afwijking van het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders, met ingang van 1 april 2019 een vaste jaarlijkse vergoeding van € 142.500 uit te keren. Dit vaste bedrag omvat de presentiegelden voor deelname aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de adviserende Comités en vertegenwoordigt een verhoging van € 40.000 ten opzichte van AY 18/19. De verhoging wordt gerechtvaardigd geacht gezien de extra tijd en inspanningen die nodig zijn voor zijn rol als Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV) ontvangt een vaste vergoeding voor consultancydiensten aan de Onderneming en ontvangt geen bijkomende vergoeding in zijn hoedanigheid van niet-uitvoerend bestuurder en lid van het Auditcomité. De door Intal BV gefactureerde maandelijkse vergoeding voor de geleverde consultancydiensten gedurende AY 19/20 bedraagt € 15.300 (exclusief BTW). De Raad van Bestuur heeft op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité besloten om dhr. Vanovenberghe vanaf 1 april 2020 een vaste vergoeding van € 142.500 (exclusief BTW) per jaar toe te kennen voor de door hem geleverde consultancydiensten. De vermindering van de vergoeding weerspiegelt de herziene tijdsbesteding.

Op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité kan de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders beslissen een bijkomende vergoeding toe te kennen aan onafhankelijke of andere niet-uitvoerende bestuurders voor bijkomende inspanningen. De Raad van Bestuur zal de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 september 2020 voorstellen om een bijkomende vergoeding van € 3.000 toe te kennen aan de volgende drie onafhankelijke bestuurders: Mevr. Hilde Laga, dhr. Dirk Van Vlaenderen (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BV) en

dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.) voor de bijkomende werkzaamheden die in de loop van AY 19/20 werden uitgevoerd voor de analyse en de adviesverlening over de voorgestelde verkoop van Greenyard Flowers UK Ltd aan Yellow Holdings Ltd, overeenkomstig de procedure van artikel 7:97 WVV.

Niet-uitvoerende bestuurders hebben geen recht op een prestatiegebonden vergoeding. Er zijn geen pensioenplannen voor niet-uitvoerende bestuurders en zij ontvangen geen voordelen in natura. Rekening houdend met de input die werd ontvangen van de bestuurders in het kader van de zelfevaluatie van de prestaties van de Raad van Bestuur, heeft de Raad van Bestuur, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, beslist om af te wijken van principe 7.6 van de Code 2020 en om geen Greenyard aandelen te verstrekken aan zijn niet-uitvoerende bestuurders, als onderdeel van hun remuneratie. Greenyard is momenteel van mening dat haar bestuurders reeds handelen en beslissingen nemen met betrekking tot de Onderneming op basis van een langetermijnvisie. Het bezit van Greenyard aandelen door alle niet-uitvoerende bestuurders kan alignering en consensus in de Raad van Bestuur bemoeilijken omdat er meer belangenconflicten kunnen ontstaan. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat de onafhankelijkheid van de onafhankelijke bestuurders hierdoor in het gedrang komt. Deze onafhankelijkheid wordt geacht bij te dragen tot een evenwichtige besluitvorming in het belang van de Onderneming. De Raad van Bestuur heeft het Benoemings- en Remuneratiecomité opgedragen om dit op het einde van AY 20/21 opnieuw te evalueren.

Niettegenstaande het voorgaande zijn er momenteel geen plannen om substantieel af te wijken van het huidige remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders in AY 20/21 en AY 21/22.

Remuneratiebeleid voor uitvoerende bestuurders

Uitvoerende bestuurders, die uitvoerende functies bekleden in de Onderneming of in één van haar dochterondernemingen, krijgen geen bijkomende vergoeding voor hun werk in de Raad van Bestuur of adviserende Comités, aangezien dit deel uitmaakt van het totale remuneratiepakket dat zij in hun uitvoerende functie ontvangen.

In de Raad van Bestuur zetelt één uitvoerend bestuurder, dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) die in zijn hoedanigheid van co-CEO, een managementvergoeding ontving voor AY 19/20.

Remuneratiebeleid voor leden van het Leadership Team

De remuneratie van de leden van het Leadership Team (met inbegrip van de leden van het Uitvoerend Management) bestaat uit een vaste vergoeding en een variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse bonus (korte termijn *incentives*) en, in sommige gevallen, lange termijn *incentives*.

De variabele vergoeding heeft steeds betrekking op de prestaties van het voorgaande boekjaar en is gebaseerd op zowel kwantitatieve als kwalitatieve parameters. Bij het behalen van de gestelde doelstellingen (d.i. prestaties *at target*) varieert de variabele vergoeding van de leden van het Leadership Team, afhankelijk van de functie van elk lid van het Leadership Team, tussen 25% en 35% van de vaste jaarlijkse vergoeding. Voor de leden van het Uitvoerend Management is de variabele vergoeding gelijk aan 50% van hun vaste jaarlijkse vergoeding wanneer de doelstellingen die voor de jaarlijkse bonus zijn bepaald, worden bereikt. De Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 keurde een afwijking goed op de toepassing van artikel 7:91, tweede lid WVV (of het oude artikel 520*ter*, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen) voor AY 19/20.

De variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse cash bonus is prestatiegebonden en is gebaseerd op individuele prestaties in combinatie met prestaties op Groeps- en/of divisieniveau (afhankelijk van de functie van het betreffende lid van het Leadership Team), met inbegrip van financiële en bedrijfsdoelstellingen die jaarlijks worden vastgesteld.

De financiële en bedrijfsdoelstellingen alsook de individuele doelstellingen van de co-CEO's worden door de Raad van Bestuur vastgesteld op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De individuele doelstellingen van de andere leden van het Leadership Team worden jaarlijks door de co-CEO's vastgesteld in functie van de financiële en bedrijfsdoelstellingen die door de Raad van Bestuur werden bepaald. Het Benoemings- en Remuneratiecomité evalueert jaarlijks de prestaties van de co-CEO's in het licht van de vooropgestelde doelstellingen. De prestaties van de andere leden van het Leadership Team worden geëvalueerd op basis van de aanbeveling van de co-CEO's.

De *incentives* op lange termijn zijn uitsluitend gebaseerd op kwantitatieve parameters. In het kader van het *Performance Share Units* plan (*PSU Plan*) dat vanaf AY 17/18 van toepassing is, worden de lange termijn *incentives* betaald in de vorm van PSU's. Dit zijn gewone Greenyard aandelen, die kwalificeren als "prestatie-aandelen" aangezien hun definitieve verwerving (*vesting*) afhankelijk is van de evolutie van het Greenyard aandeel over een periode van drie jaar.

Vanaf AY 19/20 is dit lange termijn *incentive* plan vervangen door het 2019 *stock option plan* (*2019 SOP*) dat op 20 september 2019 door de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders is goedgekeurd en bekrachtigd. In het kader van het 2019 SOP worden bepaalde aandelenopties toegekend aan geselecteerde personeelsleden, waaronder leden van het Leadership Team en werknemers op sleutelposities. Bij het behalen van de verwervingsvoorwaarden onder het 2019 SOP worden de opties definitief verworven (*vested*) na een *vesting* periode van drie jaar, die eindigt in het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de toekenning.

Als gevolg van de van toepassing zijnde lange termijn *incentive* plannen binnen Greenyard, zoals het PSU Plan en het 2019 SOP, kunnen de leden van het Leadership Team mettertijd hun aandelen in Greenyard opbouwen door de mogelijkheid die in het kader van deze plannen wordt geboden om aandelen te verwerven. Greenyard wijkt af van principe 7.9 van de Code 2020 aangezien de Raad van Bestuur geen expliciete minimumdrempels voor Greenyard participaties voor de leden van het Leadership Team heeft vastgesteld, aangezien zij de betrokken personen een zekere mate van flexibiliteit wil bieden. De lange termijn *incentive* plannen tonen echter aan dat de Onderneming de langetermijnvisie van de leden van het Leadership Team wil stimuleren door hen toe te laten financieel deel te nemen aan de groei van Greenyard.

In afwijking van principe 7.12 van de Code 2020, bevatten de overeenkomsten die de Onderneming met de individuele leden van het Leadership Team heeft gesloten geen terugvorderingsclausule (*clawback clause*) voor op incentives gebaseerde vergoedingen (zoals bonussen). Een dergelijke terugvorderingsclausule zou een onderneming in bepaalde gevallen in staat stellen om van een lid van het management te eisen dat hij de reeds uitgekeerde variabele vergoeding aan de onderneming terugbetaalt. De Raad van Bestuur zal samen met het Benoemings- en Remuneratiecomité nagaan of het gepast is om een dergelijke specifieke contractuele clausule op te nemen in de overeenkomsten die met nieuwe leden worden gesloten. Anderzijds voorzien de toepasselijke lange termijn *incentive* plannen binnen Greenyard in een '*bad leaver*' clausule die bepaalt dat, in bepaalde gevallen (zoals bij beëindiging om dringende redenen), de betrokken houder of begunstigde de eerder toegekende aandelenopties of PSU's verliest, die automatisch zullen worden geannuleerd en niet langer verworven zullen zijn, zonder dat de Onderneming enige vergoeding verschuldigd zal zijn. Onder het 2019 SOP dat van toepassing is vanaf AY 19/20, zullen de aandelenopties in dergelijke gevallen verloren gaan, ongeacht of ze reeds verworven (*vested*) zijn.

Er zijn momenteel geen plannen om substantieel af te wijken van het huidige remuneratiebeleid voor leden van het Leadership Team in AY 20/21 en AY 21/22.

8.3. Remuneratie van de bestuurders en de leden van het Leadership Team met betrekking tot AY 19/20

8.3.1. Totale jaarlijkse vergoeding van bestuurders

De totale jaarlijkse vergoeding die aan de niet-uitvoerende bestuurders is betaald voor de uitoefening van hun mandaat tijdens AY 19/20 bedraagt € 546.127 (exclusief BTW). Dit is een daling van € 102.345 ten opzichte van de totale jaarlijkse vergoeding die aan de niet-uitvoerende bestuurders werd betaald voor AY 18/19.

De tabel hieronder geeft een overzicht van de individuele vergoedingen die aan elke bestuurder werden betaald voor AY 19/20. Deze bedragen werden berekend op basis van vijftien vergaderingen van de Raad van Bestuur (waarvan vier telefonische vergaderingen voor een status update). In AY 19/20 kwam het Auditcomité viermaal samen en het Benoemings- en Remuneratiecomité driemaal. Aan elk van de drie onafhankelijke bestuurders (mevr. Hilde Laga, dhr. Dirk Van Vlaenderen (als vaste vertegenwoordiger van Gescon BV) en dhr. Aalt Dijkhuizen (als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V.)) werd een bijkomende vergoeding van € 3.000 betaald voor de bijkomende werkzaamheden die in het kader van artikel 7:97 WVV werden uitgevoerd en die onderworpen zal zijn aan de goedkeuring van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 september 2020.

Bestuurdersvergoeding	Vaste vergoeding €'000	Presentiegeld per vergadering van Raad van Bestuur €'000	Presentiegeld per vergadering van Comité €'000	Bijkomende vergoeding - art. 7:97 WVV €'000	Totaal €'000
Deprez Invest NV, vv. dhr. Hein Deprez*	-	-	-	-	-
Ahok BV, vv. dhr. Koen Hoffman (1)	142,5	-	-	-	142,5
Mevr. Hilde Laga	30,0	22,5	10,0	3,0	65,5
Gescon BV, vv. dhr. Dirk Van Vlaenderen	30,0	27,5	10,0	3,0	70,5
Aalt Dijkhuizen B.V., vv. dhr. Aalt Dijkhuizen (2)	30,0	22,5	5,0	3,0	61,5
Management Deprez BV, vv. mevr. Veerle Deprez	30,0	27,5	7,5	-	65,0
Omorphia Invest BV, vv. mevr. Valentine Deprez	30,0	27,5	-	-	57,5
Dhr. Thomas Borman (3)	9,0	7,5	2,5	-	26,1
Bonem Beheer BV, vv. dhr. Marc Ooms	30,0	27,5	-	-	57,5
Intal BV, vv. dhr. Johan Vanovenberghe (4)	-	-	-	-	-
TOTAAL	**331,5**	**162,5**	**35,0**	**9,0**	**546,1**

* Uitvoerende bestuurders ontvangen geen bijkomende vergoeding voor de uitoefening van hun mandaat als bestuurder.

(1) In zijn hoedanigheid van Voorzitter van de Raad van Bestuur ontvangt dhr. Koen Hoffman (als vaste vertegenwoordiger van Ahok BV) een vaste jaarlijkse vergoeding van € 142.500, die zijn presentiegelden omvat als bestuurder en lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité alsook enige bijkomende vergoeding voor de bijkomende werkzaamheden uitgevoerd in het kader van artikel 7:97 WVV.

(2) De totale bestuurdersvergoeding van dhr. Aalt Dijkhuizen, als vaste vertegenwoordiger van Aalt Dijkhuizen B.V., gevestigd in Nederland, omvat de internationale reiskosten gemaakt in de uitoefening van zijn mandaat gedurende AY 19/20, voor een bedrag van € 1.013,71.

(3) Dhr. Thomas Borman heeft met ingang van 19 juli 2019 vrijwillig ontslag genomen en ontving zijn vergoeding op een pro-rata basis voor de duur van zijn mandaat (met inbegrip van de internationale reiskosten die hij tijdens de desbetreffende periode in AY 19/20 heeft gemaakt, voor een bedrag van € 7.081,44).

(4) Dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV) ontving een maandelijkse vergoeding van € 15.300 (exclusief BTW) in AY 19/20 voor consultancydiensten.

8.3.2. Jaarlijkse vergoeding van elk van de co-Chief Executive Officers

Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) en dhr. Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV) kregen in hun hoedanigheid van co-CEO's elk een vaste managementvergoeding van € 600.000 betaald voor AY 19/20.

Dhr. Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV) ontving een cash bonusbetaling van € 835.500 voor AY 19/20, inclusief een uitzonderlijke bonus van € 600.000, betaald in twee schijven, voor het behalen van specifieke persoonlijke doelstellingen die zijn vastgesteld voor AY 19/20, gekoppeld aan bepaalde *milestones* in het kader van het Transformatieplan dat is geïmplementeerd met het oog op de verdere afbouw van de schuldenlast van Greenyard.

Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) besloot voor zichzelf af te zien van de bonus die hem in zijn hoedanigheid van co-CEO voor AY 19/20 zou zijn betaald om bij te dragen aan het versneld herstel van Greenyard.

De co-CEO's hebben recht op de gebruikelijke extralegale voordelen. Dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) heeft een bedrijfswagen, waarvan de kosten in AY 19/20 € 10.000 bedroegen. Voor dhr. Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV) werden kosten voor in totaal 24.000 € vergoed in AY 19/20 vanwege zijn werkgerelateerd verblijf in België als inwoner van Nederland ter dekking van o.a. huisvestingskosten. Er zijn geen pensioenbijdragen betaald.

Greenyard vergoedt ook hun reis- en verblijfkosten die zij in het kader van de uitoefening van hun mandaat hebben gemaakt.

De Raad van Bestuur heeft op 9 april 2020, op advies van het Benoemings- en Remuneratiecomité, ingestemd met het voorstel om de vaste managementvergoeding voor de CEO-functie te verhogen tot € 750.000 per jaar vanaf 1 april 2020. Dhr. Hein Deprez heeft afgezien van een dergelijke verhoging van de vergoeding voor zichzelf voor AY 20/21.

8.3.3. Totale jaarlijkse vergoeding van de leden van het Leadership Team (exclusief de co-CEO's)

Totale jaarlijkse vergoeding

Componenten van de totale jaarlijkse vergoeding	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Totale basisvergoeding	2.050	2.492
Totale variabele vergoeding	1.233	-
Pensioen	50	20
TOTAAL	**3.333**	**2.512**

Voor AY 19/20 bedroeg de totale jaarlijkse vergoeding die werd betaald aan de leden van het Leadership Team (exclusief de co-CEO's) € 3,3m, wat een verhoging betekent ten opzichte van AY 18/19, aangezien er geen bonusbetaling was voor AY 18/19.

Alle vergoedingen worden betaald op een pro-rata basis overeenkomstig de duur van het mandaat van de leden van het Leadership Team.

Voor de leden die het statuut van bediende hebben, werden vaste pensioenbijdragen betaald.

Greenyard vergoedt de reis- en verblijfkosten die de leden in het kader van de uitoefening van hun mandaat hebben gemaakt.

Jaarlijkse korte termijn incentive componenten en doelstellingen voor AY 19/20

De leden van het Leadership Team ontvangen naast hun vaste vergoeding ook een variabele vergoeding. De variabele vergoeding bestaat uit jaarlijkse bonussen (korte termijn *incentives*) en, in bepaalde gevallen, lange termijn *incentives*.

Voor AY 19/20 is de variabele vergoeding in de vorm van een jaarlijkse cashbonus gebaseerd op persoonlijke doelstellingen (tot maximaal 30%) in combinatie met financiële doelstellingen (tot maximaal 70%) op Groeps- en/of divisieniveau, afhankelijk van de functie van het lid van het Leadership Team. De financiële doelstellingen bestaan uit een aangepaste EBITDA-component en een cashflowcomponent, te bereiken op Groeps- en/of divisieniveau. De persoonlijke doelstellingen weerspiegelen de bedrijfsdoelstellingen en -strategie en omvatten elementen van business development

en uitrol van strategische partnerschappen, evenals transformatie en kostenbesparingen, maar hebben ook betrekking op de efficiëntie van bepaalde processen en het opleveren door het betrokken lid van bepaalde projecten.

De evaluatieperiode valt samen met AY 19/20, die begint op 1 april 2019 en eindigt op 31 maart 2020. In het eerste kwartaal van het volgende AY 20/21 evalueert het Benoemings- en Remuneratiecomité, in samenspraak met de co-CEO's indien de andere Leadership Team leden worden geëvalueerd, in welke mate de doelstellingen werden bereikt, alvorens dit wordt besproken en definitief wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur. De kwantitatieve berekening gebeurt op basis van geauditeerde cijfers.

Lange termijn *incentive* plannen die van toepassing zijn in AY 19/20 voor leden van het Leadership Team

De huidige *incentive* plannen op lange termijn bestaan uit een *Performance Share Units* Plan dat van toepassing is vanaf AY 17/18, dat vanaf AY 19/20 wordt vervangen door het 2019 *Stock Option* Plan. De leden van het Leadership Team nemen deel aan één of beide lange termijn incentive plannen, afhankelijk van wanneer ze Greenyard vervoegden en wanneer ze lid werden van het Leadership Team en van de componenten van hun individuele remuneratiepakket.

Performance Share Units Plan – van toepassing in AY 17/18 en AY 18/19

Op 21 september 2018 heeft de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders het *incentive* plan op lange termijn in de vorm van het *Performance Share Units* Plan (*PSU Plan*), van toepassing vanaf AY 17/18, goedgekeurd en bekrachtigd. Onder het *PSU Plan* wordt een beoogd aantal *Performance Share Units* (*PSU's*) met een nominale waarde toegekend die afhankelijk is van het functieniveau van het betrokken Leadership Team lid. Deze PSU's zullen definitief verworven zijn op het einde van de driejarige periode, onder voorbehoud van en bij verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde. De verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde zal worden gemeten op basis van de totale *shareholder return* (*TSR*), die wordt berekend op basis van de gemiddelde koers van het Greenyard aandeel, op het einde van de prestatieperiode die begint op 16 juni en eindigt op 15 juni van het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de toekenning.

De verwezenlijking van de prestatiegerelateerde voorwaarde zal het gedeelte of veelvoud van de prestatie-aandelen bepalen op dewelke de PSU's daadwerkelijk recht geven. Het aantal prestatie-aandelen waarop een begunstigde recht heeft, zal afhangen van het feit of de prestatiegerelateerde voorwaarde wordt overschreden of niet wordt bereikt, als volgt:

Prestatiegerelateerde voorwaarde (cumulatieve jaarlijkse gemiddelde verhoging tijdens de prestatieperiode)	% van prestatie-aandelen waarop een PSU recht geeft
Maximum: TSR verhoging ≥ 10%	200%
Boven target: 5% ≥ TSR verhoging < 10%	150%
On target: 0% ≥ TSR verhoging < 5%	100%
Onder drempelwaarde: TSR verhoging < 0%	0%

Tabel: *Performance Share Units* toegekend aan de personen die lid zijn van het Leadership Team in AY 19/20

Leadership Team lid gedurende AY 19/20	Datum van toekenning					
	15 juni 2017 (AY 17/18)			15 juni 2018 (AY 18/19)		
	Aantal PSU's	Aandelenprijs	Datum van definitieve verwerving	Aantal PSU's	Aandelenprijs	Datum van definitieve verwerving
Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV)	- [1]			25.219		
Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV)	- [2]			- [1]		
Geert Peeters (als vaste vertegenwoordiger van Chilibri BV)	- [2]			4.707		
Alexander Verbist (als vaste vertegenwoordiger van Qualexco BV)	1.891			2.354		
Bénédicte Vandaele (als vaste vertegenwoordiger van HR Plus Consult BV)	- [2]			- [2]		
Charles-Henri Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Alvear International BV)	540 [1] en [3]	€ 18,51	2020	2.354	€ 14,87	2021
Irénke Meekma	-			2.354		
Erwin Wuyts (als vaste vertegenwoordiger van Dinobryon BV)	- [2]			- [2]		
Dominiek Stinckens	1.891 [3]			2.354 [3]		
Yannick Peeters (als vaste vertegenwoordiger van Gemini Consulting BV)	- [2]			403 [3]		
Tim Van Londersele (als vaste vertegenwoordiger van VLT Consulting BV) [4]	540 [1] en [3]			2.354		

[1] Geen lid van het Leadership Team op de datum van toekenning.
[2] Nog niet werkzaam voor Greenyard op de datum van toekenning.
[3] PSU's werden niet toegekend met betrekking tot hun hoedanigheid van lid van het Leadership Team, maar in het kader van het *incentive* plan op lange termijn voor Managing Directors op landen- en divisieniveau en voor geselecteerde sleutelfiguren op managementniveau in de Groep.
[4] Overeenkomstig artikel 9.1 van het PSU Plan verliest een PSU-houder die vrijwillig ontslag neemt, de PSU's die nog niet definitief zijn verworven.

De PSU's die op 15 juni 2017 zijn toegekend, zullen, in overeenstemming met het PSU Plan, aan het einde van de prestatieperiode van drie jaar op 15 juni 2020 definitief worden verworven, op voorwaarde dat de prestatiegerelateerde voorwaarde zoals hierboven uiteengezet, is vervuld. In het tweede kwartaal van AY 20/21 zal de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, bepalen in welke mate de prestatiegerelateerde voorwaarde is gerealiseerd en of de begunstigden van de PSU's recht hebben op prestatie-aandelen, en hoeveel. In het geval dat de verhoging van de TSR minder dan 0% bedraagt aan het einde van de prestatieperiode die eindigt op 15 juni 2020, wordt de prestatiegerelateerde voorwaarde geacht niet te zijn bereikt en geven de in AY 17/18 toegekende PSU's geen recht op prestatie-aandelen.

Stock Option Plan – van toepassing vanaf AY 19/20

Op 20 september 2019 heeft de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders het lange termijn *incentive* plan goedgekeurd en bekrachtigd in de vorm van het *Stock Option* Plan (*2019 SOP*), dat van toepassing is vanaf AY 19/20 en het PSU Plan vervangt.

In het kader van het 2019 SOP wordt een bepaald aantal opties gratis toegekend aan bepaalde leden van het Leadership Team. Bij de aanvaarding van het aanbod geeft elke optie de eigenaar ervan het recht om een Greenyard aandeel te verwerven onder de uitoefeningsvoorwaarden en tegen betaling van de uitoefenprijs, zoals bepaald in het 2019 SOP. De opties zijn geldig voor een periode van zes jaar vanaf de datum van toekenning, waarna ze vervallen.

Bij realisatie van de voorwaarden voor verwerving (d.i. dat de begunstigde nog diensten verricht in het kader van een overeenkomst met Greenyard op het moment van definitieve verwerving) na een *vesting* periode van drie jaar (beginnend op de eerste dag van de maand volgend op de datum van toekenning en eindigend op de laatste dag van de voorgaande maand in het derde kalenderjaar volgend op het jaar van toekenning), zullen de opties definitief verworven worden.

Wanneer de opties definitief verworven zijn, kunnen ze worden uitgeoefend tegen betaling van de uitoefenprijs, die gelijk is aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen voorafgaand aan de datum van toekenning, waardoor een gelijk aantal Greenyard aandelen aan de begunstigde zal worden overgedragen (met dien verstande dat één optie recht geeft op één Greenyard aandeel). Deze aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen van Greenyard.

Tabel: *Stock options* toegekend aan de personen die lid zijn van het Leadership Team in AY 19/20

Lid van Leadership Team in AY 19/20 Uitoefenprijs € 3,4360	Aantal opties	Datum van toekenning	Vesting periode
Marc Zwaaneveld	450.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Geert Peeters	250.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Alexander Verbist	50.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Charles-Henri Deprez	50.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Yannick Peeters	50.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Tim Van Londersele [1]	50.000	15/03/2019	01/04/2019 - 31/03/2022
Bénédicte Vandaele [2]	50.000	24/09/2019	01/10/2019 - 30/09/2022

[1] Wordt beschouwd als een "*good leaver*" onder het 2019 SOP. Overeenkomstig het 2019 SOP is het aantal opties dat wordt verworven op 1 april 2022 beperkt tot 21.000 opties, die uitoefenbaar zijn gedurende een periode van twaalf maanden na het moment van definitieve verwerving.
[2] Aan mevr. Bénédicte Vandaele werden opties toegekend in het kader van het 2019 SOP bij haar benoeming tot Group HR Director onder een langetermijnovereenkomst met ingang van 1 oktober 2019.

8.4. Vertrekvergoeding voor leden van het Leadership Team

In overeenstemming met artikel 7:92 WVV bevatten de overeenkomsten die met de leden van het Leadership Team zijn gesloten, geen vertrekvergoedingen die de periode van meer dan twaalf maanden overschrijden. Meer bepaald voorzien de overeenkomsten met de leden van het Uitvoerend Management in een vertrekvergoeding van twaalf maanden. Voor de andere leden van het Leadership Team is de vertrekvergoeding in principe gelijk aan zes maanden vergoeding of, indien het lid een werknemer is, wordt deze berekend in overeenstemming met de wettelijke bepalingen die van toepassing zijn in het kader van de arbeidsovereenkomst.

In geval van voortijdige beëindiging, verantwoordt en beslist de Raad van Bestuur, op de aanbeveling van het Benoemings- en Remuneratiecomité, of het betrokken lid van het Leadership Team, in aanmerking komt voor vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor.

Er is geen vertrekvergoeding betaald na de beslissing van dhr. Tim Van Londersele (als vaste vertegenwoordiger van VLT Consulting BV) om af te treden als Managing Director Fresh German Markets en om Greenyard te verlaten. Hij behoudt een deel van de aanvankelijk toegekende aandelenopties en deze zullen definitief worden verworven in overeenstemming met de modaliteiten en voorwaarden van het 2019 SOP (zie 8.1.2, hierboven).

9. Overige informatie die moet worden bekendgemaakt krachtens artikel 3:6, §1 WVV en artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt

Dit hoofdstuk bevat de informatie die moet worden bekendgemaakt onder deze wetgeving en die niet vervat is in andere hoofdstukken van dit verslag.

Specifieke controlerechten

Aan de aandeelhouders van Greenyard zijn geen bijzondere controlerechten toegekend.

Beperkingen op overdracht van effecten

De statuten van de Onderneming leggen geen beperkingen op inzake overdrachten van aandelen van Greenyard.

Wettelijke of statutaire beperkingen op de uitoefening van het stemrecht

Artikel 8 van de statuten van de Onderneming bepaalt dat indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de aandelen van rechtswege zal worden geschorst zolang deze storting niet is verricht. Op 31 maart 2020 was het kapitaal volledig volstort.

Overeenkomstig artikel 10 van de statuten van de Onderneming mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de rechten verbonden aan een aandeel opschorten indien deze rechten zijn verdeeld over meerdere personen, totdat één enkele vertegenwoordiger is aangeduid als aandeelhouder ten opzichte van de Onderneming. Dezelfde regels zijn van toepassing op andere door de Onderneming uitgegeven effecten.

Procedure voor de wijziging van de statuten

Krachtens artikel 7:153 WVV kan een wijziging van de statuten van de Onderneming alleen doorgevoerd worden met de toestemming van minstens 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Onderneming aanwezig of vertegenwoordigd is. Voor het berekenen van de stemmen worden onthoudingen noch in de teller noch in de noemer meegerekend. Indien het aanwezigheidsquorum van 50% niet bereikt is, moet een nieuwe Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden bijeengeroepen waarbij de aandeelhouders over de agendapunten kunnen beslissen ongeacht het percentage van het maatschappelijk kapitaal dat op deze vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Regels om bestuurders te benoemen of te vervangen

De bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité is verantwoordelijk voor de benoemingsprocedure. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beveelt de Raad van Bestuur geschikte kandidaten aan. De Raad van Bestuur doet vervolgens een voorstel aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de benoeming als bestuurder. Het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaalt de vereisten inzake onafhankelijkheid, bekwaamheid en andere kwalificaties van de leden van de Raad van

Bestuur. Na overleg met de Voorzitter van de Raad van Bestuur neemt het Benoemings- en Remuneratiecomité alle nodige initiatieven voor een optimale samenstelling van de Raad van Bestuur.

Voor elke nieuwe benoeming wordt een evaluatie gemaakt van de reeds beschikbare en vereiste bekwaamheden, kennis en ervaring op het niveau van de Raad van Bestuur en wordt een profiel van de vereiste rol bepaald. Greenyard heeft geen formeel diversiteitsbeleid, maar er wordt bijzondere aandacht besteed aan diversiteit en complementariteit met betrekking tot de verschillende achtergronden en bekwaamheden bij het voordragen van kandidaten voor de functie van bestuurder.

Bij de benoeming van een nieuwe bestuurder vergewist de Voorzitter van het Benoemings- en Remuneratiecomité zich ervan dat de Raad van Bestuur, alvorens de kandidaat in overweging te nemen, over voldoende informatie beschikt over de kandidaat (zoals een curriculum vitae, de beoordeling op basis van een eerste gesprek, een lijst van de mandaten die de kandidaat reeds bezit en, indien nodig, de informatie die nodig is om de onafhankelijkheid van de bestuurder te beoordelen). Na overleg met het Benoemings- en Remuneratiecomité bepaalt de Raad van Bestuur het profiel van elke nieuwe onafhankelijke bestuurder, rekening houdend met de geldende onafhankelijkheidsvereisten zoals uiteengezet in het Corporate Governance Charter van Greenyard. Het Benoemings- en Remuneratiecomité start de zoektocht naar geschikte kandidaten voor elke vacature als onafhankelijk bestuurder en kan een externe consultant inschakelen om de selectieprocedure te begeleiden.

Het kandidatenvoorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité aan de Raad van Bestuur voor een vacante functie als onafhankelijk bestuurder bevat de volgende informatie: (i) een overzicht van alle gecontacteerde personen en alle ontvangen kandidaturen, (ii) een gedetailleerd curriculum vitae van de voorgestelde kandidaat, (iii) een gedetailleerd schriftelijk advies van het Comité met betrekking tot de voorgestelde kandidaat, met inbegrip van de voorgestelde remuneratie, en (iv) elk verslag dat door een externe consultant (indien aangesteld) aan het Comité wordt voorgelegd.

De beslissing van de Raad van Bestuur om een kandidaat voor te dragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor benoeming als onafhankelijk bestuurder vereist een bijzondere meerderheid van twee derde van de stemmen. Het voorstel gaat vergezeld van een aanbeveling van de Raad van Bestuur en van relevante informatie over de beroepskwalificaties van de kandidaat-bestuurder, met inbegrip van een lijst van de reeds beklede functies. Deze procedure geldt ook voor de herbenoeming van een bestuurder.

De statuten van de Onderneming bepalen dat de bestuurders worden benoemd voor een termijn van maximum zes jaar. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om de bestuurders slechts voor een periode van vier jaar te benoemen. Het mandaat eindigt bij de afsluiting van de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die als einddatum voor de benoeming is vastgesteld. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar. Het mandaat van een bestuurder kan op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te allen tijde bij gewone meerderheid worden herroepen. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om het mandaat van de bestuurders te beëindigen op de Gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van het kalenderjaar waarin hij of zij de leeftijd van zeventig jaar bereikt, tenzij de Raad van Bestuur, op aanbeveling van het Benoemings- en Vergoedingscomité, anders beslist.

In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, zullen overeenkomstig artikel 16 van de statuten van de Onderneming de overblijvende bestuurders de Onderneming besturen en hebben zij het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de volgende Algemene Vergadering van Aandeelhouders geplaatst.

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

Overeenkomstig artikel 12 van de statuten van de Onderneming, is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, gedurende een periode van vijf jaar vanaf de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 september 2017, en binnen de wettelijke bepaalde grenzen, ongeacht op of buiten de beurs, rechtstreeks of onrechtstreeks, bij wijze van aankoop of ruil, inbreng of om het even welke andere wijze van verkrijging, het wettelijk toegestane maximum aantal aandelen van de Onderneming te verkrijgen, zonder dat een verdere goedkeuring of andere tussenkomst van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is, tegen een prijs of een tegenwaarde per aandeel die lager is dan of gelijk is aan de hoogste actuele onafhankelijke biedprijs van het aandeel op Euronext Brussels op de datum van verkrijging, met een minimum van € 1 per aandeel. De toegekende machtiging is ook van toepassing op alle verkrijgingen (bij wijze van aankoop of ruil, inbreng of om het even welke andere wijze van verkrijging) van aandelen van de Onderneming die, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden uitgevoerd door de rechtstreekse dochterondernemingen van de Onderneming in de zin van artikel 7:221 WVV. De Onderneming en haar rechtstreekse dochterondernemingen zijn eveneens uitdrukkelijk gemachtigd om de door de Onderneming verkregen aandelen op of buiten de beurs te vervreemden door middel van verkoop, ruil, conversie van obligaties of enige andere vorm van overdracht (al dan niet tegen betaling), aan te bieden aan het personeel, hierover anderzijds te beschikken of deze aandelen te vernietigen, zonder dat een verdere goedkeuring of andere tussenkomst van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is en zonder beperking in de tijd. In geval van vernietiging van de aldus door de Onderneming verworven aandelen zullen de overeenkomstige statutenwijzigingen op verzoek van twee bestuurders van de Onderneming voor de notaris worden verleden.

Bovendien is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd, gedurende een periode van drie jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de machtiging in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 31 oktober 2017 (d.i. tot 31 oktober 2020), op of buiten de beurs, rechtstreeks of onrechtstreeks, eigen aandelen te verkrijgen (door aankoop of ruil, inbreng of enige andere wijze van verkrijging) of te vervreemden (door verkoop, ruil, inbreng, omzetting van obligaties of enige andere wijze van overdracht (al dan niet tegen betaling)), indien deze verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Onderneming. De aan de Raad van Bestuur toegekende machtiging geldt ook voor de verkrijging of vervreemding van aandelen van de Onderneming door rechtstreekse dochtervennootschappen van de Onderneming in de zin van artikel 7:221 WVV.

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 tijdens AY 19/20 geen aandeelhoudersovereenkomsten bekend dewelke aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten en/of van de uitoefening van het stemrecht.

Belangrijke overeenkomsten die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van controlewijziging over de Onderneming

De volgende overeenkomsten treden in werking, ondergaan wijzigingen of lopen af in geval van controlewijziging over de Onderneming:

- De *Multi-Country Factoring Syndication Agreement* oorspronkelijk van 1 maart 2016 zoals van tijd tot tijd gewijzigd en geherformuleerd, en alle addenda die integraal deel uitmaken van deze Overeenkomst, gesloten tussen de Onderneming, Greenyard Fresh NV en bepaalde van haar andere dochterondernemingen als *the Clients* en *the Additional Clients*, enerzijds, en ING Commercial Finance Belux NV als *the Agent*, BNP Paribas Fortis Factor NV, KBC Commercial Finance NV en Belfius Commercial Finance NV als *the original Factors*, anderzijds; en
- De *Senior Facilities Agreement* oorspronkelijk van 22 december 2016, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en/of geherformuleerd meest recent op 15 november 2019, gesloten tussen, onder andere, Greenyard en bepaalde van haar dochterondernemingen die daarin worden genoemd als *original borrowers* en/of *original guarantors*,

BNP Paribas Fortis SA/NV, KBC Bank NV, ING Belgium SA/NV, Belfius Bank NV/SA, ABN AMRO Bank NV en Coöperatieve Rabobank U.A. als *arrangers*, de financiële instellingen die daarin worden genoemd als *original lenders* en ING Bank N.V. als *agent* en *security agent*;

- De *Intercreditor Agreement* oorspronkelijk van 22 december 2016, gesloten tussen, enerzijds, ING Bank N.V. als *senior agent* en *security agent*, de daarin opgesomde financiële instellingen als *senior lenders*, ING Belgium NV/SA, BNP Paribas Fortis NV/SA en KBC Bank NV als *senior arrangers*, Greenyard als *company*, de daarin opgesomde vennootschappen als *intra-group lenders* en bepaalde dochterondernemingen van Greenyard als originele *debtors*; en
- De *Subscription Agreement* van 8 december 2016 met betrekking tot de € 125.000.000 3,75% converteerbare obligaties die gesloten werd tussen Greenyard Fresh NV en Greenyard, enerzijds, en Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Frankfurt Branch en BNP Paribas Fortis SA/NV als *Joint Global Coordinators* en Bank Degroof Petercam SA/NV, KBC Bank NV, Daiwa Capital Markets Europe Limited als *Joint Bookrunners*, anderzijds.

10. Interne controle en risicobeheer

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de opvolging van de risico's die eigen zijn aan de Groep en voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het interne controlesysteem.

De Raad van Bestuur heeft een intern controlesysteem vastgesteld dat gebaseerd is op het *Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission* ('COSO') model. Hierna worden volgende pijlers besproken: controleomgeving, risicobeheersystemen en interne controle, financiële rapportering en communicatie en ten slotte toezicht en opvolging.

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

10.1. Controleomgeving

10.1.1. Algemeen

De Groep voert een bewust risicobeheer aan de hand van een intern controlesysteem dat wordt bewerkstelligd door de aanmoediging van een bedrijfscultuur waarbij alle medewerkers worden gemachtigd hun taken en verantwoordelijkheden te vervullen naar de hoogste normen van integriteit en deskundigheid.

10.1.2. Auditcomité

Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur als geheel, ziet het Auditcomité toe op de doeltreffendheid van de interne controle en risicobeheersystemen opgezet door het management van de Groep teneinde te bevestigen dat de voornaamste risico's worden geïdentificeerd (waaronder die met betrekking tot de naleving van wet- en regelgeving), beheerd en ter kennis gebracht van de verantwoordelijke personen, dit alles binnen het kader dat door de Raad van Bestuur werd vastgelegd.

Minstens tweemaal per jaar ontmoet het Auditcomité de commissaris, ter overleg van onderwerpen die tot haar bevoegdheid behoren en over alle andere aangelegenheden die voortvloeien uit de auditwerkzaamheden.

Daarnaast geeft het management op regelmatige basis een status van de hangende geschillen aan het Auditcomité. Hierbij wordt telkens het risico gekwantificeerd alsook gekwalificeerd.

10.1.3. Interne audit

De Groep heeft een deskundige interne auditafdeling. Het Auditcomité beoordeelt de risicoanalyse van de interne auditafdeling, evenals het interne audit charter alsook het interne audit plan, en ontvangt op regelmatige basis de interne auditrapporten ter bespreking en nazicht. De missie van de interne auditafdeling omvat een onafhankelijke en objectieve kwaliteitsborging en ondersteuning, en beoogt zo meerwaarde te creëren door middel van verbetering van de onderliggende bedrijfscycli en bijhorende interne controles.

De interne auditafdeling helpt de Groep haar algemene doelstellingen te bereiken door de risicobeheer- en controleprocedures stelselmatig en gedisciplineerd te evalueren en te verbeteren. Gebreken in de interne controle die werden vastgesteld door de interne audit worden tijdig meegedeeld aan het management en er wordt periodiek opgevolgd om te verzekeren dat de nodige remediërende actie wordt genomen.

10.2. Risicobeheerssystemen en interne controle

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

- De risicopositie van de onderneming, de mogelijke financiële impact en de vereiste actiepunten worden telkens regelmatig geëvalueerd door het management en door de Raad van Bestuur, daarbij geadviseerd door het Auditcomité; hierbij worden risico's geprioriteerd en hiermee gepaard gaande plannen van aanpak bepaald;
- Bij het bespreken van de strategie en investeringsprojecten binnen de Raad van Bestuur, wordt eveneens een evaluatie gemaakt van de hieraan verbonden risico's. Waar nodig worden gepaste maatregelen genomen;
- De interne auditrapporten werden steeds met het lokaal management besproken en halfjaarlijks wordt een samenvatting eveneens met het Auditcomité besproken.

Voor een bespreking van de voornaamste risico's en de overeenstemmende controleactiviteiten wordt verwezen naar toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer*.

10.3. Financiële rapportering en communicatie

Het proces van financiële rapportering en berichtgeving van de Groep kan als volgt worden samengevat:

Een afsluitingsprogramma met checklist omvat de taken die moeten worden vervuld voor de kwartaal-, halfjaar- en jaarafsluiting van de Onderneming en haar dochterondernemingen. De financiële afdeling verschaft de boekhoudkundige cijfers onder toezicht van het hoofd boekhouding of de financiële directeur van elke vestiging. De controllers verifiëren de juistheid van deze cijfers en brengen daarvan verslag uit. Daarbij worden zowel coherentietesten door vergelijkingen met historische of budgettaire cijfers, als steekproefsgewijze controles van verrichtingen gehanteerd. Als onderdeel van het afsluitingsproces dient er telkens ook een uitgebreide rapportering met financiële en operationele gegevens aangeleverd te worden.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het toezicht op de integriteit van de financiële informatie verschaft door Greenyard. Het ziet in het bijzonder toe op de relevantie en consistentie van de toepassing van de boekhoudstandaarden dewelke in de Groep worden gehanteerd, en onder meer ook op de criteria voor de consolidatie van de rekeningen van de groepsondernemingen. De periodieke informatie wordt eveneens aan toezicht onderworpen voor bekendmaking dewelke gebaseerd is op het door het Auditcomité gehanteerde auditprogramma. Het management brengt het Auditcomité op de hoogte van de gehanteerde methodes betreffende de boekhoudkundige verwerking van significante en ongebruikelijke verrichtingen waarvan de boekhoudkundige verwerking vatbaar kan zijn voor diverse benaderingen. Het Auditcomité bespreekt de financiële rapporteringsmethodes met zowel het Leadership Team als met de commissaris.

10.4. Toezicht en monitoring

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

De commissaris verricht jaarlijks een beoordeling van de interne controle met betrekking tot de risico's die verband houden met de financiële staten van de Groep. In dit kader geeft de commissaris indien nodig aanbevelingen over de interne controle en risicobeheerssystemen, hetgeen wordt geformaliseerd in een *management letter*. Het management onderneemt acties om aan de bevindingen tegemoet te komen en zodoende de interne controleomgeving nog verder te verbeteren. Deze maatregelen worden opgevolgd en het Auditcomité gaat na in welke mate het Leadership Team tegemoetkomt aan de aanbevelingen, zoals voorgelegd door de commissaris.

Informatie voor aandeelhouders

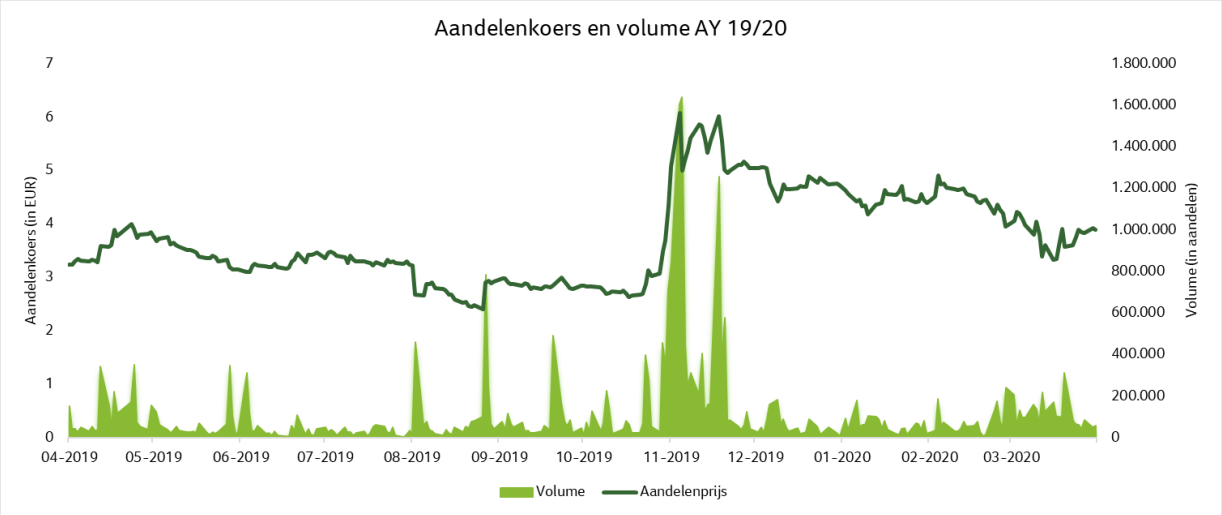
1. Aandelen

De aandelen van de Onderneming zijn genoteerd op de continue markt van Euronext Brussel (stockcode: GREEN), meer specifiek in het segment B (*mid-caps*) van deze markt, sinds 1 maart 2005. Het Greenyard aandeel werd geïntroduceerd op de Beurs van Brussel in juni 1999. Greenyard NV sloot een liquiditeitscontract af met ABN AMRO Bank. Per 31 maart 2020 bezit de Onderneming 1.363.854 eigen aandelen.

2. Beursevolutie

	AY 19/20	Datum	AY 18/19	Datum
Hoogste koers	€ 6,94	18/11/2019	€ 18,56	11/04/2018
Laagste koers	€ 2,34	26/08/2019	€ 3,21	28/02/2019
Openingskoers	€ 3,36	1/04/2019	€ 18,12	3/04/2018
Slotkoers	€ 3,89	31/03/2020	€ 3,34	29/03/2019
Gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag	108.620		91.635	
Omzet	€ 117.040.178		€ 183.541.217	
Totaal aantal aandelen inclusief eigen aandelen	€ 44.372.585		€ 44.372.585	
Marktkapitalisatie	€ 172.609.356		€ 148.204.434	

Het gemiddeld aantal verhandelde aandelen per dag in AY 19/20 bedraagt 108.620, ten opzichte van 91.635 het jaar voordien, hetzij een stijging met 18,5%. Ten gevolge van de daling van de aandeelprijs, daalt de totale omzet van € 183.541.217 naar € 117.040.178.



3. Kapitaalstructuur

Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten van de Onderneming is de Raad van Bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Onderneming in één of meer malen te verhogen met een bedrag gelijk aan het kapitaal ten bedrage van € 293.851.765,23. De machtiging geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 17 oktober 2019, zijnde de datum waarop de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019 werden gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze machtiging aan de Raad van Bestuur is hernieuwbaar.

Krachtens deze machtiging is de Raad van Bestuur bevoegd om het kapitaal te verhogen door middel van inbreng in geld of in natura binnen de door het WVV toegestane grenzen, door omzetting van reserves in kapitaal, al dan niet beschikbaar of onbeschikbaar voor uitkering, met of zonder de uitgifte van nieuwe aandelen. De Raad van Bestuur mag deze machtiging ook aanwenden voor de uitgifte van converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten, obligaties waaraan andere effecten zijn verbonden of andere effecten. Bovendien is de Raad van Bestuur gemachtigd om wanneer hij het kapitaal verhoogt of converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten, obligaties waaraan andere effecten zijn verbonden of andere effecten uitgeeft, het voorkeurrecht te beperken of uit te sluiten, ook ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan leden van het personeel. Indien een uitgiftepremie wordt betaald naar aanleiding van een kapitaalverhoging waartoe wordt besloten binnen het kader van het toegestane kapitaal, zal die van rechtswege worden geboekt op de rekening “Uitgiftepremies”, die in dezelfde mate als het kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en die, behoudens de mogelijkheid tot omzetting van deze reserve in kapitaal, slechts kan worden verminderd of weggeboekt bij een nieuwe beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders genomen overeenkomstig de voorwaarden gesteld voor een statutenwijziging.

Daarnaast is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het kapitaal in één of meer malen te verhogen nadat de Onderneming een mededeling van de FSMA heeft ontvangen dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Onderneming door inbreng in natura of in geld met opheffing of uitsluiting van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en/of door de uitgifte van stemrechtverlenende effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, of van effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, ook indien deze effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd, onder de voorwaarden voorzien in het WVV. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie jaar vanaf de datum van de besluiten van voormelde Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 20 september 2019.

Uitgifte van converteerbare obligatielening

Op 7 december 2016 gaf de Raad van Bestuur goedkeuring voor de uitgifte door Greenyard Fresh NV van *senior unsecured* converteerbare obligaties voor een totaalbedrag van € 125,0m, gewaarborgd door de Onderneming en converteerbaar in gewone aandelen van de Onderneming, met vervaldag 22 december 2021. Deze converteerbare obligaties hebben een coupon van 3,75% per jaar en zijn genoteerd op het Open Market segment van de Frankfurt Stock Exchange (*Freiverkehr*). De Raad van Bestuur achtte het in het belang van de Onderneming om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders te schorsen in overeenstemming met artikel 596 en volgende van het Wetboek van vennootschappen om op die manier te genieten van de huidige marktomstandigheden en om de kapitaalmarkten op tijd en efficiënt te betrekken, rekening houdend met de formaliteiten die nageleefd dienen te worden bij het aanbieden van converteerbare obligaties met voorkeurrechten.

De Raad van Bestuur heeft gebruik gemaakt van haar bevoegdheid binnen het toegestaan kapitaal wanneer het op 15 december 2016 de kapitaalsverhoging in natura goedkeurde, binnen de limieten van het toegestaan kapitaal, door middel van de inbreng door de houders van converteerbare obligaties in Greenyard Fresh NV van hun vordering ten opzichte van Greenyard Fresh NV in de Onderneming, onder voorbehoud van de effectieve uitoefening van hun conversierecht. Op 22 december 2016 is de Raad van Bestuur gestart met de uitvoering van de uitgifte van de converteerbare obligaties.

Op 23 november 2017 heeft Greenyard eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand gedaan van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election* zoals voorzien in clausule 6(m) van de algemene voorwaarden.

Per 31 maart 2020 werden nog geen conversieopties uitgeoefend.

Inkoop van eigen aandelen

De Raad van Bestuur is, overeenkomstig artikel 12 van de statuten van de Onderneming, gemachtigd om haar eigen aandelen te verkrijgen tot het wettelijk maximumbedrag zoals toegestaan krachtens artikel 7:215 BCAC, zonder dat een voorafgaandelijk besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vereist is. Deze machtiging van de Raad van Bestuur geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 10 oktober 2014. Deze machtiging werd hernieuwd voor een bijkomende periode van vijf jaar bij beslissing van de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 15 september 2017.

Inkoopprogramma eigen aandelen

Op 14 maart 2017 heeft de Raad van Bestuur, binnen de bevoegdheid die toegestaan werd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, het opstarten van een inkoopprogramma van eigen aandelen goedgekeurd tot een maximum van 1.750.000 aandelen. Het programma is opgezet om de potentiële verwatering van de converteerbare obligatielening te beperken en een positie van eigen aandelen te creëren ter financiering van potentiële, toekomstige overnames en/of *incentive* plannen op lange termijn. Eind augustus 2017 had de Onderneming het maximum van 1.750.000 eigen aandelen gekocht, hetzij bijna 3,94% van het totaal aantal uitstaande aandelen. In totaal werden de eigen aandelen aangekocht voor € 30,0m of € 17,17 per aandeel.

Per 31 maart 2020 bezit de Groep 1.363.854 eigen aandelen, wat 3,1% van de aandelen vertegenwoordigd.

4. Aandeelhoudersstructuur

Iedere aandeelhouder die minstens 3,0% van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007, aan het KB van 14 februari 2008 met betrekking tot de openbaarmaking van belangrijke *holdings* en aan het Wetboek van Vennootschappen. 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 Onderneming.

De aandeelhoudersstructuur van de Onderneming op 31 maart 2020 is als volgt:

Aandeelhoudersstructuur	Aantal aandelen	%
Deprez Holding NV	15.327.254	34,5%
Food Invest International NV	6.534.173	14,7%
Sujajo Inv.	3.657.145	8,2%
Eigen aandelen	1.363.854	3,1%
Publiek	17.490.159	39,3%
TOTAAL	**44.372.585**	**100,00%**

Een overzicht van de huidige aandeelhoudersstructuur is terug te vinden op onze website www.greenyard.group onder de rubriek *Investor relations > Informatie over het aandeel*.

5. Belangrijke evoluties van het aandeelhouderschap

Op 8 mei 2019 heeft Kabouter Management LLC aan Greenyard meegedeeld dat op 2 mei 2019 haar belang in Greenyard neerwaarts de wettelijke drempel van 5,0% heeft overschreden.

Op 10 september 2019 heeft Kabouter Management LLC de Onderneming ervan op de hoogte gebracht dat haar belang in Greenyard op 4 september 2019 de meldingsdrempel van 3,0% van het totale aantal aandelen neerwaarts had overschreden. Volgens de transparantiekennisgeving bezit Kabouter Management LLC 1.282.290 Greenyard-aandelen (wat neerkomt op 2,9% van het totale aantal Greenyard-aandelen).

6. Contacten

Voor vragen over de activiteiten van de Groep, over het aandeel of andere informatie staat het Investor Relations team ter beschikking van aandeelhouders en investeerders:

T.a.v. Dhr. Dennis Duinslaeger

Investor Relations Manager

Greenyard NV
Strijbroek 10
BE – 2860 Sint-Katelijne-Waver

Of via e-mail: ir@greenyard.group

7. Financiële kalender

Q1 trading update AY 20/21:	27 augustus 2020 (voor beurs)
Algemene vergadering AY 19/20:	18 september 2020 (14u00)
Bekendmaking halfjaarresultaten (01/04/2020 - 30/09/2020):	17 november 2020 (voor beurs)
Q3 trading update AY 20/21:	25 februari 2020 (voor beurs)

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Toelichting [1]	AY 19/20 [2] €'000	AY 18/19 €'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet	6.1.	4.060.992	3.911.468
Kostprijs van de omzet	6.2.	-3.813.320	-3.712.509
Brutowinst/verlies (-)		**247.672**	**198.959**
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	6.2.	-94.275	-100.469
Beheers- en administratiekosten	6.2.	-147.310	-153.005
Bijzondere waardevermindering goodwill	6.2.	-	-78.910
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	6.2.	-7.566	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (-)	6.4.	-1.194	-413
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.6.	97	425
EBIT		**-2.576**	**-133.413**
Interestkosten	6.5.	-51.865	-35.649
Interestopbrengsten	6.5.	283	465
Overig financieel resultaat	6.5.	-9.227	-2.771
Netto financiële opbrengst/kost (-)		**-60.808**	**-37.955**
Winst/verlies (-) voor belastingen		**-63.384**	**-171.368**
Belastinglasten (-)/baten	6.6.	-4.597	-20.592
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten		**-67.981**	**-191.960**
BEËINDIGDE ACTIVITEITEN			
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten	6.8.	-	-45.723
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE		**-67.981**	**-237.683**
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		-68.533	-238.243
Minderheidsbelangen		552	560

Winst/verlies (-) per aandeel van voortgezette en beëindigde activiteiten (in € per aandeel)	Toelichting [1]	AY 19/20	AY 18/19
Basisberekening	6.7.	-1,59	-5,54
Na verwateringseffect	6.7.	-1,59	-5,54

Winst/verlies (-) per aandeel van voortgezette activiteiten (in € per aandeel)		AY 19/20	AY 18/19
Basisberekening	6.7.	-1,59	-4,48
Na verwateringseffect	6.7.	-1,59	-4,48

[1] De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde winst- en verliesrekening.

[2] De geconsolideerde winst- en verliesrekening van AY 19/20 is niet vergelijkbaar met AY 18/19 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.2. voor meer informatie.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	Toelichting [1]	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Winst/verlies (-) van de periode		**-67.981**	**-237.683**
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	7.15.	1.109	-820
Uitgestelde belastingen op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten		-210	77
Posten die niet geherklasseerd worden naar winst of verlies		**899**	**-743**
Kasstroomafdekkingen, bruto	7.19.	1.817	2.500
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen		-537	-738
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten		-342	1.863
Herclassificatie aanpassing omrekeningsverschillen naar winst of verlies	8.1.	1.368	128
Reële waardereserve		6	6
Posten die mogen geherklasseerd worden naar winst of verlies		**2.310**	**3.758**
Niet-gerealiseerde resultaten		**3.209**	**3.015**
TOTAAL		**-64.772**	**-234.668**
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		-65.355	-235.251
Minderheidsbelangen		583	583

[1] *De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van dit geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.*

Geconsolideerde balans

Activa	Toelichting [1]	31 maart 2020 [2] €'000	31 maart 2019 €'000
VASTE ACTIVA		**1.264.810**	**1.103.798**
Materiële vaste activa	7.1.	323.179	350.572
Goodwill	7.2.	477.500	477.247
Overige immateriële vaste activa	7.3.	209.515	221.230
Recht op gebruik activa	2.2., 7.4.	226.791	-
Biologische activa	7.5.	-	21.713
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.6.	7.193	9.833
Overige financiële activa	7.7.	5	5
Uitgestelde belastingvorderingen	7.8.	15.575	16.704
Handels- en overige vorderingen	7.10.	5.052	6.494
VLOTTENDE ACTIVA		**700.113**	**753.555**
Biologische activa		-	13
Voorraden	7.9.	261.867	271.625
Handels- en overige vorderingen	7.10.	303.311	284.509
Overige financiële activa	7.7.	2.226	1.137
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.11.	132.709	67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	7.11.	-	125.000
Activa aangehouden voor verkoop		-	3.391
TOTAAL ACTIVA		**1.964.923**	**1.857.354**

Eigen vermogen en verplichtingen	Toelichting [1]	31 maart 2020 [2] €'000	31 maart 2019 €'000
EIGEN VERMOGEN		**406.109**	**467.882**
Geplaatst kapitaal	7.13.	288.392	288.392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten	7.13.	317.882	317.882
Geconsolideerde reserves		-209.961	-144.467
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-4.949	-5.943
Minderheidsbelangen		14.744	12.018
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		**750.669**	**197.890**
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	7.15.	17.971	19.046
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	7.16.	8.149	10.700
Rentedragende leningen	7.17.	472.214	117.347
Leasing schulden	2.2., 7.4.	208.782	190
Overige financiële verplichtingen	7.7.	-	26
Handels- en overige schulden	7.18.	2.228	4.063
Uitgestelde belastingverplichtingen	7.8.	41.325	46.517
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		**808.146**	**1.191.583**
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	7.16.	4.239	12.458
Rentedragende leningen	7.17.	77.893	519.917
Leasing schulden	2.2., 7.4.	26.409	84
Overige financiële verplichtingen	7.7.	860	1.572
Handels- en overige schulden	7.18.	698.745	657.552
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**1.964.923**	**1.857.354**

[1] De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans.

[2] De geconsolideerde balans van 31 maart 2020 is niet vergelijkbaar met 31 maart 2019 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.2. voor meer informatie.

Geconsolideerde staat van wijzigingen in eigen vermogen

Eigen vermogen AY 19/20	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep									Minderheids-	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Overgedragen resultaat	Reserve kasstroom-afdekkingen	Valuta-omrekening s-reserve	Reële waarde-reserve	Toegezegde pensioen-rechten	Totaal	belangen	eigen vermogen
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Balans op 31 maart 2019	**288.392**	**317.882**	**-22.439**	**-118.357**	**-895**	**-5.943**	**46**	**-2.822**	**455.863**	**12.018**	**467.882**
Winst/verlies (-) van de periode	-	-	-	-68.533	-	-	-	-	-68.533	552	-67.981
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	1.279	994	6	899	3.178	31	3.209
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	**-**	**-**	**-**	**-68.533**	**1.279**	**994**	**6**	**899**	**-65.355**	**583**	**-64.772**
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-45	-45
Verhoging aandeel in Bardsley Fruit Enterprises Ltd (toelichting 8.1.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.188	2.188
Op aandelen gebaseerde beloningen, bruto (7.14.)	-	-	-	766	-	-	-	-	766	-	766
Uitgestelde belastingen op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-290	-	-	-	-	-290	-	-290
Overige	-	-	-	380	-	-	-	-	380	-	380
Balans op 31 maart 2020	**288.392**	**317.882**	**-22.439**	**-186.035**	**384**	**-4.949**	**52**	**-1.923**	**391.363**	**14.744**	**406.109**

Eigen vermogen AY 18/19	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep									Minderheids-	Totaal
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Eigen aandelen	Overgedragen resultaat	Reserve kasstroom-afdekkingen	Valuta-omrekening sreserve	Reële waarde-reserve	Toegezegde pensioen-rechten	Totaal	belangen	eigen vermogen
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Balans op 31 maart 2018	**288.392**	**317.882**	**-30.039**	**132.069**	**-2.657**	**-7.893**	**40**	**-2.097**	**695.697**	**13.521**	**709.218**
Winst/verlies (-) van de periode	-	-	-	-238.243	-	-	-	-	-238.243	560	-237.683
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	1.762	1.950	6	-725	2.992	23	3.015
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	**-**	**-**	**-**	**-238.243**	**1.762**	**1.950**	**6**	**-725**	**-235.251**	**583**	**-234.668**
Dividenduitkering (toelichting 7.13)	-	-	-	-8.602	-	-	-	-	-8.602	-11	-8.613
Aankoop 49% Greenyard Fresh Direct Belgium	-	-	-	-4.439	-	-	-	-	-4.439	-3.361	-7.800
Aankoop Mor International	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.286	1.286
Verkoop eigen aandelen	-	-	7.600	-	-	-	-	-	7.600	-	7.600
Op aandelen gebaseerde beloningen, bruto (note 7.14.)	-	-	-	781	-	-	-	-	781	-	781
Uitgestelde belastingen op aandelen gebaseerde verloning	-	-	-	-303	-	-	-	-	-303	-	-303
Overige	-	-	-	380	-	-	-	-	380	-	380
Balans op 31 maart 2019	**288.392**	**317.882**	**-22.439**	**-118.357**	**-895**	**-5.943**	**46**	**-2.822**	**455.863**	**12.018**	**467.882**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Toelichting [1]	AY 19/20 [2] €'000	AY 18/19 €'000
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS		67.186	57.432
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		126.643	-51.060
EBIT uit voortgezette activiteiten		**-2.576**	**-133.413**
EBIT uit beëindigde activiteiten		**-**	**-43.789**
Betaalde winstbelastingen	6.6.	**-6.096**	**-6.918**
Aanpassingen		**115.461**	**208.324**
Reële waarde aanpassingen biologische activa	7.5.	27	-507
Afschrijvingen immateriële vaste activa	7.3.	18.072	18.797
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa en recht op gebruik activa	7.1., 7.4.	85.369	52.311
Bijzondere waardevermindering goodwill	7.2.	-	78.910
Waardeverminderingen op voorraden/handelsvorderingen		498	7.182
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	7.15., 7.16.	-9.086	1.577
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa		-3.796	-1.072
Resultaat uit wijziging controle belang in dochterondernemingen en deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		23.328	50.389
Op aandelen gebaseerde beloningen en overige	7.14.	1.146	1.161
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	7.6.	-97	-425
Toename (-)/afname in werkkapitaal		**19.854**	**-75.265**
Toename (-)/afname in voorraden	7.9.	7.894	18.358
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen	7.10.	-22.007	46.003
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden	7.18.	33.967	-139.626
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-16.584	55.871
Aankopen (-)		**-37.280**	**-71.044**
Aankopen van immateriële en materiële vaste activa	7.1., 7.3.	-36.069	-68.010
Aankopen van dochterondernemingen	8.1.	-1.211	-3.034
Verkopen		**20.696**	**126.915**
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa	7.1., 7.3.	11.085	7.976
Verkopen van dochterondernemingen	8.1.	9.610	117.436
Verkopen van geassocieerde ondernemingen/joint ventures		-	1.503
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		-44.939	5.228
Dividenduitkering	7.13.	-147	-8.613
Opname van lange en korte termijn schuldinstrumenten		93.133	182.390
Terugbetaling van lange en korte termijn schuldinstrumenten	7.17.	-186.474	-12.286
Betaling van leasing schulden	7.4.	-37.741	-
Netto betaalde interesten		-37.685	-29.230
Overige financiële kosten		-1.026	-2.032
Transfer naar aan restricties onderhevige geldmiddelen	7.11.	125.000	-125.000
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		65.119	10.038
Effect van wisselkoersfluctuaties		-674	-283
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, EINDBALANS		131.632	67.186
Waarvan:			
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.11.	132.709	67.880
Negatieve banksaldi	7.11.	1.077	694

[1] De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van dit geconsolideerd kasstroomoverzicht.

[2] Het kasstroomoverzicht van AY 19/20 is niet vergelijkbaar met AY 18/19 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.2. voor meer informatie.

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

Greenyard (Euronext Brussels: GREEN), gevestigd in België te Sint-Katelijne-Waver, is een van de grootste groenten- en fruitleveranciers ter wereld. We bieden gezonde producten voor iedere levensstijl, leeftijdscategorie of consumptie. Vers, diepgevroren of verwerkt. Traditionele of nieuwe soorten. Exotisch of lokaal. Voorverpakt of in bulk. De Groep telt ongeveer 8.800 werknemers en is actief in 25 landen wereldwijd.

De geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV ('de Onderneming') en haar dochterondernemingen (samen, 'de Groep') voor het jaar eindigend op 31 maart 2020 werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 11 juni 2020.

2. Voornaamste boekhoudprincipes

2.1.Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België van toepassing. De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt op basis van de historische kost, behalve voor derivaten, biologische activa, beursgenoteerde beleggingen en pensioenen die gewaardeerd zijn aan reële waarde.

2.2.Wijzigingen in boekhoudprincipes en toelichtingen

De boekhoudprincipes zoals toegepast in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten zijn consistent met deze toegepast in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor het financieel jaar 2018-2019 eindigend per 31 maart 2019, behalve de hieronder vermelde items.

Aanpassingen aan IFRS die verplicht van kracht zijn voor het huidige boekjaar

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten;
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten;
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen - Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen;
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures;

- Aanpassing van IFRS 9 Financiële instrumenten - Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie;
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus.

Voor de standaarden en interpretaties die van toepassing werden in de periode april 2019 - maart 2020, is de Groep van mening dat deze geen of een beperkt effect hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep met uitzondering van de toepassing van IFRS 16.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

De Groep heeft IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf 1 april 2019 toegepast volgens de aangepaste retrospectieve methode, wat betekent dat de verplichting is gebaseerd op de verdisconteerde toekomstige kasstromen, gebruikmakend van de disconteringsvoet op overgangsdatum, d.w.z. 1 april 2019, en vergelijkende bedragen van AY 18/19 zijn niet aangepast.

IFRS 16 vervangt de huidige boekhoudkundige vereisten voor leasing en introduceert belangrijke wijzigingen in de boekhouding van leasingnemers, waardoor het onderscheid tussen operationele en financiële leases onder IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en gerelateerde interpretaties wordt opgeheven en van een leasingnemer wordt verwacht dat hij een recht op gebruik actief en een leaseverplichting erkent op de begindatum van de lease. IFRS 16 vereist ook de opname van afschrijvingskosten met betrekking tot recht op gebruik activa en interestkosten op leaseverplichtingen, in vergelijking met de opname van operationele leasekosten of huurkosten op lineaire basis over de leaseperiode, zoals onder eerdere vereisten. Bovendien heeft de Groep de presentatie van het geconsolideerde kasstroomoverzicht aangepast om de betaling van leaseverplichtingen te scheiden in een hoofdgedeelte en een interestcomponent, beide gepresenteerd in financieringsactiviteiten.

De Groep heeft ervoor gekozen om vrijstellingen toe te passen voor kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten waarvan het onderliggende actief een lage waarde heeft en om de initiële directe kosten van het recht op gebruik niet op te nemen. De niet-leasecomponenten worden niet opgenomen om het recht op gebruik en leaseverplichtingen te bepalen. De praktische oplossing, beschikbaar bij de overgang naar IFRS 16 met betrekking tot verlieslatende contracten wordt toegepast, waarbij de recht op gebruik activa op 1 april 2019 worden aangepast ten belope van het bedrag van een voorziening voor verlieslatende leaseovereenkomsten opgenomen in de balans onmiddellijk vóór 1 april 2019.

Op de overgangsdatum, op 1 april 2019, heeft de Groep € 244,5m leaseverplichtingen, en € 242,5m recht op gebruik activa opgenomen. Het verschil tussen beide is te wijten aan de voorziening voor verlieslatende leaseovereenkomsten gerapporteerd voor de toepassing van IFRS 16. Leaseverplichtingen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de resterende leasebetalingen. De gewogen gemiddelde marginale interestvoet bedroeg 4,59%. Er is geen impact op het eigen vermogen als gevolg van de toepassing van IFRS 16.

Aanvullende informatie wordt gegeven in toelichting 7.4. *Leaseovereenkomsten* en toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer*. In toelichting 8.3.2. *Verbintenissen met betrekking tot huur en operationele lease* van de geconsolideerde jaarrekening 2018-2019, werden toekomstige minimumhuurverplichtingen uit hoofde van de niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten op 31 maart 2019 gepubliceerd voor een bedrag van € 373,3m. Onderstaande tabel reconcilieert deze niet-opzegbare leaseverplichtingen en de leaseverplichting van € 244,5m opgenomen in de openingsbalans bij toepassing van IFRS 16:

Berekening van leaseverplichtingen (in €'000)	
Operationele leaseverbintenissen gepubliceerd op 31 maart 2019	373.336
Min: impact van discontering aan de gewogen gemiddelde marginale interstvoet op 1 april 2019	-66.980
Plus: financiële leaseverplichtingen opgenomen op 31 maart 2019	274
Min: korte termijn leasings niet erkend als verplichting	-3.087
Min: leasing van activa met een lage waarde niet erkend als verplichting	-7
Min: leasings zonder geïdentificeerde activa	-33.830
Min: kosten voor dienstverlening niet erkend als verplichting	-10.801
Min: aanpassingen als gevolg van een verschillende behandeling van verlengings- of beëindigingsopties	-14.410
Leaseverplichting erkend op 1 april 2019	**244.496**

Nieuwe en gewijzigde IFRS welke nog niet van kracht zijn

De Groep heeft niet geopteerd voor de vervroegde toepassing in AY 19/20 van volgende nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties, welke uitgevaardigd werden maar nog niet van kracht zijn op datum van de goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening:

- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2022, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020);
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie);
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020);
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020);
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 20212, 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.

2.3.Basis van consolidatie

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de gegevens van de Onderneming en van entiteiten gecontroleerd door de Onderneming en hun dochterondernemingen. De Groep heeft zeggenschap over een entiteit als de Groep:

- Macht heeft over de entiteit;
- Blootgesteld is aan, of recht heeft op, de variabele opbrengsten van de entiteit; en
- De mogelijkheid heeft om haar macht te gebruiken om de opbrengsten te beïnvloeden.

De Groep neemt alle relevante factoren en omstandigheden in rekening bij de beoordeling of men al dan niet controle heeft over de entiteit.

De consolidatie van een dochteronderneming begint vanaf de datum van verwerving van zeggenschap door de Groep en stopt wanneer de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest.

Winst en verlies en alle componenten van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zijn toegerekend aan de aandeelhouders van de Groep en de minderheidsbelangen, ook als dit resulteert in een negatief saldo voor de minderheidsbelangen.

Wanneer nodig worden de jaarrekeningen van dochterondernemingen aangepast om hun boekhoudprincipes consistent te maken met de boekhoudprincipes van de Groep. Alle intragroepsactiva en -verplichtingen, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen afkomstig van transacties tussen groepsondernemingen worden volledig geëlimineerd.

Wijzigingen in het aandeelhouderschap in dochterondernemingen, waarbij de Groep de zeggenschap niet verliest, worden verwerkt als eigenvermogenstransacties. Daarbij worden de nettoboekwaardes van de belangen van de Groep en van minderheidsbelangen aangepast aan de gewijzigde participatieverhoudingen in deze dochterondernemingen. Verschillen tussen de aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen overnamevergoeding worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen en toegerekend aan de aandeelhouders van de Groep.

Wanneer de Groep de zeggenschap over een dochteronderneming verliest worden de betrokken activa (inclusief goodwill), verplichtingen, minderheidsbelangen en andere componenten van eigen vermogen niet langer opgenomen, terwijl het daaruit voortvloeiende resultaat wordt opgenomen in winst of verlies. Enige overgebleven investering wordt gewaardeerd aan reële waarde.

Bedrijfscombinaties worden opgenomen volgens de overnamemethode. De kostprijs van een overname wordt bepaald als de som van de betaalde vergoeding, welke de reële waarde op de overnamedatum is, en het bedrag van minderheidsbelangen in de overgenomen partij.

Uitgaven in verband met de overname worden opgenomen in de administratiekosten zodra ze zich voordoen. Wanneer de Groep een bedrijf aankoopt, beoordeelt ze de financiële activa en verplichtingen op de juiste classificatie en benaming in overeenstemming met de contractuele voorwaarden, economische omstandigheden en relevante omstandigheden op de overnamedatum.

Elke voorwaardelijke vergoeding over te dragen door de overnemende partij zal worden gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum. Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die als aanpassingen in de waarderingsperiode in aanmerking komen, worden met terugwerkende kracht aangepast, met bijbehorende aanpassingen tegen goodwill. Aanpassingen gedurende de waarderingsperiode kunnen tot stand komen door bijkomende informatie verkregen in de waarderingsperiode (die niet langer dan één jaar vanaf de overnamedatum mag zijn) over feiten en omstandigheden die reeds bestonden op de overnamedatum. Latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die niet in aanmerking komen als aanpassingen gedurende de waarderingsperiode en worden beschouwd als een actief of verplichting, worden opgenomen, hetzij in de winst- en verliesrekening of als een wijziging in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten. Een voorwaardelijke vergoeding die wordt geclassificeerd als eigen vermogen, wordt niet geherwaardeerd op latere balansdata en de daaropvolgende afwikkeling wordt opgenomen binnen het eigen vermogen.

Goodwill wordt initieel gewaardeerd als het overschot van het totaal van de overgedragen vergoeding en het bedrag opgenomen aan minderheidsbelangen en eventuele eerdere belangen gehouden in de verworven netto identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen. Als de reële waarde van de verworven netto-activa groter is dan de totale overgedragen vergoeding herbeoordeelt de Groep of het correct alle verworven activa en overgenomen verplichtingen heeft geïdentificeerd en beoordeelt de procedures die werden gebruikt om de bedragen te waarderen op de overnamedatum. Als de herbeoordeling nog steeds leidt tot een surplus van de reële waarde van de verworven netto-activa over de totale overgedragen vergoeding, dan wordt de winst opgenomen in de winst- en verliesrekening als een winst op voordelige acquisitie.

Wanneer een bedrijfscombinatie tot stand komt in stappen, dan wordt het voorheen aangehouden deel van de Groep in het eigen vermogen van de overgenomen vennootschap geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (dit is de datum waarop de Groep controle verkrijgt) en worden mogelijke winsten of verliezen opgenomen in de winst- en

verliesrekening. Bedragen met betrekking tot belangen in de overgenomen partij vóór de overnamedatum die voorheen rechtstreeks opgenomen werden in het eigen vermogen, worden overgedragen naar de winst- en verliesrekening indien dat ook van toepassing zou zijn bij afstoting van de betreffende belangen.

Investeringen in joint ventures en geassocieerde ondernemingen

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Groep een invloed van betekenis uitoefent. Een invloed van betekenis is de macht om deel te nemen in financiële en operationele beleidsbeslissingen van de deelneming, maar is geen controle of gezamenlijke controle over deze beleidsbeslissingen.

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen, die gezamenlijke controle hebben over de overeenkomst, recht hebben op de netto-activa van de gezamenlijke overeenkomst. Gezamenlijke controle is het contractueel afgesproken delen van de controle van een overeenkomst, die slechts bestaat wanneer beslissingen over de relevante activiteiten de unanieme goedkeuring vereisen van de partijen die de zeggenschap delen.

De investeringen van de Groep in de geassocieerde ondernemingen en joint ventures worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Volgens 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. Goodwill met betrekking tot de geassocieerde onderneming of joint venture wordt opgenomen in de boekwaarde van de investering.

De winst- en verliesrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen en joint ventures. Elke wijziging in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van deze investeringen wordt gepresenteerd als onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de Groep. Bovendien neemt de Groep haar aandeel van eventuele wijzigingen die rechtstreeks in het eigen vermogen van de geassocieerde onderneming of joint venture werd opgenomen, ook op in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen, indien van toepassing. Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties tussen de Groep en de geassocieerde onderneming of joint venture worden geëlimineerd naar rato van het belang in de geassocieerde onderneming of joint venture.

Het totaal van het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van de geassocieerde onderneming of joint venture wordt getoond in de winst- en verliesrekening in EBIT. Dit vertegenwoordigt de winst of het verlies na belastingen en minderheidsbelangen in de dochterondernemingen van de geassocieerde onderneming of joint venture.

De jaarrekeningen van de geassocieerde ondernemingen of joint ventures worden opgesteld voor dezelfde rapporteringsperiode als de Groep. Indien nodig, worden de boekhoudprincipes aangepast om deze in lijn te brengen met deze van de Groep.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van een geassocieerde onderneming of joint venture groter is dan het belang van de Groep in die geassocieerde onderneming of joint venture wordt dit verschil niet uitgedrukt, tenzij de Groep bijkomende juridische of feitelijke verplichtingen heeft aangegaan of betalingen heeft verricht namens deze geassocieerde onderneming of joint venture.

Bij verlies van aanzienlijke invloed over de geassocieerde onderneming of gezamenlijke zeggenschap over de joint venture, waardeert en erkent de Groep elke aangehouden investering aan reële waarde. Elk verschil tussen de boekwaarde van de geassocieerde onderneming of joint venture op het moment van verlies van significante invloed of gezamenlijke controle en de reële waarde van de aangehouden investering en de opbrengsten van de verkoop wordt opgenomen in de winst of het verlies.

2.4.Samenvatting van de belangrijkste boekhoudprincipes

Vreemde valuta

A. Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoersen die gelden op datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers geldend op datum van de transactie.

Wisselkoerswinsten en -verliezen betreffende leningen, geldmiddelen en kasequivalenten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen onder financieel resultaat. Alle overige wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de winst- en verliesrekening gepresenteerd in EBIT.

B. Omrekening van de financiële resultaten en financiële positie van buitenlandse activiteiten

Activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar euro aan de wisselkoersen geldend op de balansdatum. De winst- en verliesrekeningen van buitenlandse activiteiten worden omgerekend naar euro aan gemiddelde jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de data van de transacties benaderen. De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het eigen vermogen aan de koers op balansdatum, worden geboekt in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (gecumuleerde omrekeningsverschillen). Wanneer de buitenlandse entiteit geen volledige eigendom is van de Groep, wordt het relevante proportionele deel van de omrekeningsverschillen toegewezen aan de minderheidsbelangen. Bij de verkoop van een buitenlandse activiteit worden alle omrekeningsverschillen in het eigen vermogen ten aanzien van die activiteit die aan de aandeelhouders van de Groep worden toegerekend, geherclassificeerd naar de winst- en verliesrekening.

C. Wisselkoersen

De voornaamste wisselkoersen die werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening zijn:

	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	31 maart 2020	31 maart 2019	AY 19/20	AY 18/19
1 USD =	€ 0,9127	€ 0,8901	€ 0,8999	€ 0,8637
1 GBP =	€ 1,1281	€ 1,1651	€ 1,1426	€ 1,1338
1 PLN =	€ 0,2198	€ 0,2325	€ 0,2324	€ 0,2330
1 BRL =	€ 0,1754	€ 0,2280	€ 0,2187	€ 0,2283
1 CZK =	€ 0,0366	€ 0,0388	€ 0,0390	€ 0,0389
1 CLP =	€ 0,0011	€ 0,0013	€ 0,0012	€ 0,0013

Goodwill

In overeenstemming met IFRS 3 Bedrijfscombinaties wordt goodwill gewaardeerd aan kostprijs en niet afgeschreven maar wel onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen. Deze test wordt eveneens uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill toegewezen werd. De boekwaarde van de goodwill wordt vergeleken met de realiseerbare waarde, welke de hoogste is van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten.

Overige immateriële vaste activa

A. Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten, worden als kosten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen. Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden geactiveerd indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is, indien toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn en indien de onderneming voldoende middelen ter beschikking heeft voorafgaandelijk aan de voltooiing van de ontwikkeling. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

B. Software en licenties

Aangekochte software en licenties worden gewaardeerd aan aankoopprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de waardeverminderingen. Kosten voor intern ontwikkelde software worden geactiveerd wanneer deze kosten betrekking hebben op ontwikkelingskosten. Anders worden ze als kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening zodra ze zich voordoen. Software en licenties met een bepaalde gebruiksduur worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur.

C. Klantenrelaties

De klantenrelaties verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde op de aankoopdatum. De reële waarde wordt bepaald op basis van een extern waarderingsverslag. Na de initiële opname worden de klantenrelaties opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen.

Item	Jaren	Methode
Software en licenties	3 - 7	Lineair
Klantenrelaties	15 - 20	Lineair
Overige immateriële vaste activa	3 - 5	Lineair

De boekwaarde van immateriële vaste activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om na te gaan of er aanwijzingen zijn dat deze activa aan een bijzondere waardevermindering onderhevig zouden kunnen zijn. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat om het bedrag van de bijzondere waardevermindering te bepalen.

Biologische activa

Sinds AY 19/20 erkent de Groep geen biologische activa meer als gevolg van de verkoop van Greenyard Flowers UK. Tot AY 18/19 was het boekhoudprincipe als volgt.

The Groep beschouwt de bloembollen en bloemen (tot het moment van oogst) als biologische activa die binnen het toepassingsgebied van IAS 41 Landbouw vallen. De bloembollen vermenigvuldigen zichzelf tijdens de groeicyclus; het zogenaamde 'vermenigvuldigingseffect' en worden daarom niet als dragende planten beschouwd, aangezien het een gangbare praktijk is om de bloembollen elk jaar te verkopen als bloembollen.

Voor een variëteitenmix bestaan er geen statistieken van verkoopprijzen per variëteit en de markt heeft beperkte concurrenten. Als gevolg hiervan is de meest geschikte en representatieve methode om de reële waarde te bepalen in

overeenstemming met IAS 41 Landbouw, de netto contante waarde (*net present value*) van de bloembollen gehouden voor productie.

Een winst of verlies ontstaan uit een wijziging in de reële waarde minus verkoopkosten van een biologisch actief wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze voorkomen. Landbouwkosten zoals het dagelijks onderhoud van de bloembollen, worden in kost genomen.

Materiële vaste activa

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 tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat alle directe kosten en uitgaven die opgelopen werden om het actief op de locatie en in de staat te brengen die noodzakelijk is om op de beoogde wijze te functioneren. Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief worden geactiveerd als deel van de kost van dat actief. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur, naargelang van hun categorie.

De gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden minstens op het einde van elk boekjaar opnieuw geëvalueerd.

Item	Jaren	Methode
Gebouwen in eigendom	18 - 40	Lineair
Gebouwen in eigendom - Verbeteringen	5 - 25	Lineair
Verbeteringen aan de terreinen	3 - 13	Lineair
Installaties, machines en uitrusting	3 - 15	Lineair
Motorvoertuigen	3 - 10	Lineair
Hardware	3 - 5	Lineair
Meubilair	3 - 10	Lineair

Investeringssubsidies 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.

De boekwaarde van materiële vaste activa wordt per balansdatum beoordeeld om te bepalen of er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Indien er een dergelijke indicatie bestaat, wordt het realiseerbare bedrag van het actief geraamd om het bedrag van de bijzondere waardevermindering te bepalen.

Boekhoudkundige verwerking leaseovereenkomsten als leasingnemer

De Groep beoordeelt of een contract een lease is of bevat bij het aangaan van de overeenkomst. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.

Vanaf 1 april 2019 past de Groep eenzelfde opname- en waarderingsmethode toe voor alle leaseovereenkomsten, met uitzondering van korte termijn leases en leaseovereenkomsten voor activa met een lage waarde. De Groep neemt leaseverplichtingen op om leasebetalingen te verrichten en recht-op-gebruik activa die het gebruiksrecht van de onderliggende activa vertegenwoordigen.

A. Recht op gebruik activa

De Groep erkent het recht op gebruik van de activa op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst (d.w.z. de datum waarop het onderliggende actief beschikbaar is voor gebruik). De recht op gebruik activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen, en aangepast voor eventuele herziening van leaseverplichtingen. De kostprijs van de recht op gebruik activa omvat het bedrag van de opgenomen leaseverplichtingen, de initiële directe kosten die zijn gemaakt en de leasebetalingen die op of voor de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen lease-kortingen. De recht op gebruik activa worden lineair afgeschreven over de kortste van de geschatte gebruiksduur van het onderliggende actief en de leasetermijn, met inbegrip van de periode van de hernieuwbare opties, indien het waarschijnlijk is dat de optie zal worden uitgeoefend.

De recht op gebruik activa zijn onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen.

B. Leaseverplichtingen

Op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst neemt de Groep de leaseverplichtingen op tegen de contante waarde van de leasebetalingen die over de leaseperiode moeten worden gedaan. De leasebetalingen omvatten vaste betalingen, verminderd met eventuele te ontvangen lease-kortingen. variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een tarief, en aankoopopties indien de Groep die met redelijke zekerheid zal uitoefenen. Variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of een tarief worden als kost opgenomen in de periode waarin de gebeurtenis of de omstandigheid die aanleiding geeft tot de betaling, zich voordoet.

Bij de berekening van de contante waarde van de leasebetalingen maakt de Groep gebruik van de marginale rentevoet op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst, omdat de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst niet gemakkelijk te bepalen is. Na de aanvangsdatum wordt het bedrag van de leaseverplichtingen verhoogd om de toename van de rente te weerspiegelen en verlaagd voor de gedane leasebetalingen.

Een leaseverplichting wordt geherwaardeerd bij een wijziging in de leasetermijn, bij wijzigingen in een index of tarief dat wordt gebruikt om de leasebetalingen te bepalen of bij een herbeoordeling van een aankoopoptie. De overeenkomstige aanpassing wordt gemaakt op het desbetreffende gebruiksrecht.

Tot 31 maart 2019 werden de leaseovereenkomsten voor materiële vaste activa waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen van het eigendom op zich neemt, geclassificeerd als financiële lease. Financiële leases werden opgenomen als activa en verplichtingen (rentedragende leningen) tegen bedragen die gelijk zijn aan de laagste van de reële waarde van het geleased onroerend goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de leaseovereenkomst. De afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor af te schrijven geleasede activa waren gelijk aan die voor af te schrijven activa in eigendom. De leasebetalingen werden verdeeld over de uitstaande verplichting en de financiële kosten om een constante periodieke rentevoet te verkrijgen op het resterende saldo van de verplichting.

Leases van activa waarbij alle risico's en voordelen van eigendom substantieel door de verhuurder werden behouden, werden geclassificeerd als operationele leases. Betalingen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten werden lineair over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Financiële activa

De Groep classificeert zijn financiële activa zoals die vervolgens worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, de reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI) en de reële waarde via de winst- en verliesrekening (FVTPL). Het management bepaalt de classificatie van zijn financiële activa bij de eerste opname, die gebaseerd is op twee criteria: het doel van het bedrijfsmodel van de onderneming voor het beheer van de activa; en de vraag of de contractuele kasstromen

van de instrumenten "uitsluitend betalingen van de hoofdsom en de rente" vertegenwoordigen op het uitstaande bedrag van de hoofdsom (het "SPPI-criterium").

De indeling en waardering van de financiële activa van de onderneming is als volgt:

A. Financiële activa tegen geamortiseerde kosten

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt genoteerd zijn en die worden aangehouden om contractuele kasstromen te innen en waarvan wordt verwacht dat ze aanleiding geven tot kasstromen die uitsluitend betalingen van de hoofdsom en de rente vertegenwoordigen. De financiële activa van de Groep tegen geamortiseerde kosten, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen, bestaan, tenzij anders vermeld, uit handels- en andere vorderingen, ontvangen wissels, korte termijndeposito's en geldmiddelen en kasequivalenten. Leningen en vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Een schatting van de bijzondere waardevermindering op dubieuze vorderingen wordt gemaakt op balansdatum op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen. Een bijzonder waardeverminderingsverlies op handels- en overige vorderingen wordt opgenomen indien er twijfel bestaat over de inbaarheid van deze vorderingen. Een vordering wordt als dubieus aanzien wanneer er objectieve bewijzen bestaan dat de onderneming niet in staat zal zijn om de volledige vordering te innen. Belangrijke financiële problemen bij de schuldenaar, de mogelijkheid dat schuldenaar het faillissement aanvraagt of een financiële reorganisatie ondergaat, een staking of opschorting van betaling, worden aanzien als indicatoren van het mogelijk dubieus zijn van een vordering. Het bedrag van de bijzondere waardevermindering wordt berekend als het verschil tussen de waarde van de vordering op balansdatum en de reële waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, evenals terugnames van vroegere bijzondere waardeverminderingen.

B. Financiële activa tegen reële waarde via de niet-gerealiseerde resultaten (FVOCI)

Bij de eerste opname kan de Groep ervoor kiezen om zijn aandelenbeleggingen onherroepelijk te classificeren als eigenvermogensinstrumenten die tegen reële waarde worden gewaardeerd via de niet-gerealiseerde resultaten wanneer ze voldoen aan de definitie van eigen vermogen onder *IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie* en niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De classificatie wordt per instrument bepaald. Activa die in deze categorie worden geclassificeerd, worden tegen reële waarde gewaardeerd, waarbij de daaruit voortvloeiende winsten of verliezen direct in het eigen vermogen worden opgenomen zonder dat ze bij vervreemding worden geherclasseerd in de winst-en-verliesrekening. De Groep heeft ervoor gekozen om FVOCI niet toe te passen voor eigenvermogensinstrumenten die geen genoteerde prijs hebben in een actieve markt en waarvan de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald met behulp van alternatieve waarderingsmethoden. In dit geval wordt het instrument gewaardeerd tegen kostprijs.

C. Financiële activa tegen reële waarde door winst of verlies (FVPL)

Deze categorie omvat afgeleide instrumenten en beleggingen in aandelen die worden aangehouden voor handelsdoeleinden of waarvoor de Groep er niet onherroepelijk voor heeft gekozen om ze bij de FVOCI te classificeren.

Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of aan realiseerbare waarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De FIFO-methode (*first-in, first-out*) wordt toegepast om de kostprijs van de voorraden te bepalen.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten, alsook een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten gebaseerd op de normale capaciteit van de productiefaciliteiten. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met zowel de geschatte kosten van voltooiing als de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren. In geval van contractueel vastgelegde verkopen wordt de gemiddelde contractprijs gebruikt om de netto realiseerbare waarde te berekenen.

Waardeverminderingen op voorraden worden geval per geval beoordeeld en geboekt indien de verwachte netto realiseerbare waarde onder de boekwaarde daalt. De berekening van de verwachte realiseerbare waarde houdt rekening met de specifieke karakteristieken van iedere voorraadcategorie waaronder de vervaldatum, ultieme datum van aanbieding in winkels en indicaties die wijzen op een lage rotatie.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geld en investeringen met een looptijd van minder dan drie maanden op het moment van afsluiten die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen. Ze worden gewaardeerd aan nominale waarde die de reële waarde benadert. In het kasstroomoverzicht worden geldmiddelen en kasequivalenten na aftrek van de negatieve banksaldi weergegeven.

Eigen vermogen

A. Inkoop van eigen aandelen

Wanneer de Groep haar eigen aandelen inkoopt, wordt de hiervoor betaalde vergoeding, inclusief de rechtstreeks toerekenbare kosten, geboekt als een vermindering van het eigen vermogen in de rubriek eigen aandelen. Het resultaat gerealiseerd op de verkoop of vernietiging van eigen aandelen wordt opgenomen in het overgedragen resultaat.

B. Dividenden

Dividenden worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening op datum van toekenning.

C. Kosten van uitgifte aandelen

Kosten (na belastingen) die betrekking hebben op de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen als (i) de onderneming een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden; (ii) het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en (iii) het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat. Het bedrag van de voorziening is de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen. De disconteringsvoet vóór belastingen houdt rekening met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

A. Herstructurering

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekend

gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de Groep worden geen voorzieningen aangelegd.

B. Verlieslatende contracten

Een voorziening voor een verlieslatend contract wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de Groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost die voortvloeit uit de contractuele verbintenis. Een dergelijke voorziening wordt opgenomen tegen de contante waarde van de laagste van de kosten die nodig zijn om het contract te beëindigen en de kosten om het contract na te leven.

C. Hangende geschillen en rechtszaken

Een voorziening voor hangende geschillen en rechtszaken wordt aangelegd wanneer het meer waarschijnlijk is dan niet dat de Groep toekomstige betalingen zal moeten verrichten als gevolg van gebeurtenissen uit het verleden. Dergelijke posten omvatten maar zijn niet beperkt tot claims, milieu-aangelegenheden, sociale geschillen en claims van de belastingdiensten.

D. Ontmanteling

Een voorziening voor ontmanteling wordt aangelegd wanneer de Groep de verplichting heeft om het gebouw te ontmantelen aan het einde van de leaseovereenkomst.

Personeelsbeloningen

A. Toegezegde bijdrageplannen (*Defined contribution plans*)

De bijdragen van de Groep tot deze pensioenplannen worden opgenomen als een kost in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen. Een toegezegd bijdrageplan is een pensioenplan waarbij de Groep een vaste bijdrage afdraagt aan een fonds. Verder heeft de Groep geen enkele bijkomende wettelijke verplichting indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om de werknemers uit te betalen met betrekking tot het huidige en de vroegere dienstjaren.

B. Belgische toegezegde bijdrageplannen met een gegarandeerd minimumrendement

De Belgische toegezegde bijdrageplannen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen. Bijgevolg werden deze plannen geclassificeerd als toegezegde pensioenplannen. IASB en IFRIC erkennen dat het niet duidelijk is hoe deze plannen onder IAS 19 moeten of kunnen verwerkt worden. Gegeven de onzekerheid rond de toekomstige gegarandeerde minimumrendementen in België, berekent en erkent de Groep de netto toegezegde pensioenverplichting als de som van alle individuele verschillen tussen de wiskundige reserves en het gewaarborgd minimum vastgelegd in de Belgische wet welke de gegarandeerde minimumrendementen oplegt, de zogenaamde intrinsieke-waardemethode.

C. Toegezegde pensioenplannen (Defined benefit plans)

Een toegezegd pensioenplan is een pensioenplan dat geen toegezegd bijdrageplan is. Typisch voor toegezegde pensioenplannen is het vaste bedrag van het pensioenvoordeel dat een werknemer krijgt bij uitdiensttreding, meestal afhankelijk van één of meer factoren zoals leeftijd, aantal dienstjaren en verloning.

Voor dit type pensioenplan worden de kosten per pensioenplan afzonderlijk geschat op basis van de *projected unit credit*-methode. Deze methode beschouwt elke dienstperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de winst- en verliesrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die minstens driejaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de winst- en verliesrekening omvatten de kost van de dienstperiode, de interestkost (-opbrengst), pensioenkosten van verstreken diensttijd en het effect van eventuele inperkingen of

beëindiging van een regeling. Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen op het ogenblik dat de wijziging/inperking plaatsvindt, of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurering- of ontslagvergoedingen opneemt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van betreffende fondsbeleggingen. Herwaardering, inclusief actuariële winsten en verliezen, het effect van het activaplafond (exclusief netto interesten) en het rendement uit fondsbeleggingen (exclusief netto interesten) worden integraal opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze zich voordoen. Herwaarderingen worden niet overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in latere periodes.

D. Andere lange termijn personeelsbeloningen

Andere lange termijn personeelsbeloningen zoals jubileumpremies, worden verwerkt volgens de *projected unit credit*-methode. De boekhoudkundige verwerking verschilt echter met die van de toegezegde pensioenplannen, omdat actuariële winsten en verliezen onmiddellijk opgenomen worden via het resultaat.

Rentedragende leningen

Rentedragende leningen worden initieel opgenomen aan reële waarde, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs, wat betekent dat het verschil tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde ten laste wordt genomen van de winst- en verliesrekening (in interestkost) over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet.

Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde en vervolgens tegen afgeschreven kostprijs op basis van de effectieve rentevoetmethode.

Derivaten, afdekking en afdekkingsreserve

De Groep gebruikt derivaten om valuta- en renterisico's af te dekken die voortvloeien uit bedrijfs-, financierings- en investeringsactiviteiten. Het netto risico van alle dochterondernemingen van de Groep wordt centraal beheerd door Corporate Treasury in overeenstemming met de doelstellingen en regels die door het management vastgelegd werden. Het is het beleid van de Groep om geen speculatieve transacties of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan.

Derivaten worden initieel opgenomen en ook nadien gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van verhandelde derivaten is gelijk aan hun marktwaarde. Indien er geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de reële waarde berekend op basis van gekende financiële waarderingsmodellen, gebaseerd op relevante marktkoersen op de balansdatum.

De Groep past *hedge accounting* toe in overeenstemming met IFRS 9 om de volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beperken. Afhankelijk van de aard van het afgedekte risico wordt een onderscheid gemaakt tussen reëlewaarde-afdekkingen, kasstroomafdekkingen en afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Reëlewaardeafdekkingen zijn afdekkingen van het risico van veranderingen in de reële waarde van opgenomen activa en verplichtingen. De derivaten die aangemerkt werden als reëlewaardeafdekkingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, en de waardering van hun afgedekte posities (activa of verplichtingen) wordt aangepast voor wijzigingen in reële

waarde ten gevolge van het afgedekte risico. De overeenkomstige veranderingen in reële waarde worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* stopgezet en wordt de aanpassing aan de boekwaarde van het afgedekte rentedragende financieel instrument gradueel opgenomen in de winst- en verliesrekening tot op de vervaldag van de afgedekte positie.

Kasstroomafdekkingen zijn afdekkingen van de variabiliteit van toekomstige kasstromen die verband houden met opgenomen activa of verplichtingen, zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties, of het valutarisico op niet-opgenomen vaststaande toezeggingen. Veranderingen in de reële waarde van een afdekkingsinstrument dat voldoet als zeer effectieve kasstroomafdekking worden rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. Het niet-effectieve deel ervan wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Ingeval de afgedekte kasstroom resulteert in de opname van een niet-financieel actief of verplichting, worden de voorheen in het eigen vermogen opgenomen gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van de kostprijs of de boekwaarde van het actief of de verplichting. Bij alle andere kasstroomafdekkingen worden de gecumuleerde winsten en verliezen op het derivaat overgeboekt van de afdekkingsreserve naar de winst- en verliesrekening op het ogenblik dat de afgedekte vaststaande toezegging of de voorziene transactie resulteert in het opnemen van een winst of een verlies. Zodra een afdekking niet langer zeer effectief blijkt, wordt de *hedge accounting* prospectief stopgezet. In dit geval blijven de gecumuleerde winsten en verliezen op het afdekkingsinstrument opgespaard in het eigen vermogen tot de toegezegde of voorziene transactie zich voordoet. Wanneer verwacht wordt dat een voorziene transactie zich niet meer zal voordoen, worden de gecumuleerde winsten en verliezen overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Indien een netto-investering in een buitenlandse entiteit wordt afgedekt, worden alle winsten en verliezen met betrekking tot het effectieve deel van het afdekkingsinstrument, samen met de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van de afgedekte investering, onmiddellijk opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen op het niet-effectieve deel worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De gecumuleerde winsten en verliezen als gevolg van de herwaardering van het afdekkingsinstrument die voorheen werden opgenomen in het eigen vermogen en de winsten en verliezen als gevolg van de omrekening van het afgedekte instrument worden enkel opgenomen in de winst- en verliesrekening bij afstoting van de investering.

Om te voldoen aan de vereisten in IFRS 9 met het oog op de toepassing van *hedge accounting*, documenteert de Groep, bij het aangaan van de afdekking, de strategie en het doel van de afdekking, de relatie tussen het financieel instrument dat wordt gebruikt als afdekking en de afgedekte positie, en de verwachte (toekomstige) effectiviteit. De effectiviteit van bestaande afdekkingen wordt elk kwartaal opnieuw beoordeeld. Voor niet-effectieve afdekkingen wordt de *hedge accounting* onmiddellijk stopgezet.

De Groep maakt ook gebruik van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor *hedge accounting* in IFRS 9, maar als effectieve economische afdekkingen fungeren volgens het risicobeheer van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van dergelijke derivaten worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Winstbelasting

Winstbelastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de winst- en verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op transacties die direct in het eigen vermogen werden opgenomen. In dat geval worden de belastingen eveneens direct ten laste van het eigen vermogen geboekt.

Verschuldigde belastingen omvatten de verwachte belastingverplichting op het belastbaar inkomen van het jaar, alsook aanpassingen aan de belastingschulden van vorige jaren. In overeenstemming met IAS 12 Winstbelastingen, worden uitgestelde belastingen geboekt op basis van de balansmethode. Dit betekent dat uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen opgenomen worden in de balans voor alle belastbare en aftrekbare verschillen tussen de belastbare basis

van activa en passiva en hun boekwaarde. Volgens deze methode moet de Onderneming een verplichting voor uitgestelde belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde en de belastbare basis van activa en passiva verworven via een bedrijfscombinatie. IAS 12 schrijft voor dat er geen uitgestelde belastingen geboekt worden i) bij de initiële opname van goodwill; ii) bij de initiële opname van activa en verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op de boekhoudkundige of belastbare winst en iii) op verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is en in de mate dat de Onderneming controle heeft over de timing van de tegenboeking. Het opgenomen bedrag voor de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachte manier van realisatie of regeling van de betreffende activa en verplichtingen, en het daarbij horende belastingtarief waarvoor het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden netto voorgesteld indien er sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om deze te compenseren met lopende fiscale verplichtingen en vorderingen, en indien zij betrekking hebben op winstbelastingen geheven door dezelfde belastingadministratie op dezelfde belastbare entiteit, of op verschillende belastbare entiteiten die ofwel beogen om hun actuele belastingverplichtingen en- vorderingen op netto-basis te vereffenen, of om de vorderingen en de schulden tegelijk te vereffenen.

Uitgestelde belastingvorderingen, inclusief vorderingen voortvloeiend uit overgedragen verliezen, worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om het belastingvoordeel te kunnen realiseren. Ze worden afgeboekt wanneer hun realisatie niet langer waarschijnlijk is.

Geschillen gerelateerd aan belastingen zijn in de balans opgenomen onder de voorzieningen.

Opbrengsten

Opbrengsten worden erkend wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de verkoop naar de Groep zullen vloeien, en het bedrag van de opbrengsten op een betrouwbare wijze kan geschat worden.

Opbrengsten worden gewaardeerd aan de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of te ontvangen is.

De activiteiten van Fresh kunnen in drie types bedrijfsmodellen opgedeeld worden:

- Handelsmodel: Fresh genereert omzet (uit de verkoop van verse groenten en vers fruit) op basis van in programma's vastgelegde aankopen of contante aankopen. De marge wordt bepaald op basis van de aankoopprijsstructuur van de transactie, i.e. een op de verkoopprijs gebaseerde aankoopprijs (meerderheid), een vaste aankoopprijs, een minimum gegarandeerde aankoopprijs of een overeengekomen prijsvork.
- Productiemodel: Fresh genereert omzet uit zelf geproduceerde bloemen en verse *convenience* producten.
- Dienstenmodel: Fresh verzorgt (alle) delen van de toelevering van verse groenten en fruit voor sommige klanten. Hierbij worden de toegevoegde waarde diensten vergoed op basis van een kostenplusmodel. Voor de verkoop van goederen waarbij Fresh toegevoegde waarde geleverd heeft zoals rijpen en verpakken, is Fresh verantwoordelijk om de goederen aan de klant te leveren. Enkele Fresh entiteiten hebben logistieke overeenkomsten afgesloten met klanten waarbij een specifieke prijs wordt overeengekomen per geleverde dienst.

Voor alle transacties, uitgezonderd sommige logistieke diensten, fungeert de Groep als principaal, aangezien de belangrijkste risico's verbonden aan de aan- en verkoop van de goederen door de Groep gedragen worden. Voor de verkoop van goederen waarbij Fresh toegevoegde waarde diensten zoals rijpen en verpakken geleverd heeft, is Fresh verantwoordelijk voor de levering aan de klant van de toegezegde goederen en voor de kwaliteitscontrole bij aankoop van de goederen. Bovendien draagt de Groep het voorraadrisico en worden de toegevoegde waarde diensten niet enkel uitgevoerd op vraag van de klant. Daarom zijn de bruto ontvangsten van de klant de basis voor de omzet erkenning.

Voor alle bedrijfsmodellen wordt de omzet erkend wanneer de prestatieverplichtingen zijn voldaan door de overdracht van de controle over de goederen of diensten aan de klant. De omzet wordt in principe erkend op een moment in tijd bij levering van de goederen en dit in overeenstemming van de *incoterm*. Op moment van levering worden de risico's en de voordelen overgedragen en heeft de klant de goederen fysisch in bezit en verwerft de Groep het recht op vergoeding. De aanvaarding van de klant vindt plaats kort na de levering van de goederen (maximum na drie dagen). Voor de levering van diensten wordt de omzet erkend over de periode dat de dienst geleverd wordt, wat in praktijk ook een erg beperkte periode is gezien de aard van de diensten geleverd door Fresh (zoals transport).

De verkoop van bevroren en verwerkte groenten en fruit is voornamelijk gebaseerd op contractueel overeengekomen prijzen, terwijl de verkochte volumes meestal op bestelling zijn. De aankoop van grondstoffen verse groenten kaderen meestal in jaarovereenkomsten met leveranciers waarbij de volumes en prijzen worden vastgelegd. De aankoop van grondstoffen vers fruit wordt meestal onderhandeld per order waarbij per order het volume en de prijs wordt vastgelegd.

In het algemeen worden goederen en diensten gefactureerd zodra deze geleverd/gepresteerd zijn en worden de bedragen meteen opgenomen in de winst- en verliesrekening, zonder dat de fase van voltooiing wordt gemeten.

Overheidssubsidies worden opgenomen op het moment dat er redelijke zekerheid bestaat dat de Groep de aan de subsidies verbonden voorwaarden zal vervullen en de subsidies zullen worden ontvangen. Overheidssubsidies die de Groep compenseren voor gemaakte kosten worden opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten, op systematische basis in dezelfde periode als waarin de kosten gemaakt zijn.

Huurinkomsten worden lineair over de looptijd van de huur opgenomen in de overige bedrijfsopbrengsten.

Financieel resultaat

Interestenopbrengsten omvatten ontvangen of te ontvangen interesten op geïnvesteerde fondsen en worden geboekt wanneer ze verworven zijn (rekening houdend met de effectieve rentevoet van het actief) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Interestkosten omvatten interesten op rentedragende leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode, factoringinteresten en netto interesten op renteswapafwikkelingen. Alle interestkosten in verband met rentedragende leningen of financiële transacties worden als interestkosten geboekt wanneer ze zich voordoen. Verschillen tussen het initieel opgenomen bedrag en de aflossingswaarde van rentedragende leningen, zoals transactiekosten en aanpassingen aan reële waarde, worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve rentevoet. De interestkosten met betrekking tot aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op basis van de effectieve rentevoetmethode.

Het overige financieel resultaat omvat dividendopbrengsten, wisselkoerswinsten/-verliezen, nettowinsten/-verliezen uit renteswaps die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, winsten/verliezen op voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa, netto reëlewaardewinsten/-verliezen op de conversieoptie, alsook winsten/verliezen uit afdekkingsineffectiviteit.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die bijkomende informatie verschaffen omtrent de situatie van de Groep op balansdatum (*adjusting events*) worden verwerkt in de jaarrekening. Andere gebeurtenissen na balansdatum (*non-adjusting events*) worden enkel vermeld in de toelichtingen als ze belangrijk geacht worden.

3. Cruciale beoordelingen en belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep is het management genoodzaakt om beoordelingen, schattingen en veronderstellingen over de boekwaarde van activa en verplichtingen te maken die niet onmiddellijk beschikbaar zijn uit enigerlei bronnen. Deze beoordelingen, schattingen en veronderstellingen worden voortdurend opnieuw geëvalueerd.

3.1. Cruciale beoordelingen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving

Hierna volgen de, door het management gemaakte, cruciale beoordelingen, met uitzondering van deze die bestaan uit schattingen (zie toelichting 3.2. *Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden*) die een belangrijke invloed hebben op de gerapporteerde bedragen in deze geconsolideerde jaarrekening.

- De verplichtingen met betrekking tot de Belgische toegezegde bijdrageplannen worden opgenomen gebaseerd op de intrinsieke waarde benadering gezien een berekening in overeenstemming met IAS 19 niet haalbaar is (zie toelichting 7.15. *Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen);*
- De converteerbare obligatielening is een hybride schuldinstrument dat bestaat uit een basiscontract met een daarin besloten derivaat. Gebaseerd op IFRS 9, paragraaf 4.3.1. werd het besloten derivaat afzonderlijk opgenomen van het basiscontract door de Groep en werd er niet geopteerd voor de 'reële waarde-optie';
- Na de opschorting van de *Cash Alternative Election* in november 2017, werd de conversieoptie geherclassificeerd van de financiële derivaten naar het eigen vermogen, volgens IFRS 9. De Groep beschouwt dat de conversieoptie voldoet aan het '*fixed-for-fixed*' criteria in IAS 32.16 en is daarom geclassificeerd binnen het eigen vermogen en niet langer geherwaardeerd aan reële waarde door winst en verlies (zie toelichting 7.17. *Rentedragende leningen*).

3.2. Belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden

Schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in het jaar waarin de schatting wordt herzien en in eventuele toekomstige jaren.

Bij het toepassen van de hierboven beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep heeft de Raad van Bestuur vastgesteld dat de volgende gebieden de belangrijkste bronnen van schattingsonzekerheden zijn die een risico inhouden op beduidende aanpassingen aan de boekwaarden van activa en verplichtingen in de komende verslagperiode:

- De Groep test jaarlijks de goodwill op bijzondere waardeverminderingen. Dit vereist een schatting van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheden (CGU's) waaraan de goodwill is toegewezen. Om de bedrijfswaarde te schatten, schat de Groep de verwachte toekomstige kasstromen van de CGU's en verdisconteert deze naar hun huidige waarde tegen een bepaalde disconteringsvoet, die geschikt is voor het gebied waar de goodwill aan wordt toegewezen. Het voorspellen van verwachte kasstromen en het selecteren van een geschikte disconteringsvoet vereist inherent een schatting. De resulterende berekening is gebaseerd op veronderstellingen zoals omzetgroei, aangepaste EBITDA-groei en verdisconteringsvoet. Voor verdere details met betrekking tot de sensitiviteitsanalyse (zie toelichting 7.2. *Goodwill)*. De bestuurders zijn van mening dat de gemaakte veronderstellingen hun beste schatting vormen van de toekomstige kasstromen gegenereerd door de CGU's en dat de gebruikte disconteringsvoet passend is gelet op de risico's verbonden aan de specifieke kasstromen. Budgetten omvatten prognoses op basis van huidige en verwachte marktomstandigheden die zijn overwogen en goedgekeurd door de Raad van Bestuur. Hoewel er op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyse geen bijzondere waardevermindering op de

goodwill van het Fresh segment blijkt, wordt het passend geacht dit als een belangrijke bron van schattingsonzekerheid te vermelden vanwege de omvang van het saldo en het feit dat dit zou kunnen veranderen als gevolg van toekomstige gebeurtenissen binnen de komende vijf jaar.

- Belastingen: bij het bepalen van de belastingvorderingen en -verplichtingen die opgenomen worden in de geconsolideerde balans, dient de Groep een inschatting maken van de uitkomst van meerdere belastingjaren die onderworpen zijn aan de controle door de belastingdienst in elk van de rechtsgebieden waarin de Groep actief is. Bij het maken van schattingen voor belastingdoeleinden maakt het management gebruik van interne belastingexpertise, onderzoeken door derden die zijn voorbereid door professionele adviseurs en andere beschikbare informatie. In het geval van een audit kan de Groep contact opnemen met de relevante belastingautoriteiten om tot een resultaat te komen. De belastingverplichting voor elk belastingjaar en rechtsgebied wordt in elke periode opnieuw beoordeeld om onze beste inschatting van de waarschijnlijke uitkomst weer te geven in het licht van alle beschikbare informatie. Een definitief standpunt dat is overeengekomen met een belastingdienst of door het aflopen van een periode van belastingaudit kan verschillen van de schattingen die door ons worden gemaakt hetgeen van invloed zou kunnen zijn op de actuele belastingverplichting zoals opgenomen in de geconsolideerde balans. Momenteel zijn er verschillende discussies over belastingaudits gaande in verschillende landen en entiteiten. Als een belastingaudit zou beginnen, zou dit extra zichtbaarheid geven over maximale potentiële blootstellingen naarmate de eigen positie van de belastingdienst duidelijker wordt. Dergelijke ontwikkelingen zouden vervolgens onze beste schatting verder in lijn brengen met de bovenstaande aanpak. Omgekeerd moeten, indien belastingcontroles worden gesloten zonder dat audits beginnen, belastingbepalingen vrijgegeven worden.
- Uitgestelde belastingen: Uitgestelde belastingen worden opgenomen met betrekking tot tijdelijke verschillen tussen de fiscale behandeling en de verwerking in de jaarrekening voor activa en passiva. Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen voor zover ze verwacht worden te zullen worden teruggevorderd. De terugvorderbaarheid wordt op permanente basis beoordeeld. Uitgestelde belastingen worden berekend tegen het inhoudelijk vastgesteld belastingtarief die naar verwachting van toepassing zal zijn in de periode waarin het actief of de verplichting naar verwachting zal worden gerealiseerd. Het Corporate Tax team, dat een overzicht heeft van de uitgestelde belastingposities van de Groep, is betrokken bij de beoordeling van uitgestelde belastingvorderingen. Uitgestelde belastingvorderingen voor overgedragen verliezen zijn gebaseerd op vijf jaar omzetprognoses. We hebben rekening gehouden met het advies van zowel interne als externe experts om de posities van uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de overgedragen fiscale verliezen te bepalen. Uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen, fiscaal verrekenbare tegoeden en tijdelijke verschillen worden maar opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er binnen afzienbare tijd toekomstige winst zal zijn. Bij deze inschatting neemt de Groep elementen in overweging zoals belastingwetgeving, regelgevingen, budgetten en langetermijnstrategieën (los van opportuniteiten voor belastingplanning). Verdere informatie is opgenomen in toelichting 6.6. *Belastinglasten/baten* en 7.8. *Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen*. Er werd ook een inschatting gemaakt van die potentiële belastingvorderingen die niet worden erkend. De aard en bedragen van niet-opgenomen potentiële belastingvorderingen worden vermeld in toelichting 7.8. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen*. Hoewel de Groep niet gelooft dat er een significant risico bestaat van een materiële aanpassing aan de uitgestelde belastingvorderingen binnen het volgende boekjaar, bestaat er aan het einde van ieder jaar een significante onzekerheid en daarom zou de totale belastingpositie van de Groep binnen de komende 12 maanden kunnen veranderen. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als er sprake is van een wettelijk afdwingbaar recht om actuele belastingverplichtingen en -activa te salderen, en deze hebben betrekking op inkomstenbelastingen geheven door dezelfde belastingautoriteit bij dezelfde belastbare entiteit, of bij verschillende belastbare entiteiten die van plan zijn om actuele belastingverplichtingen en -activa op nettobasis af te wikkelen, of om de activa te realiseren en tegelijkertijd de verplichtingen af te wikkelen.
- De toegezegde pensioenverplichtingen zijn gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals de disconteringsvoet, salarisverhogingen, inflatie en gemiddelde duur van de plannen die uitgebreid aan bod

komen in toelichting 7.15. *Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen*. Deze assumpties worden beschouwd als belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden gezien relatieve kleine wijzigingen in de gebruikte assumpties een significant effect kunnen hebben op de financiële staten van de Groep in het volgende jaar. Meer informatie over de boekwaarde van de toezegde pensioenverplichting van de Groep en de sensitiviteit van deze bedragen naar aanleiding van wijzigingen in de disconteringsvoet zijn terug te vinden in toelichting 7.15. *Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen*.

- Leasing: Voor het bepalen van de huurtermijn is een inschatting nodig. Elementen die in overweging worden genomen zijn onder meer het beoordelen van de waarschijnlijkheid dat opties voor vroegtijdige beëindiging of verlenging zullen worden uitgeoefend. Alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de beoordeling worden in aanmerking genomen.
- COVID-19-pandemie: Indien de COVID-19-pandemie langdurige gevolgen zou hebben voor ons bedrijf of onze belanghebbenden, zou dit een impact kunnen hebben op de kasstroomprognoses waarop de bijzondere waardeverminderingtest is gebaseerd. Echter, zoals uitgelegd in het hoofdstuk *Positie van de vennootschap: risico's en onzekerheden*, aangezien we voornamelijk actief zijn in de retail, die zich goed blijkt te ontwikkelen door de toegenomen consumptie van verse en lang verse groenten en fruit thuis, zijn wij op basis van onze huidige ervaring van mening dat onze kasstroomprognoses voldoende COVID-*proof* zijn. We hebben ook onze blootstelling aan invorderingen in de foodservice beoordeeld, aangezien een groot deel van deze foodservice sinds de 2e week van maart 2020 abrupt is afgesloten. We hebben deze vorderingen de afgelopen weken zorgvuldig opgevolgd en kunnen bevestigen dat alle verschuldigde bedragen zijn geïnd. Slechts een beperkt aantal terugbetalingsplannen voor bescheiden bedragen werden toegekend. We hebben op dit moment geen signalen van Greenyard klanten die financiële problemen ondervinden met een mogelijke impact op de AY 19/20 resultaten. Bovendien worden begin juni in de meeste landen de cateringactiviteiten geleidelijk aan weer opgestart.

4. Continuïteitsbasis

In het boekjaar AY 18/19 kende de winstgevendheid van Greenyard een plotse, beduidende terugval. Deze terugval was enerzijds te wijten aan prijsdruk ten gevolge van een veranderend retaillandschap en aan de tijdelijke impact van de overgang van een handelsmodel naar een partnerschapsmodel voor een aantal retailers. Anderzijds had de Groep te maken met de éénmalige financiële impact van een terugroepactie naar aanleiding van een mogelijke Listeria besmetting in juni 2018. Deze gebeurtenissen hebben onzekerheid met zich meegebracht aangaande de liquiditeit en de schuldgraad van de Groep omwille van lagere operationele cash generatie, eenmalige kosten, het onevenwicht tussen winstgevendheid en stijgende schulden en tot slot het verminderde vertrouwen van de belangrijkste stakeholders.

Als krachtdadige reactie op de situatie werd het senior management gereorganiseerd en begin 2019 versterkt met de komst van Marc Zwaaneveld als co-CEO, naast Hein Deprez als co-CEO en Geert Peeters als CFO. Om de winstgevendheid te herstellen en de schulden te verlagen werd een uitgebreid transformatie- en businessplan uitgewerkt tegen midden maart 2019. Dit plan had betrekking op de hele Groep en bestond uit een aantal concrete maatregelen vastgelegd in acht werkstromen waaronder winst uit kostenefficiënties, reorganisatie van personeel, aanzwengelen van inkomsten uit verkopen en het afstand doen van activa. Om de implementatie nauwgezet op te volgen werd een toegewijd transformatie team aangesteld. Bovendien zijn er binnen de hele organisatie enkele grondige managementwijzigingen doorgevoerd.

Over het afgelopen boekjaar AY 19/20 resulteerde het transformatie- en businessplan in het bereiken van de gestelde doelstellingen en herstelde stapsgewijs de winstgevendheid en de operationele cash van Greenyard. Zoals weergegeven in dit jaarverslag, steeg de aangepaste EBITDA van € 64,5m vorig jaar tot € 95,7m en daalde de schuldgraad van 7,1x naar 4,4x. Om dit te bereiken realiseerde de Groep aanzienlijke structurele kostenbesparingen in personeel, logistiek, overhead, inkoop en sourcing. Bovendien heeft de Groep haar langetermijnpartnerships verder ontwikkeld wat doorheen het jaar

zorgde voor een duurzame groei van de verkoop. Tot slot zijn er diverse niet-kernactiviteiten verkocht zijnde de fabriek en personeel van Frozen Hungary, verschillende gebouwen in Duitsland en Nederland, de business van Flowers UK en, naar verwachting in juli, de Logistics Portugal activiteit.

Voor het nieuwe boekjaar AY 20/21 is bottom-up een budget opgesteld waarin de positieve impact van gerealiseerde en nieuwe transformatieacties is opgenomen, maar ook met voldoende buffer voor onvoorziene uitgaven. Verder is de verantwoordelijkheid en opvolging van de acties volledig ingebed in de lijnorganisatie. Het budget bevestigt het beoogde verdere herstel van de Groep.

Dankzij het sterke herstel heeft het bankensyndicaat hun geloof in een zelfstandige afbouw van de schulden 'op eigen kracht' door de Groep bevestigd en heeft ruimte gecreëerd om het scenario van het zelfstandig herstel maximaal te ondersteunen. Meer bepaald heeft de Onderneming op 15 november 2019 een overeenkomst met de banken bekomen om de *waiver* periode te verlengen tot 22 december 2021, de datum waarop de *Senior Facilities Agreement* en de converteerbare obligatielening afloopt. De voorwaarden zijn beperkt en worden toegelicht onder toelichting 7.17. *Rentedragende leningen* van dit verslag. Bovendien zijn de kosten in verband met de bankkredietfaciliteiten genormaliseerd.

Volgende factoren zijn de belangrijkste uitdagingen aangaande de beoordeling van de continuïteit van de Groep:

(i) De verdere realisatie van het transformatie- en businessplan met de daarbij horende toekomstige EBITDA niveaus en het behoud van een vereist liquiditeitsoverschot;
(ii) Gestoeld op het vertrouwen van de financiële en commerciële stakeholders, het behoud van het huidige niveau van werkkapitaal als basis voor een verdere verbetering van de liquiditeit en de schuldgraad;
(iii) Geen substantiële negatieve effecten van escalatie van de COVID-19-pandemie. Zie het hoofdstuk over 'risico's en onzekerheden' voor een beoordeling van de impact van COVID-19 op Greenyard;
(iv) Het uitblijven van ongunstige omstandigheden die, buiten de controle van de Onderneming, de financiële prestaties wezenlijk zouden kunnen beïnvloeden of zouden kunnen leiden tot het niet voldoen aan de voorwaarden of tot een vervroegde terugbetaling onder de huidige financiële overeenkomsten (zulke omstandigheden zouden kunnen zijn: het ontslag van de co-CEO M. Zwaaneveld of CFO G. Peeters, gebeurtenissen die de *change of control* clausules zouden initiëren, wezenlijk nieuwe ongunstige regelgevingen, handels- en marktvoorwaarden, enz.…)

Het niet realiseren van bovenstaande uitdagingen kunnen individueel of gezamenlijk leiden tot een significante onzekerheid en kunnen de beoordeling onder continuïteit wezenlijk beïnvloeden indien de Onderneming er niet in zou slagen om tijdig herstelmaatregelen te implementeren.

Op basis van de huidige stand van zaken, financiële prestatie en de beschikbare informatie, is de bedrijfsleiding en de Raad van Bestuur, op basis van een beoordeling op datum van dit jaarlijks financieel verslag, ervan overtuigd dat Greenyard zal voldoen aan de financiële verplichtingen, de bovenstaande uitdagingen aankan en dat eventuele wezenlijk ongunstige omstandigheden onwaarschijnlijk zijn. Indien nodig, zullen bijkomende acties voorgesteld worden om de situatie bij te sturen.

Tegen het einde van de *waiver* periode is het de doelstelling van de Groep om, door het genereren van operationele cash, de schuldgraad stelselmatig af te bouwen tot een niveau van ongeveer 4,0x en tussen 3,0x en 3,5x in het daaropvolgende jaar. Aangezien de belangrijkste financieringen aflopen per 22 december 2021, is de bedrijfsleiding overtuigd dat het mogelijk is om tijdig een gezonde nieuwe financiering uit te werken.

De conclusie van de bedrijfsleiding en de Raad van Bestuur is dat de geconsolideerde jaarrekening kan opgemaakt worden in de veronderstelling van continuïteit.

5.Segmentinformatie

Voor managementdoeleinden, de Groep is georganiseerd in twee operationele segmenten op basis van de activiteiten van de Groep.

Het Fresh segment is een wereldwijde marktleider en leverancier van verse groenten en fruit, bloemen en planten en de logistiek van versproducten. Het Long Fresh segment omvat de Frozen en de Prepared activiteiten. Frozen is een pionier en marktleider die vers geoogste groenten en fruit verwerkt tot diepvriesproducten die eenvoudig kunnen worden bewaard en geen of nauwelijks tijd kosten om klaar te maken. Prepared is een wereldwijde speler in vers verwerkte groenten en fruit, champignons en andere houdbare voedingsproducten die gemakkelijk kunnen worden bewaard en klaar zijn voor consumptie.

Een overzicht van de entiteiten die zijn opgenomen binnen de verschillende segmenten wordt gegeven in toelichting 8.1. *Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs.*

Het management beoordeelt de prestaties van de segmenten en alloceert middelen op basis van aangepaste EBITDA en de omzet.

De activa van een segment omvatten de activa die er rechtstreeks aan toebehoren. De activa en omzet van een segment worden voorgesteld voor eliminatie van intersegmenttransacties. Verkopen tussen de segmenten zijn gebaseerd op marktconforme voorwaarden, op een soortgelijke manier als transacties met derden.

Segmentinformatie AY 19/20	Voortgezette activiteiten				
	Fresh €'000	Long Fresh €'000	Eliminaties [1] €'000	Niet-gealloceerd [2] €'000	Geconsolideerd €'000
Omzet	**3.264.386**	**797.976**	**-1.370**	**-**	**4.060.992**
Omzet aan derden	3.263.356	797.636	-	-	4.060.992
Intersegment omzet	1.030	340	-1.370	-	-
Aangepaste EBITDA	**43.401**	**53.919**	**-**	**-1.619**	**95.701**
Totaal activa op 31 maart 2020	**1.276.383**	**548.064**	**-57.094**	**197.571**	**1.964.923**

Segmentinformatie AY 18/19	Voortgezette activiteiten				
	Fresh €'000	Long Fresh €'000	Eliminaties [1] €'000	Niet-gealloceerd [2] €'000	Geconsolideerd €'000
Omzet	**3.190.603**	**722.789**	**-1.923**	**-**	**3.911.468**
Omzet aan derden	3.188.690	722.778	-	-	3.911.468
Intersegment omzet	1.913	11	-1.923	-	-
Aangepaste EBITDA	**24.962**	**41.852**	**-**	**-2.339**	**64.475**
Totaal activa op 31 maart 2019	**1.077.400**	**582.854**	**-49.981**	**247.081**	**1.857.354**

[1] Lange termijn intersegment vorderingen en intersegment deelnemingen worden niet opgenomen in de activa van een segment en worden dus ook niet opgenomen in de eliminaties.
[2] Niet-gealloceerde aangepaste EBITDA omvat aangepaste EBITDA gealloceerd aan corporate. Niet-gealloceerde activa omvatten derivaten, geldmiddelen en kasequivalenten, aan restricties onderhevige geldmiddelen en overige activa gealloceerd aan corporate.

We verwijzen naar de sectie *Belangrijke financiële informatie* voor de reconciliatie van EBIT naar aangepaste EBITDA.

5.1.Informatie over belangrijke klanten

De segmenten hebben een uitgebreid en gediversifieerd klantenbestand uitgebouwd, zowel in type klanten als geografische spreiding.

De omzet van de drie grootste klanten is licht gestegen en bedraagt 48,4% van de totale omzet in AY 19/20 (AY 18/19 46,5%). Naast deze klanten zijn er geen individuele klanten die meer dan 10% van de omzet van de Groep uitmaken (zowel voor het huidig als het vorig boekjaar). De omzet van de tien grootste klanten bedraagt 66,9% van de totale omzet in AY 19/20 (AY 18/19 65,7%).

5.2. Geografische informatie

De Groep verkoopt haar producten wereldwijd in meer dan 100 landen. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de omzet opgedeeld op basis van de geografische locatie van de klant.

Omzet	AY 19/20	AY 18/19
Duitsland	26,9%	29,3%
Nederland	25,9%	25,4%
België	12,7%	10,4%
Verenigd Koninkrijk	7,9%	8,4%
Frankrijk	4,8%	5,2%
Overige - Europa	16,3%	15,3%
Overige - niet-Europa	5,5%	5,8%
TOTAAL	**100,0%**	**100,0%**

Onderstaande tabel toont de geografische spreiding van de vaste activa. De vaste activa zoals hieronder weergegeven omvatten geen goodwill, overige financiële activa en uitgestelde belastingvorderingen.

Geografische verdeling vaste activa	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
België	259.617	209.544
Nederland	151.799	92.854
Verenigd Koninkrijk	68.895	96.489
Duitsland	99.328	77.901
Polen	58.302	30.641
Frankrijk	61.441	56.517
Overige landen	72.349	45.897
TOTAAL	**771.730**	**609.842**

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

6.1. Omzet

De omzet is volledig gerelateerd aan contracten met klanten en kunnen worden opgesplitst op basis van het type geleverde goederen en diensten; zijnde verkopen gerelateerd aan verse, bevroren en bereide goederen. De verkoop van bevroren en bereide goederen wordt beide toegewezen aan het segment Long Fresh.

De omzet van Fresh omvat de verkoop van hoogwaardige top-, tropische, citrus- en steenfruit, groenten, salades, vers gesneden producten en aanverwante diensten.

De omzet van Frozen is gebaseerd op de transformatie van vers geoogste groenten en fruit in diepvriesproducten die gemakkelijk kunnen worden opgeslagen, geconserveerd en geconsumeerd. Greenyard biedt een breed scala aan innovatieve en hoogwaardige diepvriesgroenten, -fruit, -groentenmixen, *convenience* producten en kruiden.

De omzet van Prepared bestaat uit de verkoop van vers geconserveerd fruit, groenten en andere levensmiddelen die gemakkelijk te bewaren en klaar om te eten zijn. Greenyard biedt de klanten een uitgebreid productassortiment, van klassiek geconserveerde producten in blikjes of potten tot kant-en-klare soepen, sauzen, dips en pastaschotels in verschillende verpakkingen.

Omzet	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Fresh	**3.263.356**	**3.188.690**
Frozen	472.345	420.224
Prepared	333.957	311.456
Intercompany eliminaties	-8.665	-8.903
Long Fresh	**797.636**	**722.778**
TOTAAL	4.060.992	3.911.468

Aan de prestatieverplichtingen met betrekking tot de omzet wordt voldaan op een tijdstip bepaald op basis van de incoterms. Voor de omzet met betrekking tot de verkoop van verse goederen wordt de prestatieverplichting overwegend voldaan op het moment dat de klant de goederen in zijn gebouwen aanvaardt. Voor omzet uit verkoop van ingevroren en bereide producten variëren de incoterms van *'ex-work'* tot '*delivered duty paid*'. In het geval van kwaliteitsproblemen worden de goederen niet geaccepteerd of kunnen deze worden geretourneerd.

6.2.Bedrijfskosten

Bedrijfskosten	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Kostprijs van de omzet	2.855.137	2.733.647
Transport	292.518	301.642
Verpakking, opslag en teelt	342.966	349.672
Personeelskosten en kosten tijdelijke arbeidskrachten	269.299	271.631
Overige	53.401	55.917
Kostprijs van de omzet (*)	**3.813.320**	**3.712.509**
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	**78.910**
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa	**7.566**	-
Huurkosten	685	15.503
Reparatie en onderhoud	3.845	3.821
Personeelskosten	137.073	143.880
Nutsvoorzieningen	2.595	2.981
Reis- en representatiekosten	6.730	8.571
Kantoorkosten	2.988	3.606
Honoraria	19.391	21.047
Verzekering	3.066	3.339
Informatie- en communicatietechnologie	12.361	9.819
Afschrijvingen	33.319	19.881
Kwaliteit	351	360
Indirecte belastingen	4.745	6.291
Overige	14.436	14.373
Verkoop-, marketing- en distributiekosten & beheers- en administratiekosten	**241.585**	**253.474**
TOTAAL	**4.062.470**	**4.044.893**

(*) Bevat personeelskosten, afschrijvingen en overige directe bedrijfskosten.

Afschrijvingen en waardeverminderingen opgenomen in de kostprijs van de omzet bedragen € 62,6m (AY 18/19 € 46,7m). De stijging van € 15,9m is hoofdzakelijk gerelateerd aan de implementatie van IFRS 16 (+ € 20,1m). Ook de afschrijvingskosten in verkoop-, marketing- en distributiekosten en beheers- en administratiekosten stijgen hierdoor sterk (+ € 11,9m). De huurkosten, daarentegen, dalen met € 37,8m. Van dit bedrag is € 24,3m inbegrepen in de verpakkings-, opslag- en teeltkosten binnen de kostprijs van de omzet.

6.3.Personeelskosten

Personeelskosten	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Lonen en salarissen	238.262	238.796
Sociale lasten	44.004	44.826
Pensioenkosten - toegezegde pensioenregelingen	1.139	294
Pensioenkosten - toegezegde bijdragenregelingen	4.042	4.586
Ontslagvergoedingen	176	845
Uitzendkrachten	102.580	104.840
Overige	16.170	21.324
TOTAAL	**406.372**	**415.511**
Vervat in kostprijs van de omzet	**269.299**	**271.631**
Vervat in verkoop-, marketing- en distributiekosten & beheers- en administratiekosten	**137.073**	**143.880**

Het totale aantal voltijdse equivalenten (VTE) bedroeg op 31 maart 2020 8.800 (inclusief tijdelijke werknemers), tegenover 9.600 op 31 maart 2019. Deze daling is voornamelijk het gevolg van het netto-effect van de verkoop en acquisities van dochterondernemingen (700 VTE) en 400 VTE in verband met de reorganisatie van het personeelsbestand. De rest heeft voor ¾ betrekking op de structurele groei en voor ¼ op het seizoensgebonden effect, inclusief de toegenomen werkdruk

in maart 2020 als gevolg van COVID-19. Het gemiddelde aantal VTE in AY 19/20 bedroeg 8.900, een daling van 500 VTE in vergelijking met AY 18/19.

6.4. Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten

Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten (-)	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Huurinkomsten	1.585	1.670
Verschuldigde schadeloosstellingen	-	-14.338
Recuperatie schadeloosstellingen	12.924	10.008
Verkoop van afval	933	811
Doorrekening kosten	2.501	532
Winst/verlies (-) uit de verkoop van materiële vaste activa	3.733	773
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-1.375	-593
Resultaat op verkoop van dochterondernemingen	-22.538	-
Overige	1.042	724
TOTAAL	**-1.194**	**-413**

De schadeloosstelling in AY 19/20 heeft voornamelijk betrekking op de verzekeringsopbrengst voor de brand in onze entiteit Fresh UK (€ 8,8m), waarvan € 3,2m reeds werd ontvangen. De verschuldigde en gerecupereerde schadeloosstellingen in AY 18/19 hielden hoofdzakelijk verband met de terugroepactie van diepgevroren producten uit de Hongaarse fabriek. De winst uit de verkoop van materiële vaste activa is grotendeels gerelateerd aan de verkoop van een gebouw in Nederland en van verschillende gebouwen in Duitsland.

Het resultaat op de verkoop van dochterondernemingen heeft volledig betrekking op de verkoop van Greenyard Flowers UK.

6.5. Netto financiële opbrengst/kost

Netto financiële opbrengst/kost (-)	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Interestkosten - retail obligatielening	-1.952	-7.500
Interestkosten - converteerbare obligatielening	-4.700	-4.688
Interestkosten - bankleningen	-23.175	-12.738
Afschrijving transactiekosten - retail obligatielening	-23	-79
Afschrijving transactiekosten - converteerbare obligatielening	-565	-525
Afschrijving conversieoptie	-2.458	-2.287
Afschrijving transactiekosten - termijnlening/ wentelkrediet	-1.061	-1.061
Interestkosten - factoring	-6.153	-4.622
Interestkosten - renteswaps	-432	-1.486
Interestkosten - Leasing	-10.762	-
Overige	-583	-663
Interestkosten	**-51.865**	**-35.649**
Interestopbrengsten	283	465
Interestopbrengsten	**283**	**465**
Wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-3.052	-417
Reële waardewinsten/verliezen (-) op renteswaps	10	124
Bank- en overige financiële opbrengsten/kosten (-)	-6.185	-2.478
Overig financieel resultaat	**-9.227**	**-2.771**
TOTAAL	**-60.808**	**-37.955**

De intrestkosten van de retail obligatielening zijn gedaald omdat deze in juli 2019 op de vervaldag is afgelost.

De intrestkosten van bankleningen zijn gestegen door de hogere rentetarieven in verband met de hogere schuldgraad, het hogere gebruik van financiering en de hogere kosten van aanvullende financiering. Zie toelichting 7.17. *Rentedragende leningen.*

Vanaf AY 19/20 worden de intrestkosten voor leasing voor een bedrag van € 10,8m gerapporteerd als gevolg van de implementatie van IFRS 16, zie toelichting 7.4. *Leaseovereenkomsten.*

De bank- en overige financiële kosten bestaan voornamelijk uit de volgende eenmalige posten in AY 19/20: vergoedingen in verband met *waiver agreements* van € 1,9m (een stijging van € 0,9m in vergelijking met AY 18/19) en afschrijvingen van financiële activa € 1,8m. Vorig jaar werd positief beïnvloed door een winst van € 1,3m op de verkoop van financiële activa.

6.6.Belastinglasten/baten

Belastinglasten (-)/baten	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Verschuldigde belastingen over de winst van de periode	-9.755	-7.639
Aanpassingen inzake vorige boekjaren	428	-74
Verschuldigde belastingen	**-9.328**	**-7.713**
Opname en terugboeking (-) van tijdelijke verschillen	5.745	6.689
Opname en terugboeking (-) van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	-1.015	-19.568
Uitgestelde belastingen	**4.731**	**-12.879**
TOTAAL	**-4.597**	**-20.592**

Reconciliatie effectieve belastingvoet	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Winst/verlies (-) voor belastingen	**-63.384**	**-171.368**
Theoretische belastingvoet	29,58%	29,58%
Belastingen aan de Belgische belastingvoet	18.749	50.691
Belastingimpact van:		
Effect van verschillende belastingvoeten in andere landen	-2.682	-7.861
Inkomsten die niet aan belastingen onderworpen zijn	895	653
Niet-aftrekbare items	-17.006	-29.902
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	-11.450	-32.494
Erkenning en gebruik van uitgestelde belastingvorderingen die voorheen nog niet erkend werden	1.049	34
Aanpassingen met betrekking tot vorige jaren	775	-149
Nominale belastingvoetaanpassingen	5.249	370
Overige	-176	-1.935
Effectieve belastinglasten (-)/baten	**-4.597**	**-20.592**
Effectieve belastingvoet	**-7,25%**	**-12,02%**

We verwijzen naar toelichting 7.8. *Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen.*

De belastingen in AY 19/20 bedragen € 4,6 m (AY 18/19 € 20,6 m). Dit betekent een effectieve geconsolideerde belastingvoet van -7,25% (AY 18/19 -12,02%) in. De effectieve belastingvoet van AY 18/19 werd sterk beïnvloed door de niet-aftrekbare bijzondere waardevermindering op goodwill en de terugname en het niet-erkennen van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen. De effectieve belastingvoet van AY 19/20 werd sterk beïnvloed door het niet-erkennen van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen, het verlies op de verkoop van dochterondernemingen, de bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa bij Greenyard Prepared Nederland

en de aanpassingen van de tarieven voor de berekening van de uitgestelde belastingen als gevolg van de evolutie van de lokale belastingtarieven.

6.7. Winst per aandeel

Winst per aandeel AY 19/20	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	43.008.731	43.008.731
Verwateringseffect van converteerbare obligatielening (uitgegeven in december 2016)	-	-
Totaal	**43.008.731**	**43.008.731**
Winst/verlies (-) toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep:		
Voortgezette activiteiten (in €'000)	-68.533	-68.533
Beëindigde activiteiten (in €'000)	-	-
Winst per aandeel	**-1,59**	**-1,59**

Winst per aandeel AY 18/19	Basisberekening	Na verwateringseffect
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	43.007.709	43.007.709
Verwateringseffect van converteerbare obligatielening (uitgegeven in december 2016)	-	-
Totaal	**43.007.709**	**43.007.709**
Winst/verlies (-) toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep:		
Voortgezette activiteiten (in €'000)	-192.541	-192.541
Beëindigde activiteiten (in €'000)	-45.702	-45.702
Winst per aandeel	**-5,54**	**-5,54**

Winst per aandeel (WPA) is het bedrag van de winst na belastingen dat toe te wijzen is aan elk aandeel. Bij de basisberekening van winst per aandeel wordt het resultaat van de periode dat kan toegerekend worden aan de aandeelhouders van de Groep gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het jaar. Voor de berekening van het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen wordt rekening gehouden met de eigen aandelen aangekocht onder het terugkoopprogramma voor eigen aandelen (1.363.854 per 31 maart 2020). De winst per aandeel na verwateringseffect weerspiegelt de verplichtingen van de Groep tot het uitgeven van aandelen in de toekomst. Deze omvat (i) de converteerbare obligatielening die uitgegeven werd in december 2016 en (ii) potentiële verloning op basis van aandelen (zie toelichting 7.14. *Optie-, warrantenplannen en performance share units*):

- De converteerbare obligatielening heeft normaal een effect op zowel de noemer als de teller van de ratio WPA. Het verwateringseffect van de converteerbare obligatielening op de winst (te gebruiken in de teller van de ratio WPA) bestaat uit het terugdraaien van alle opbrengsten en kosten die direct verband houden met de converteerbare obligatielening en die de 'basis'-winst voor de periode beïnvloed hebben. Volgende elementen van de winst- en verliesrekening werden beïnvloed door de converteerbare obligatielening: (i) de effectieve interestkost (€ 4,7m); (ii) afschrijving van transactiekosten en besloten conversieoptie-component (€ 3,0m) en (iii) belastingen (€ 1,3m).
- Op aandelen gebaseerde beloningen met een verwaterend effect hebben een invloed op de noemer en vertegenwoordigen het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat zou worden uitgegeven bij de conversie van alle potentiële verwaterde gewone aandelen in gewone aandelen.

De converteerbare obligatielening heeft een antidilutief effect in AY 19/20 omdat de ratio WPA na verwatering erdoor zou verbeteren. Om de impact te berekenen, wordt verondersteld dat alle conversieopties van de converteerbare obligatielening in hun geheel worden uitgeoefend bij het begin van de periode. Het aantal aandelen dat kan geconverteerd worden, werd bepaald op 7.171.543. Ongeveer 118.170 aandelenopties werden beschouwd als antidilutief voor de periode AY 19/20, maar zouden in de toekomst de gewone winst per aandeel kunnen verwateren.

6.8. Beëindigde activiteiten

On 24 september 2018 heeft de Groep aangekondigd dat ze een aandelenverkoopsovereenkomst heeft ondertekend voor de verkoop van het Horticulture segment aan Straco voor een totale vergoeding van € 120,9m, bestaande uit een vergoeding van € 95,6m voor de aandelen en € 25,3m voor de afwikkeling van schulden. De netto ontvangen cash bedraagt € 117,4m. De verkoop werd afgesloten op 18 december 2018, de datum waarop de controle van het Horticulture segment is overgegaan op de overnemer. Als gevolg van de overeenkomst, werden alle activiteiten en activa van zowel de Horticulture als de Mycoculture divisie overgedragen aan Straco.

Bijgevolg werd het segment Horticulture in AY 18/19 in de winst- en verliesrekening gepresenteerd als een beëindigde bedrijfsactiviteit in overeenstemming met IFRS 5 *Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten*.

Het geconsolideerde verlies op de verkoop van het Horticulture segment bedraagt € 49,7m.

Verlies op verkoop Horticulture	31 maart 2020 €'000
Ontvangen vergoeding	95.587
Verkochte netto-activa	-145.119
Minderheidsbelangen vervat in de verkochte netto-activa	147
Cumulatieve omrekeningsverschillen gerelateerd aan verkochte netto-activa	-275
Verlies (-) op verkoop	**-49.660**

Analyse van activa en passiva waarover de controle is verloren

Analyse van activa en verplichtingen waarover controle is verloren	18 december 2018 €'000
Materiële vaste activa	54.257
Goodwill	73.696
Overige immateriële vaste activa	24.801
Overige financiële activa	4
Uitgestelde belastingvorderingen	247
Voorraden	21.448
Handels- en overige vorderingen	11.519
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.415
TOTAAL ACTIVA WAAROVER CONTROLE IS VERLOREN	**189.387**
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	350
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	589
Rentedragende leningen	522
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.777
Handels- en overige schulden	37.030
TOTAAL VERPLICHTINGEN WAAROVER CONTROLE IS VERLOREN	**44.269**
NETTO-ACTIVA WELKE VERKOCHT WERDEN	**145.119**

Analyse van het resultaat van de periode uit beëindigde activiteiten

De resultaten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten die in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in AY 18/19 zijn opgenomen, worden hieronder weergegeven.

Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten	AY 18/19 €'000
Omzet	71.344
Kostprijs van de omzet	-58.471
Brutowinst/verlies (-)	**12.873**
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	-1.890
Beheers- en administratiekosten	-5.327
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (-)	216
Verlies op de herwaardering aan reële waarde verminderd met kosten van verkoop	-47.013
Verlies op de verkoop van beëindigde activiteiten	-2.647
EBIT	**-43.789**
Netto financiële opbrengst/kost (-)	**-194**
Winst/verlies (-) voor belastingen	**-43.982**
Belastinglasten (-)/baten	-1.741
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE	**-45.723**
Toe te rekenen aan:	
Aandeelhouders van de Groep	-45.702
Minderheidsbelangen	-21

Kasstroom van beëindigde activiteiten	AY 18/19 €'000
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5.690
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-5.329
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-10.715
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	**-10.353**

7. Toelichting bij de geconsolideerde balans

7.1. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa AY 19/20	Terrreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Saldo op 31 maart 2019	**293.977**	**575.374**	**56.015**	**6.572**	**931.938**
Aanschaffingen	6.011	8.226	2.397	16.664	33.298
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	4.946	3.473	173	-	8.592
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-16.108	-6.632	-1.694	-177	-24.611
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-6.391	-3.855	-186	-4	-10.436
Overboekingen	-271	6.484	-115	-6.522	-424
Omrekeningsverschillen	-2.460	-3.357	-321	-147	-6.285
Saldo op 31 maart 2020	**279.704**	**579.713**	**56.268**	**16.387**	**932.072**
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op 31 maart 2019	**153.907**	**380.949**	**46.504**	**7**	**581.367**
Afschrijvingen	9.856	32.520	3.307	-	45.683
Bijzondere waardeverminderingen	-	7.566	-	-	7.566
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	785	720	89	-	1.594
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-12.920	-6.530	-1.276	-	-20.726
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-1.083	-2.378	-105	-	-3.566
Overboekingen	-848	779	-170	-	-239
Omrekeningsverschillen	-582	-1.943	-262	-	-2.787
Saldo op 31 maart 2020	**149.115**	**411.684**	**48.087**	**7**	**608.893**
Boekwaarde op 31 maart 2020	**130.589**	**168.029**	**8.181**	**16.381**	**323.179**

Materiële vaste activa AY 18/19	Terrreinen en gebouwen €'000	Installaties, machines en uitrusting €'000	Meubilair en rollend materieel €'000	Activa in aanbouw €'000	TOTAAL €'000
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Saldo op 31 maart 2018	**336.783**	**626.138**	**64.250**	**17.626**	**1.044.797**
Aanschaffingen	1.256	25.468	3.639	13.248	43.611
Finalisatie van de toewijzing van de aankoopprijs	2.755	370	1.097	-	4.222
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-	98	236	-	334
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-10.448	-32.118	-5.616	-294	-48.476
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-36.459	-50.455	-8.848	-4.453	-100.215
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop	-4.836	-6.637	-414	-7	-11.893
Overboekingen	4.712	11.928	1.595	-19.460	-1.225
Omrekeningsverschillen	213	582	76	-88	783
Saldo op 31 maart 2019	**293.977**	**575.374**	**56.015**	**6.572**	**931.938**
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN					
Saldo op 31 maart 2018	**161.360**	**410.659**	**52.681**	**587**	**625.286**
Afschrijvingen	11.405	34.827	3.942	-	50.174
Bijzondere waardeverminderingen	215	2.368	-	-480	2.102
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-	2	160	-	162
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-4.729	-31.444	-5.357	-89	-41.619
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-11.673	-29.356	-4.928	-	-45.957
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop	-2.437	-5.946	-120	-	-8.502
Overboekingen	-328	-547	74	-	-801
Omrekeningsverschillen	95	386	52	-11	522
Saldo op 31 maart 2019	**153.907**	**380.949**	**46.504**	**7**	**581.367**
Boekwaarde op 31 maart 2019	**140.070**	**194.425**	**9.511**	**6.565**	**350.572**

Materiële vaste activa dalen met € 27,4m tijdens AY 19/20. Van dit bedrag heeft € 6,9m betrekking op de verkoop van Greenyard Flowers UK. Bovendien leidt de huidige prestatie van Greenyard Prepared Netherlands tot een bijzondere waardeverminderingstest die resulteert in een waardeverminderingsverlies van € 7,6m, waardoor de uitrusting naar reële waarde wordt gebracht.

De resterende fluctuatie houdt verband met de afschrijvingen (€ 45,7m) en het gecombineerde effect van desinvesteringen en wisselkoersschommelingen (€ 7,4m). Deze daling wordt grotendeels gecompenseerd door de investeringen (€ 33,3m) enerzijds en de volledige consolidatie van Bardsley Fruit Enterprises (€ 7,0m) vanaf AY 19/20 anderzijds. De belangrijkste aanschaffingen omvatten investeringen voor de inrichting van het gehuurde distributiecentrum voor Bakker Belgium (o.a. rijpingskamers), een nieuw gebouw in Nederland en nieuwe machines in diverse landen. De verkoop van activa heeft voornamelijk betrekking op verkopen in Duitsland.

7.2.Goodwill

Goodwill	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo op het einde van vorige periode	**556.157**	**633.852**
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties (toelichting 8.1.)	253	218
Aanpassingen toewijzing aankoopprijs (toelichting 7.1.)	-	-4.222
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-	-73.691
Saldo op het einde van de periode	**556.410**	**556.157**
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van vorige periode	**78.910**	**-**
Bijzondere waardeverminderingen	-	78.910
Saldo op het einde van de periode	**78.910**	**78.910**
Boekwaarde op het einde van de periode	**477.500**	**477.247**

De Groep test goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen, en telkens wanneer er een aanwijzing zou zijn die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. De Groep test op bijzondere waardeverminderingen van goodwill middels bedrijfswaardeberekeningen op basis van de contante waarde van verwachte kasstromen.

In AY 18/19 werd de goodwill met betrekking tot het segment Long Fresh van € 78,9m volledig afgewaardeerd en de resterende goodwill van € 477,5m heeft dus betrekking op het segment Fresh.

Op 31 maart 2020 heeft de Groep een bijzondere waardeverminderingstest uitgevoerd voor het Fresh segment. Het realiseerbare bedrag is bepaald door bedrijfswaardeberekeningen op basis van het financiële budget over AY 20/21 en de herziene langetermijnprognoses voor de opeenvolgende boekjaren tot AY 24/25 (oftewel 'LRP' of *'Long Range Plan'*), in combinatie met een herziene perpetuïteit van kasstromen om de eindwaarde te bepalen.

Het LRP houdt rekening met een margeverbetering resulterend in een verwachte gemiddelde jaarlijkse aangepaste EBITDA-marge van 1,9% (wat een verhoging inhoudt van 1,5% naar 2,1% over de periode AY 20/21 - AY 24/25, ten opzichte van 1,3% voor de periode AY 19/20) en een gemiddelde omzetgroeivoet van 4,6% (over de periode AY 20/21 - AY 24/25), overeenkomstig de strategische doelstellingen. De berekening van de bedrijfswaarde is gebaseerd op de contante waarde van verwachte kasstromen over een periode van vijf jaar, in combinatie met een perpetuïteit van kasstromen na de geplande prognosetermijn aan een groeivoet van 1,0%. De kasstromen worden verdisconteerd aan een verdisconteringsvoet na belastingen van 7,8%, die afgetoetst werd met de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van de analisten. De resultaten van deze test hebben uitgewezen dat de bedrijfswaarde de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid ('*headroom*') overstijgt met € 144,0m. De belangrijkste sensitiviteiten voor de test op bijzondere waardeverminderingen zijn de omzetgroeivoet, de aangepaste EBITDA-groeivoet en de verdisconteringsvoet. De *headroom* zou tot nul worden herleid (alle andere parameters constant gehouden) indien de jaarlijkse omzetgroeivoet, die gebruikt wordt om de bedrijfswaarde te berekenen, zou terugvallen met 451 basispunten (tot een gemiddelde jaarlijkse omzetgroeivoet van 0,1% en een perpetuele omzetgroeivoet van -3,5%), of indien de aangepaste EBITDA-groeivoet zou terugvallen met 268 basispunten (de gemiddelde jaarlijkse aangepaste EBITDA-marge herleidend tot 1,7%), of indien de verdisconteringsvoet na belastingen zou toenemen met 182 basispunten (of een verdisconteringsvoet van 9,7%) in alle periodes tot AY 24/25 en daarna. Op basis van bovenvermelde assumpties heeft de Groep geoordeeld dat er geen bijzondere waardevermindering op de goodwill van Fresh erkend dient te worden per 31 maart 2020.

Per 31 maart 2019 was de gehanteerde methodologie identiek aan diegene hierboven besproken.

De belangrijkste parameters van de bijzondere waardeverminderingstest van het Fresh segment worden hieronder gepresenteerd.

Goodwill bijzondere waardeverminderingtest - belangrijkste parameters	31 maart 2020	31 maart 2019
Fresh		
Gemiddelde omzetgroeivoet	4,6%	5,7%
Perpetuele groeivoet	1,0%	1,0%
Gemiddel aangepaste EBITDA-marge	1,9%	1,6%
Verdisconteringsvoet (*)	7,8%	7,8%
Headroom (in €'000 000)	144,0	100,4

(*) De verdisconteringsvoet is berekend als de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC). In AY 18/19 stijgt de WACC met 1% risicopremie om de huidige financiële positie van de Groep te reflecteren. We verwijzen naar toelichting 4. *Continuïteitsbasis* .

7.3. Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa AY 19/20	Software en licenties €'000	Klantenrelaties €'000	Overige €'000	TOTAAL €'000
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Saldo op 31 maart 2019	**57.837**	**250.535**	**610**	**308.982**
Aanschaffingen	6.031	-	-	6.031
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	69	-	-	69
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-311	-	-	-311
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-215	-	-	-215
Overboekingen	125	-	656	781
Omrekeningsverschillen	-196	-	-8	-204
Saldo op 31 maart 2020	**63.340**	**250.535**	**1.258**	**315.133**
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo op 31 maart 2019	**37.711**	**49.639**	**403**	**87.752**
Afschrijvingen	4.694	13.308	69	18.072
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	8	-	-	8
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-298	-	-	-298
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-215	-	-	-215
Overboekingen	58	-	371	429
Omrekeningsverschillen	-126	-	-3	-129
Saldo op 31 maart 2020	**41.832**	**62.947**	**840**	**105.618**
Boekwaarde op 31 maart 2020	**21.508**	**187.588**	**418**	**209.515**

Overige immateriële vaste activa AY 18/19	Software en licenties €'000	Klantenrelaties €'000	Overige €'000	TOTAAL €'000
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Saldo op 31 maart 2018	**46.657**	**273.425**	**9.681**	**329.764**
Aanschaffingen	11.879	-	13	11.892
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	148	-	-	148
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-892	-	-	-892
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-430	-22.631	-9.084	-32.145
Overboekingen	424	-	-	424
Omrekeningsverschillen	51	-260	-	-209
Saldo op 31 maart 2019	**57.837**	**250.534**	**610**	**308.982**
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo op 31 maart 2018	**34.699**	**37.091**	**5.268**	**77.057**
Afschrijvingen	4.002	14.525	270	18.797
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	32	-	-	32
Afgeboekt wegens overdrachten en buitengebruikstellingen	-764	-81	-	-845
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-296	-1.911	-5.137	-7.344
Omrekeningsverschillen	39	15	1	55
Saldo op 31 maart 2019	**37.711**	**49.639**	**403**	**87.752**
Boekwaarde op 31 maart 2019	**20.126**	**200.895**	**207**	**221.230**

De daling van de overige immateriële activa met € 11,7m heeft voornamelijk betrekking op de afschrijvingen (€ 18,1m), gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen (€ 6,0m).

De klantenrelaties hebben voornamelijk betrekking op de klantenportefeuille van het Fresh segment, verworven in de bedrijfscombinatie in AY 15/16 en met een resterende levensduur van 15 jaar.

7.4.Leasing

De Groep huurt veel activa, waaronder terreinen en gebouwen, rollend materieel, machines en IT-apparatuur.

Recht op gebruik activa AY 19/20	Terrreinen en gebouwen €'000	Installaties, machines en uitrusting €'000	Meubilair en rollend materieel €'000	TOTAAL €'000
Saldo op 1 april 2019	**217.916**	**9.869**	**15.155**	**242.940**
Aanschaffingen	9.984	2.776	4.235	16.994
Afschrijvingen	-22.328	-3.540	-6.252	-32.120
Overige	476	-1.003	-496	-1.022
Saldo op 31 maart 2020	**206.048**	**8.101**	**12.642**	**226.791**

Leasing schulden	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Langlopend	208.782	190
Kortlopend	26.409	84
TOTAAL	**235.191**	**274**

De looptijdanalyse van de leaseverplichtingen wordt toegelicht in toelichting *7.19. Beleid inzake risicobeheer*.

Bedragen opgenomen in de winst-en verliesrekening	AY 19/20 €'000
Afschrijvingen	32.120
Intrest op leasing schulden	10.762
Kosten met betrekking tot kortlopende leaseverplichtingen	4.167
Kosten met betrekking tot leaseverplichtingen van activa met lage waarde	42
TOTAAL	**47.091**

De totale kasuitstroom voor huurcontracten in AY 19/20 bedraagt € 37,7m.

7.5. Biologische activa

Biologische activa	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Boekwaarde op het einde van de vorige periode	**21.713**	**20.711**
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-21.686	-
Aanpassing reële waarde via winst- en verliesrekening	-27	507
Omrekeningsverschillen	-	495
Boekwaarde op het einde van de periode	**0**	**21.713**

De biologische activa van de Groep hadden allemaal betrekking op de bloembollen in Greenyard Flowers UK. Na de verkoop van deze entiteit in AY 19/20 worden geen biologische activa meer gerapporteerd.

7.6. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

Naam deelneming	Beschrijving van belang	Type investering	31 maart 2020	31 maart 2019
Grupo Yes Procurement Marketing SL	Aankoop van groenten en fruit voor exportdoeleinden in Spanje	Joint venture	50%	50%
Logidis Sistem SL	Bundelen van transport van verse producten via subcontracten in Spanje	Joint venture	50%	50%
Mahindra Univeg Private Ltd	Import en export hub in Indië	Joint venture	40%	40%
Lunasoft	Softwareontwikkeling	dochteronderneming	100%	50%
Bardsley Farms Ltd	Een premium appel- en fruitproducent	dochteronderneming	50%	30%
Agritalia Srl	Bio gecertificeerde coöperatieve met telersnetwerk in heel Italië	Geassocieerde onderneming	33%	33%

In de loop van het boekjaar 19/20 is het aandeel in Lunasoft en Bardsley Fruit Enterprises toegenomen, waardoor de consolidatiemethode is gewijzigd van vermogensmutatie naar integrale consolidatie. Zie toelichting 8.1. *Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs.*

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Saldo op het einde van de vorige periode	**9.833**	**9.435**
Aandeel in de winst/verlies (-)	97	425
Aanschaffingen	30	-
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties (toelichting 8.1)	-2.813	-
Wijziging in consolidatiekring: verkoop van geassocieerde onderneming	-	-79
Omrekeningsverschillen	46	52
Saldo op het einde van de periode	**7.193**	**9.833**

Onderstaande bedragen vertegenwoordigen de omzet en kosten, activa en verplichtingen van alle joint ventures en geassocieerde ondernemingen zoals momenteel opgenomen in de consolidatiekring.

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	Activa		Verplichtingen		Netto activa	
	31 maart 2020	31 maart 2019	31 maart 2020	31 maart 2019	31 maart 2020	31 maart 2019
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Grupo Yes Procurement Marketing SL	12.535	11.182	2.914	2.413	9.621	8.769
Logidis Sistem SL	5.906	6.929	3.812	5.132	2.094	1.797
Mahindra Univeg Private Ltd	1.180	2.609	1.515	1.767	-334	843
Agritalia Srl [1]	3.629	2.402	3.253	2.069	377	333

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	Opbrengsten		Kosten		Winst na belastingen	
	AY 19/20	AY 18/19	AY 19/20	AY 18/19	AY 19/20	AY 18/19
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
Grupo Yes Procurement Marketing SL	26.882	22.902	26.030	22.097	852	805
Logidis Sistem SL	20.960	22.846	20.663	22.571	297	275
Mahindra Univeg Private Ltd	10.013	6.103	10.473	6.507	-460	-403
Agritalia Srl [1]	9.320	7.923	9.276	7.926	44	3

[1] Cijfers op 31 december.

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot de geassocieerde ondernemingen of joint ventures van de Groep die gezamenlijk met andere investeerders zijn aangegaan en geen voorwaardelijke verplichtingen die voortkomen omdat de investeerder hoofdzakelijk aansprakelijk is voor alle of een gedeelte van de verplichtingen van de geassocieerde onderneming of joint venture.

7.7. Overige financiële activa en verplichtingen

Overige financiële activa en verplichtingen	31 maart 2020		31 maart 2019	
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen
	€'000	€'000	€'000	€'000
Renteswaps - kasstroomafdekkingen	-	-	-	26
Langlopende derivaten	-	-	-	**26**
Renteswaps - aangehouden voor handelsdoeleinden	-	37	-	48
Valutatermijncontracten - aangehouden voor handelsdoeleinden	14	-	13	-
Valutatermijncontracten - kasstroomafdekkingen	2.111	823	1.021	1.524
Kortlopende derivaten	**2.125**	**860**	**1.034**	**1.572**
Beursgenoteerde beleggingen	**106**	-	**108**	-
TOTAAL	**2.232**	**860**	**1.142**	**1.598**

7.8. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingen (nettoboekwaarde)	AY 19/20		AY 18/19	
	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen	Uitgestelde belastingvorderingen	Uitgestelde belasting-verplichtingen
	€'000	€'000	€'000	€'000
Saldo op het einde van de vorige periode	**16.704**	**46.517**	**19.630**	**41.432**
Toename/afname (-) via winst- en verliesrekening	-4.933	-9.664	-16.765	-3.886
Toename/afname (-) via eigen vermogen	-747	290	-661	-303
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	44	-	-128	15
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-187	-427	-247	-5.777
Omrekeningsverschillen	-8	-93	-195	-32
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	4.702	4.702	15.069	15.069
Saldo op het einde van de periode	**15.575**	**41.325**	**16.704**	**46.517**

Uitgestelde belastingen (toewijzing)	31 maart 2020		31 maart 2019	
	Uitgestelde belastingvorderingen €'000	Uitgestelde belasting-verplichtingen €'000	Uitgestelde belastingvorderingen €'000	Uitgestelde belasting-verplichtingen €'000
Immateriële vaste activa	106	40.921	7.815	48.950
Materiële vaste activa	14.432	11.260	5.823	13.778
Derivaten	-303	-	123	-
Rentedragende leningen	59	-	120	-
Voorraden	14	2.214	100	3.076
Handels- en overige vorderingen	310	4.440	389	415
Voorzieningen	3.344	372	6.191	878
Kortlopende verplichtingen	217	19	639	9
Fiscale verliezen en andere belastingkredieten	16.134	-	17.149	-
Belastingsreserves	-1.796	-958	-	1.056
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	**32.517**	**58.268**	**38.348**	**68.162**
Compensatie van vorderingen en verplichtingen	-16.942	-16.942	-21.644	-21.644
Netto uitgestelde belastingsvorderingen en -verplichtingen	**15.575**	**41.325**	**16.704**	**46.517**

Het totale bedrag van fiscale verliezen waarvoor uitgestelde belastingvorderingen werden opgezet, bedraagt € 51,4m (bruto) op 31 maart 2020 (AY 18/19 € 57,2 m). Deze verliezen hebben hoofdzakelijk betrekking op fiscale verliezen ontstaan in België.

Vervaldatum van niet-erkende fiscale verliezen en andere belastingkredieten (bruto)	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Binnen één jaar	2.074	988
Tussen één en vijf jaar	9.234	15.674
Onbeperkt	184.002	183.929
TOTAAL	**195.310**	**200.592**

7.9. Voorraden

Voorraden	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Grondstoffen en handelsgoederen	28.877	29.887
Werk in uitvoering en gereed product	232.990	241.739
TOTAAL	**261.867**	**271.625**

Grondstoffen en handelsgoederen omvatten voornamelijk verse groenten en fruit en verpakkingsmateriaal. Verse groenten en fruit worden gebruikt voor verkoop (segment Fresh) of om te verwerken (segment Long Fresh).

Werk in uitvoering en gereed product hebben voornamelijk betrekking op het segment Long Fresh. Werk in uitvoering omvat bevroren groenten die opgeslagen zijn in bulk (nog niet verpakt).

Een deel van de voorraden is bezwaard onder de huidige financieringsprogramma's van de Groep. We verwijzen hiervoor naar toelichting 8.3. *Verbintenissen*.

7.10. Handels – en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Handelsvorderingen	99	99
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-99	-99
Handelsvorderingen - netto	-	-
Overige vorderingen	2.677	4.341
Waarborgsommen	602	566
Vooruitbetalingen	1.773	1.588
Overige vorderingen - netto	**5.052**	**6.494**
Langlopend gedeelte	**5.052**	**6.494**
Handelsvorderingen	236.414	199.635
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-10.270	-8.452
Handelsvorderingen - netto	**226.144**	**191.182**
Overige vorderingen	49.105	45.002
Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten	15.732	24.181
Vooruitbetalingen	12.329	24.144
Overige vorderingen - netto	**77.167**	**93.327**
Kortlopend gedeelte	**303.311**	**284.509**

De handelsvorderingen hebben volledig betrekking op contracten met klanten. De betalingsvoorwaarden voor de verkoop van verse goederen variëren maar de meerderheid is 60 dagen. Voor de verkoop van diepgevroren goederen en goederen in blik en in glas variëren de betalingsvoorwaarden tot maximaal 110 dagen.

De overige vorderingen hebben voornamelijk betrekking op BTW, overige terugvorderbare belastingen en deposito's. Vooruitbetaalde kosten en verworven opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op voorafbetalingen op onderhoudscontracten, huur en IT kosten. Vooruitbetalingen hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetalingen aan telers en leveranciers.

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

Een groot deel van de handels- en overige vorderingen is bezwaard onder de huidige financierings- en factoringprogramma's van de Groep. We verwijzen hiervoor naar toelichting 8.3. *Verbintenissen.*

Ouderdomsanalyse handelsvorderingen en waardeverminderingen op handelsvorderingen

Vervaldagbalans handelsvorderingen	31 maart 2020			31 maart 2019		
	Bruto €'000	Waarde-verminderingen €'000	Netto €'000	Bruto €'000	Waarde-verminderingen €'000	Netto €'000
Niet vervallen	116.230	-	116.230	98.900	-	98.900
Minder dan 30 dagen vervallen	94.291	-	94.291	79.695	-104	79.590
Tussen 30 en 60 dagen vervallen	4.858	-	4.858	5.267	-256	5.011
Meer dan 60 dagen vervallen	21.035	-10.270	10.765	15.773	-8.092	7.681
TOTAAL	**236.414**	**-10.270**	**226.144**	**199.634**	**-8.452**	**191.182**

De waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen worden vastgelegd door het management. Wanneer bedragen meer dan 30 dagen vervallen zijn, wordt een inschatting gemaakt van de terugvorderbaarheid en wordt in dat geval (faillissement, etc.) een gepaste voorziening aangelegd. Er wordt geen waardevermindering aangelegd door de Groep voor vervallen bedragen waarvan de inning nog steeds waarschijnlijk wordt geacht, bijvoorbeeld omdat de uitstaande bedragen ten laste zijn van de kredietverzekering, de fiscale autoriteiten of de Groep voldoende zekerheden heeft.

De blootstelling van de Groep aan kredietrisico's is opgenomen in toelichting 7.19. *Beleid inzake risicobeheer.*

Waardeverminderingen op vorderingen < 1 jaar	AY 19/20 €000	AY 18/19 €000
Saldo op het einde van de vorige periode	**-8.452**	**-4.699**
Toename	-2.321	-4.992
Wijziging in consolidatiekring: bedrijfscombinaties	-	-241
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-	589
Niet-recupereerbare bedragen	322	619
Terugname	182	271
Saldo op het einde van de periode	**-10.270**	**-8.452**

Kortlopende en langlopende handels- en overige vorderingen in vreemde valuta

Handels- en overige vorderingen: vreemde valuta	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
GBP	21.676	21.946
USD	29.508	26.431
PLN	9.021	7.890
CZK	26.856	22.669
Overige	6.630	11.083

Factoring

De meeste dochterondernemingen binnen de Groep hebben internationale gesyndiceerde factoringovereenkomsten aangegaan. In overeenstemming met de gesyndiceerde factoringovereenkomsten worden onbetwiste handelsvorderingen aan bepaalde commerciële financieringsmaatschappijen verkocht op *non-recourse* basis, inclusief de vorderingen van de tien grootste klanten, voor zover de Groep nog geen gebruik maakt van specifieke *supply chain* financiering. De financiering verkregen via de factoring heeft een buitenbalanskarakter. De gesyndiceerde factoringovereenkomst bevat ook een negatieve zekerheidsverklaring (wat inhoudt dat de vordering enkel aan het factorsyndicaat verkocht kan worden), een maximale verwateringsratio (wat inhoudt dat minstens 95% van de betaling op de bankrekening van de factormaatschappij moet betaald worden), een schuldgraadtest (zijnde deze van toepassing voor de *Facilities Agreement*).

Dochterondernemingen in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland, Nederland, Italië, Oostenrijk, Polen, Spanje, Portugal en België maken deel uit van het gesyndiceerde factoringprogramma dat een algemene limiet heeft van € 475,0m. Deze algemene limiet is het maximumbedrag dat kan getrokken worden door de Groep, onderworpen aan de vorderingen verkocht aan het factorsyndicaat.

Naast de hierboven vermelde internationale gesyndiceerde factoringprogramma's, heeft enkel één entiteit in de VS een bilaterale factoring overeenkomst aangegaan.

Factoring vereist dat de overgedragen handelsvorderingen kredietverzekerd worden bij kredietverzekeraars met ten minste een *investment grade rating* omdat het factorsyndicaat het uiteindelijke kredietrisico draagt.

Per 31 maart 2020 werd € 353,6m van de financiering verkregen door de internationale gesyndiceerde factoringprogramma's (€ 418,1m per 31 maart 2019). Het risico van laattijdige betaling gerelateerd aan de factoring wordt als zijnde immaterieel geschat.

In overeenstemming met IFRS 9 *Financiële instrumenten: opname en waardering,* worden alle *non-recourse* handelsvorderingen die opgenomen werden in de factoringprogramma's afgeboekt voor wat betreft het deel van de niet-aanhoudende betrokkenheid.

7.11. Geldmiddelen en kasequivalenten, aan restricties onderhevige geldmiddelen en negatieve banksaldi

Geldmiddelen en kasequivalenten en negatieve banksaldi	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Geldmiddelen en kasequivalenten	132.709	67.880
Negatieve banksaldi	-1.077	-694
TOTAAL	131.632	67.186

Per 31 maart 2019 hadden de geldmiddelen onderhevig aan restricties betrekking op de verkoop van Horticulture (€ 120,0m) en de verkoop van een gebouw in Nederland (€ 5,0m). Deze werd gebruikt voor de terugbetaling van de retail obligatielening in juli 2019.

De geldmiddelen en kasequivalenten en de aan restricties onderhevige geldmiddelen worden gehouden bij gerenommeerde banken.

7.12. Financiële instrumenten per categorie

Financiële activa per categorie op 31 maart 2020	Toelichting	Activa aan geamortiseerde kostprijs €'000	Activa aan reële waarde via winst- en verliesrekening €'000	Derivaten voor hedging €'000	TOTAAL €'000
Beleggingen in aandelen	7.7.	-	106	-	106
Derivaten	7.7.	-	14	2.111	2.125
Handels- en overige vorderingen exclusief vooruitbetalingen	7.10.	294.260	-	-	294.260
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.11.	132.709	-	-	132.709
TOTAAL		426.970	120	2.111	429.201

Financiële activa per categorie op 31 maart 2019	Toelichting	Activa aan geamortiseerde kostprijs €'000	Activa aan reële waarde via winst- en verliesrekening €'000	Derivaten voor hedging €'000	TOTAAL €'000
Beleggingen in aandelen	7.7.	-	108	-	108
Derivaten	7.7.	-	13	1.021	1.034
Handels- en overige vorderingen exclusief vooruitbetalingen	7.10.	265.272	-	-	265.272
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.11.	67.880	-	-	67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	7.11.	125.000	-	-	125.000
TOTAAL		458.152	121	1.021	459.294

7.13. Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten

Er is geen beweging in het geplaatst kapitaal, toegestaan kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten gedurende AY 18/19 en AY 19/20. Het kapitaal van de Groep bestaat op 31 maart 2020 uit 44.372.585 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf 17 oktober 2019, de datum waarop de besluiten van de Buitengewone Algemene Vergadering van 20 september 2019 werden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, het geplaatst kapitaal van de Onderneming in één of meerdere malen te verhogen tot een bedrag van maximaal of gelijk aan € 293.851.765,23.

Zoals bepaald in artikel 12 van de statuten van Greenyard, is de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, binnen een termijn van vijf jaar die ingaat op de datum van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15

september 2017, en binnen de wettelijk bepaalde grenzen, ongeacht op of buiten de beurs, rechtstreeks of onrechtstreeks, bij wijze van aankoop of ruil, inbreng of om het even welke andere wijze van verkrijging, het wettelijk toegestane maximum aantal aandelen van de Vennootschap te verkrijgen, zonder dat een verdere goedkeuring of andere tussenkomst van de algemene vergadering van aandeelhouders vereist is. In AY 17/18 heeft de Groep 1.750.000 eigen aandelen ingekocht voor een bedrag van € 13,6m. In AY 18/19 is het totaalbedrag aan eigen aandelen gedaald met € 7,6m, volgend op de aankoop van de resterende 49% in Greenyard Fresh Direct Belgium. Per 31 maart 2020 bezit de Groep 1.363.854 eigen aandelen, wat 3,1% van de totale aandelen vertegenwoordigd.

In AY 19/20 is er geen dividend uitgekeerd.

7.14. Optie-, warrantenplannen en *performance share units*

Op advies van het Renumeratiecomité, heeft de Raad van Bestuur op 31 mei 2017 het lange termijn *incentive* plan in de vorm van prestatieaandelen (het plan) voor Greenyard NV goedgekeurd. In het kader van dit plan werden in 2017 ("serie 2017") en 2018 ("serie 2018") de leden van het Leadership Team en andere sleutelfiguren van het management (begunstigden) beloond met *Performance Share Units* (PSU's) welke de begunstigden, onder bepaalde voorwaarden, recht geven op Greenyard NV aandelen. Het aantal toegekende aandelen aan de begunstigden hangt af van de groei in *Total Shareholders Return* (TSR) over een periode van 3 jaar (de *Performance Period)* en van de *Performance Factor*. De TSR op het einde van de *Performance Period* is berekend als de gemiddelde koers van het aandeel voor de periode 15 mei tot en met 14 juni voorafgaand aan de datum van de *Performance Period* verminderd met de gemiddelde koers van het aandeel bij aanvang van de *Performance Period,* verhoogd met de dividenduitkering per aandeel gedurende de *Performance Period*. Met ingang van AY 19/20 zijn er geen nieuwe *Performance Share Units* meer toegekend onder het bestaande lange termijn incentive plan (PSU Plan), met het oog op de implementatie van het 2019 *Stock Option Plan* dat het PSU Plan vervangt als lange termijn incentive plan.

Prestatiegerelateerde voorwaarde	Aantal toegekende aandelen per PSU
TSR stijging >=10% per jaar	2,0
5% per jaar>= TSR stijging < 10% per jaar	1,5
0% >= TSR stijging < 5% per jaar	1,0
TSR stijging < 0%	-

Omwille van de opzet van de verloning van de PSU's (inclusief gemiddelden van slotkoersen op het einde van de periode), moet de waarde per PSU worden bepaald met numerieke technieken. De techniek die werd gebruikt om de waarde van de PSU's te bepalen bestaat uit Monte Carlo simulaties gebruik makend van *Geometric Brownian Motion* assumpties. De inschatting van de relevante impliciete volatiliteit is gebaseerd op benchmarktechnieken, daarbij rekening houdend met de premie van genoteerde aandelenopties met vergelijkbare looptijden. Bijgevolg werd voor serie 2017 een assumptie van volatiliteit van 21,3% gehanteerd en voor serie 2018 20,9%.

Op basis van deze waarderingsaanpak werd de waarde van 1 PSU serie 2017 berekend op € 20,23 en voor serie 2018 op € 10,49 per PSU.

De waarde van de PSU's berekend op datum van toekenning bepaalt hoe de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen, verspreid over een periode van 3 jaar wordt beïnvloed. In het geval er wordt verzaakt aan de PSU's, wordt de resterende kost in resultaat genomen op het moment van verzaking aan de PSU's.

Aantal PSU's	31 maart 2019	Toegekenning AY19/20	Verzaking AY 19/120	31 maart 2020
Serie 2017	20.361	-	-11.728	8.633
Serie 2018	64.023	-	-7.328	56.695
TOTAAL	**84.384**	**-**	**-19.056**	**65.328**

Aantal PSU's	31 maart 2018	Toekenning AY 18/19	Verzaking AY 18/19	31 maart 2019
Serie 2017	31.442	-	-11.081	20.361
Serie 2018	-	90.282	-26.259	64.023
TOTAAL	31.442	90.282	-37.340	84.384

	AY18/19		AY17/18	
	Impact winst- en verliesrekening €'000	Impact eigen vermogen €'000	Impact winst- en verliesrekening €'000	Impact eigen vermogen €'000
Serie 2017	157	157	337	337
Serie 2018	256	256	443	443
TOTAAL	413	413	781	781

Op 14 maart 2019 heeft de Raad van Bestuur het aandelenoptieplan 2019 goedgekeurd dat het mogelijk maakt om bepaalde aandelenopties toe te kennen aan geselecteerde personeelsleden, bestaande uit leden van het *Leadership Team* en sleutelfiguren. Het Aandelenoptieplan 2019 is van toepassing vanaf AY 19/20, na aanvaarding door de betrokken begunstigden van de toegekende opties binnen 60 dagen na de toekenningsdatum. Na het vervullen van de verwervingsvoorwaarden onder het Plan worden de opties definitief verworven (*vested*) na een verwervingsperiode van drie jaar (eindigend op 31 maart van het derde kalenderjaar volgend op het jaar van de toekenning, d.i. op 31 maart 2022).

Aantal opties	31 March 2019	Toegekenning AY19/20	Verzaking AY 19/120	31 maart 2020
Plan 2019	-	1.000.000	-29.000	971.000

	AY 19/20	
	Impact winst- en verliesrekening €'000	Impact eigen vermogen €'000
Plan 2019	353	353

De toegekende opties worden opgenomen tegen reële waarde op de toekenningsdatum in overeenstemming met IFRS 2. De reële waarde van de opties wordt bepaald aan de hand van een *Black Scholes* prijsmodel.

Prijsmodel details Stock Option Plan 2019	
Aandelenkoers op toekenningsdatum (€)	3,500
Uitoefenprijs (€)	3,436
Verwachte volatiliteit	62%
Verwacht dividendrendement	5,67%
Wachtperiode	3 jaren
Risicovrije rente	0,106%
Reële waarde (€)	1,090

7.15. Verplichtingen voor pensioenen en personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageplannen (*defined contribution plans*)

De pensioenplannen van de Groep voorzien in de betaling van welbepaalde bijdragen aan verzekeringsinstellingen of pensioenfondsen. Eenmaal deze bijdragen betaald zijn, heeft de Groep geen verdere betalingsverplichting. Deze werkgeversbijdragen worden ten laste van het resultaat genomen in het jaar waarop ze betrekking hebben. De bijdragen die betaald zijn gedurende AY 19/20 bedragen € 4,0m (AY 18/19 € 4,6m).

In Greenyard Prepared Nederland is het pensioenplan ondergebracht in het BPL-pensioenfonds, een pensioenplan voor meerdere werkgevers. Voor dit fonds kan Greenyard niet verantwoordelijk gesteld worden voor mogelijke tekorten van het fonds. De bijdragen worden bepaald op basis van een percentage van de verloningen.

Belgische toegezegde bijdragenplannen welke als toegezegde pensioenplannen worden gepresenteerd

De Belgische toegezegde bijdrageplannen zijn bij wet verplicht om een minimumrendement te garanderen en worden daarom beschouwd als toegezegde pensioenplannen. De pensioenwetgeving is aangepast eind 2015 en definieert het minimumrendement als een variabel percentage gelinkt aan rendementen van in de markt observeerbare overheidsobligaties vanaf 1 januari 2016. Voor bijdragen betaald vanaf 2016 geldt een minimumrendement van 1,75% voor werkgevers- en werknemersbijdragen. De oude percentages (3,25% op werkgeversbijdragen en 3,75% op werknemersbijdragen) blijven van toepassing op de gecumuleerde bijdragen aan de groepsverzekering betaald tot 31 december 2015. De aanpassing aan de wetgeving resulteerde niet in een materiële verplichting die door de Groep diende erkend te worden. De netto verplichting werd geschat op basis van individuele gegevens verstrekt door de verzekeringsinstellingen waarbij het verschil werd geanalyseerd tussen de wiskundige reserves en de gewaarborgde minima (gegarandeerde minimumrendement op betaalde bijdragen).

Toegezegde pensioenplannen (*defined benefit plans*) en andere personeelsbeloningen

De kosten met betrekking tot IAS 19 voorzieningen worden geboekt in de personeelskosten terwijl de interestcomponent opgenomen wordt in het financieel resultaat.

Binnen de Groep zijn er verschillende toegezegde pensioenplannen, één voor werknemers in Nederland, drie in Duitsland en meerdere plannen in Italië en Frankrijk.

De actuariële waarderingsmethode is de *projected unit credit cost method*. Deze methode alloceert toekomstige verplichtingen aan het jaar waarin het pensioen wordt verdiend. De verplichtingen die betrekking hebben op voorgaande jaren vormen de verplichting berekend als de reële waarde van de toegezegde pensioenverplichtingen. De fondsbeleggingen werden gewaardeerd aan reële waarde, rekening houdend met de reële waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Een van de plannen waar de Groep in participeert is het Gustav Scipio Stiftung Fund (GUSS), een toegezegd pensioenplan voor meerdere werkgevers. De activa en verplichtingen die toerekenbaar zijn aan elk lid van het fonds aan het eind van elk boekjaar worden bepaald door een onafhankelijke actuaris, alsook de bijdragen verschuldigd door de leden van het plan. De verhouding van niet-gestorte verplichtingen tussen de leden wordt bepaald in de statuten van GUSS. Bijdragen worden bepaald op basis van de verhouding van de niet-gestorte verplichtingen tussen de leden. Niet-gestorte verplichtingen worden bepaald als de verplichtingen van het fonds min de activa die gealloceerd zijn aan de leden. Indien, volgens het jaarlijkse actuarieel rapport de Groep geen verdere verplichtingen heeft aan de belanghebbenden van het plan en niet meer aansprakelijk is onder het GUSS, dan zal het recht hebben op een vergoeding in cash verminderd met enige negatieve belastingimpact op de andere leden. Volgens de statuten van GUSS zijn entiteiten niet aansprakelijk voor verplichtingen van andere entiteiten in het fonds. In het geval van ontbinding van het fonds zullen alle activa en passiva verdeeld worden tussen de leden in de verhoudingen die bepaald zijn door een onafhankelijk actuaris. Dergelijke ontbinding vereist de nodige goedkeuring van de Raad van Bestuur van GUSS en de Bremen State Authority.

De Groep heeft verschillende andere lange termijnverplichtingen naar aanleiding van personeelsvergoedingen (bv. jubileeverplichtingen) en andere *post employment* beloningsverplichtingen.

Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Verplichtingen uit toegezegde pensioenplannen	16.172	17.156
Verplichtingen uit andere personeelsvergoedingen	1.799	1.891
TOTAAL	**17.971**	**19.046**

Toegezegde pensioenplannen - winst- en verliesrekening	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Personeelskosten	1.139	294
Interestkosten	283	332
TOTAAL	**1.422**	**625**

De verwachte te betalen uitkeringen voor AY 20/21 bedragen € 0,9m.

Toegezegde pensioenplannen - bedragen opgenomen in de balans	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenplannen	31.648	41.909
Reële waarde van fondsbeleggingen	-15.476	-24.753
Netto verplichtingen	**16.172**	**17.156**

Mutaties van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Saldo op het einde van de vorige periode	**41.909**	**61.553**
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	1.201	1.672
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-1.403
Interestkosten	404	686
Herwaarderingen: Ervaringswinst (-)/verlies	-555	1.093
Herwaarderingen: Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-29	-41
Herwaarderingen: Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	-906	931
Verwachte deelnemersbijdragen	82	199
Uitgekeerde vergoedingen	-563	-1.014
Sluiting van plannen	-9.837	-19.004
Afwikkelingen	-67	-3.021
Omrekeningsverschillen	9	257
Saldo op het einde van de periode	**31.648**	**41.909**

Mutaties in de reële waarde van de fondsbeleggingen	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Saldo op het einde van de vorige periode	**24.753**	**42.129**
Interestopbrengsten	121	355
Werkelijke uitgaven, belastingen en betaalde premies	-5	-49
Bijdragen werkgever	1.006	2.359
Deelnemersbijdragen	82	199
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief interestopbrengsten)	-398	1.156
Uitkeringen fondsbeleggingen	-252	-655
Sluiting van plannen	-9.837	-17.929
Afwikkelingen	-	-2.996
Omrekeningsverschillen	6	183
Saldo op het einde van de periode	**15.476**	**24.753**

Toegezegde pensioenplannen - ontwikkeling van gecumuleerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Ervaringswinst (-)/verlies	-555	1.093
Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in demografische veronderstellingen	-29	-41
Winst (-)/verlies als gevolg van wijzigingen in financiële veronderstellingen	-906	931
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief interestopbrengsten)	398	-1.156
Omrekeningsverschillen	-17	-7
Totale beweging in gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**-1.109**	**820**

Toegezegde pensioenplannen - Kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost	1.201	1.672
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-1.403
Vereffeningen	-67	-25
Interestkosten	404	686
Interestopbrengsten	-121	-355
Werkelijke uitgaven, belastingen en betaalde premies	5	49
Kosten opgenomen in de winst- en verliesrekening	**1.422**	**625**

In AY 18/19 had de sluiting van plannen voornamelijk betrekking op een volledig verzekerd toegezegd pensioenplan in Nederland (segment Fresh), die zodanig is aangepast dat de verzekeringsmaatschappij alle risico's met betrekking tot dit plan zal dragen. Deze regeling is verwerkt als een toegezegd pensioenplan.

Voor Greenyard Prepared Nederland wordt het pensioenplan vanaf 1 januari 2019 gefinancierd door het BPL-pensioenplan, een industriewijd pensioenplan voor meerdere werkgevers voor de agrarische en groene sector. Omwille van de aard van het BPL-pensioenplan is het niet mogelijk om de verplichtingen en activa die toegewezen zijn aan Prepared Nederland te isoleren, waardoor het plan als een toegezegd bijdrageplan verwerkt wordt. De verplichtingen verbonden aan verlopen prestaties blijven gefinancierd via een verzekeringsovereenkomst en de nettoverplichting in verband met deze regeling is nihil. Het risico van de onderneming in verband met dit plan is onbeduidend en daarom wordt dit plan als volledig verzekerd beschouwd en wordt het behandeld als een toegezegd bijdrageplan.

De actuariële veronderstellingen en de gemiddelde duur van de belangrijkste plannen worden hieronder in detail weergegeven.

Voornaamste actuariële veronderstellingen	Nederland		Duitsland	
	31 maart 2020	31 maart 2019	31 maart 2020	31 maart 2019
Verdisconteringsvoet	1,9%	1,7%	1,9%	1,7%
Algemene loonsverhogingen	1,4%	1,9%	2,0%	2,0%
Inflatie	1,4%	1,9%	2,0%	2,0%
Gemiddelde looptijd van pensioenplannen	26	27	14	13

Voornaamste actuariële veronderstellingen	Italië		Verenigde Staten	
	31 maart 2020	31 maart 2019	31 maart 2020	31 maart 2019
Verdisconteringsvoet	1,9%	1,7%	N/A	3,8%
Algemene loonsverhogingen	1,9%	2,3%	N/A	N/A
Inflatie	1,4%	1,9%	N/A	0,0%
Gemiddelde looptijd van pensioenplannen	12	13	N/A	-

Vanaf 31 maart 2019 wordt de verdisconteringsvoet berekend als een *single equivalent discount* welke een juistere reflectie is van de bedragen en tijdstippen van de betalingen van de voordelen.

Voor de belangrijkste plannen is de gevoeligheid van het toegezegd pensioenplan als volgt:

Gevoeligheid van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenplannen - belangrijkste plannen	31 maart 2020			31 maart 2019		
	DBO aan verdisconterings-voet	Effect stijging van 0,50%	Effect daling van 0,50%	DBO aan verdisconterings-voet	Effect stijging van 0,50%	Effect daling van 0,50%
Nederland	5.575	-659	769	5.424	-674	791
Duitsland	14.457	-956	1.066	15.145	-1.046	1.171
Italië	2.262	-136	139	2.172	-134	139
TOTAAL	**22.294**	**-1.751**	**1.974**	**22.742**	**-1.854**	**2.100**

Detail van fondsbeleggingen	31 maart 2020				31 maart 2019			
	Verzekerings-contracten	Vermogens-instrumenten	Bedrijfs-obligaties	Liquide middelen	Verzekerings-contracten	Vermogens-instrumenten	Bedrijfs-obligaties	Liquide middelen
Nederland	100%	-	-	-	100%	-	-	-
Duitsland	-	-	100%	-	-	-	100%	-

7.16. Voorzieningen

Voorzieningen AY 19/20	Juridische claims	Ontmanteling	Verlieslatende contracten	Milieukosten	Reorganisatie	Belasting-risico	TOTAAL
	€000	€000	€000	€000	€000	€000	€000
Saldo op 31 maart 2019	**3.238**	**6.653**	**2.862**	**-**	**10.401**	**3**	**23.158**
Bijkomende voorzieningen	1.965	28	-	-	222	-	2.215
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-309	-641	-999	-	-4.424	-	-6.373
Aangewend gedurende het jaar	-16	-55	-615	-	-3.879	-3	-4.567
Omrekeningsverschillen	-3	-	-	-	-69	-	-72
Overige bewegingen	-	-	-	-	-1.972	-	-1.972
Saldo op 31 maart 2020	**4.876**	**5.984**	**1.248**	**-**	**279**	**0**	**12.389**
Analyse van totale voorzieningen							
Langlopend	2.020	5.985	32	-	113	-	8.149
Kortlopend	2.855	-	1.217	-	167	-	4.239
TOTAAL	**4.875**	**5.985**	**1.248**	**-**	**280**	**-**	**12.389**

Voorzieningen AY 18/19	Juridische claims	Ontmanteling	Verlieslatende contracten	Milieukosten	Reorganisatie	Belasting-risico	TOTAAL
	€000	€000	€000	€000	€000	€000	€000
Saldo op 31 maart 2018	**3.396**	**7.170**	**301**	**250**	**7.884**	**-**	**19.001**
Bijkomende voorzieningen	516	730	2.633	26	7.993	29	11.927
Terugname van ongebruikte voorzieningen	-406	-173	-	-87	-1.378	-	-2.044
Afwikkeling en wijzigingen in verdisconteringsvoet	-	9	-	-	-	-	9
Aangewend gedurende het jaar	-95	-695	-72	-150	-4.118	-26	-5.155
Wijziging in consolidatiekring: verkoop dochterondernemingen	-170	-378	-	-40	-	-	-589
Omrekeningsverschillen	-4	-9	-	1	21	-	9
Saldo op 31 maart 2019	**3.238**	**6.653**	**2.862**	**-**	**10.401**	**3**	**23.158**
Analyse van totale voorzieningen							
Langlopend	3.200	6.653	732	-	116	-	10.700
Kortlopend	38	-	2.131	-	10.286	3	12.458
TOTAAL	**3.238**	**6.653**	**2.862**	**-**	**10.401**	**3**	**23.158**

De daling van de voorzieningen met € 10,8m is voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de herstructureringsvoorzieningen (€ 10,1m). In Fresh Germany daalt de herstructureringsprovisie met € 7,5m, die kan worden opgesplitst in het gebruik van de voorziening voor € 2,8m, terugname van de voorziening voor € 2,7m en een herclassificatie naar leaseverplichtingen voor € 2,0m. Deze herclassificatie naar leaseverplichtingen is het gevolg van de implementatie van IFRS 16 Leaseovereenkomsten. Het resterende deel van de daling van de herstructureringsvoorzieningen kan worden toegewezen aan Frozen Hungary, waar de voorziening van € 1,8m kon worden teruggenomen omdat de overnemer ook de werknemers van het bedrijf heeft overgenomen, en Fresh UK, waar de voorziening werd gebruikt voor € 0,9m.

De provisie voor verlieslatende contracten daalt ook met € 1,6m, wat ook voornamelijk toe te schrijven is aan Fresh Germany waar € 0,6m van de provisie werd gebruikt en € 0,7m werd teruggenomen. De terugname van de voorziening voor ontmanteling van € 0,6m volgt op de verkoop van het betreffende actief in Duitsland. De toename van de voorziening voor juridische claims heeft voornamelijk betrekking op de voorziening die in Agrisol is aangelegd. Voor meer informatie over lopende geschillen wordt verwezen naar toelichting 8.2. *Belangrijke geschillen.*

7.17. Rentedragende leningen

Rentedragende leningen op 31 maart 2020	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	TOTAAL €'000
Bankleningen	76.816	352.887	-	429.702
Converteerbare obligatielening	-	119.327	-	119.327
Negatieve banksaldi	1.077	-	-	1.077
TOTAAL	**77.893**	**472.214**	**-**	**550.107**

Rentedragende leningen op 31 maart 2020	Vast €'000	Variabel €'000	TOTAAL €'000
Totaal	120.404	429.702	550.107

Rentedragende leningen op 31 maart 2020	Gewaarborgd €'000	Niet-gewaarborgd €'000	TOTAAL €'000
Totaal	430.779	119.327	550.107

Rentedragende leningen per 31 maart 2019	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	TOTAAL €'000
Bankleningen	369.245	950	93	370.288
Converteerbare obligatielening	-	116.305	-	116.305
Retail obligatielening	149.977	-	-	149.977
Negatieve banksaldi	694	-	-	694
TOTAAL	**519.917**	**117.254**	**93**	**637.264**

Rentedragende leningen per 31 maart 2019	Vast €'000	Variabel €'000	TOTAAL €'000
Totaal	266.976	370.288	637.264

Rentedragende leningen per 31 maart 2019	Gewaarborgd €'000	Niet-gewaarborgd €'000	TOTAAL €'000
Totaal	370.983	266.281	637.264

Bankleningen

In december 2016 werd de *Facilities Agreement* getekend voor € 375,0m. Vanaf 20 november 2017 hebben de banken die deelnemen aan de gesyndiceerde *Facilities Agreement* een aanvullende wentelkredietfaciliteit van € 50,0m beschikbaar gesteld aangezien de Accordeon Optie werd uitgeoefend door de Groep. Op 11 april 2019 namen de gesyndiceerde banken in het kader van een akkoord deel aan een bijkomend wentelkrediet van € 85,5m, wat resulteerde in een totale kasfaciliteit van € 510,5m.

De *Facilities Agreement* omvat een termijnlening voor een nominaal bedrag van € 150,0m en een wentelkrediet voor een nominaal bedrag van € 360,5m.

Voor de termijnlening geldt een interestmarge tussen 1,50% en 3,75%, die gebaseerd is op de schuldratio. De uitstaande positie van de termijnlening per 31 maart 2020 bedraagt € 126,0m. Ieder jaar, in april, wordt € 12,0m terugbetaald.

Aan het wentelkrediet is een interestmarge tussen 1,25% en 3,50% gekoppeld, die gebaseerd is op de schuldratio zoals herzien in de nieuwe toestemmingsovereenkomst met de banken op 15 november 2019. Korte termijnbankleningen variëren in functie van de kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten, werkkapitaalbehoeften en de opname van factoring. De uitstaande positie van het wentelkrediet per 31 maart 2020 bedraagt € 300,0m.

De overige bankleningen omvatten een termijnlening binnen het segment Long Fresh.

De Groep beschikt ook over bilaterale faciliteiten met individuele financiële instellingen voor een bedrag van € 12,8m, waarvan € 1,1m was gebruikt als negatieve bankbalans per 31 maart 2020.

Alle rentedragende bankverplichtingen per 31 maart 2020 zijn uitgedrukt in euro en zijn afgesloten aan marktconforme voorwaarden.

Volgens de contractuele afspraken met bepaalde financiële instellingen worden de meeste negatieve bankbalansen gepresenteerd in min van geldmiddelen en kasequivalenten.

Per 31 maart 2019 werd de volledige bankschuld onder de *Facilities Agreement* gepresenteerd als een korte termijnschuld gezien Greenyard nog in onderhandeling was met haar banken voor een goedkeuringsbrief gerelateerd aan de schending van een aantal voorwaarden van de *Facilities Agreement*. Op 11 april 2019 werd een toestemmingsovereenkomst met betrekking tot de inbreuk ondertekend en bijgevolg wordt de bankschuld per 31 maart 2020 opnieuw voorgesteld volgens haar contractuele voorwaarden.

Dankzij de nieuwe toestemmingsovereenkomst met kredietverlenende banken per 15 november 2019 wordt er afgezien van de convenanten van de *Facilities Agreement* tot 22 december 2021. De belangrijkste voorwaarden voor deze vrijstelling zijn:

- Terugbetaling van € 85,5m accordeonfaciliteiten tegen 31 maart 2021, waarvan minstens € 20,0m tegen maart 2020 en minstens € 35,0m in totaal tegen september 2020;
- Minimaal aangepast EBITDA-niveau op basis van 85% van een aan de kredietverlenende banken verstrekt businessplan, maandelijks getest op een voortglijdende basis van 12 maanden, op kwartaalbasis getest nadat aan de vorige voorwaarde is voldaan;
- Minimale liquiditeit welke een *headroom* van € 20,0m vereist aan het eind van de maand, twee keer op 12 maanden tijd mag de *headroom* lager dan € 20,0m zijn, maar nooit lager dan € 10,0m. Deze twee keren mogen niet in twee opeenvolgende periodes vallen.

Voorafgaand aan de toestemmingsovereenkomst was de maximale interestmarge voor de termijnlening 4,50% en voor het wentelkrediet 5%. Op de € 85,5m kasaccordeonlijn werd een bijkomende PIK-rente van 1,5% (en vóór 15 november 2019 2%) toegepast.

Op 31 maart 2020 is € 22,9m van de € 85,5m kasaccordeonfaciliteit terugbetaald en geannuleerd.

We verwijzen naar toelichting 8.3. *Verbintenissen* voor verdere informatie omtrent bankconvenanten en de niet in balans opgenomen rechten en verplichtingen

De bankleningen worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, na aftrek van transactiekosten.

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde bankleningen op 31 maart 2020	Termijnlening	Wentelkrediet	Overige bankleningen	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
Nominale waarde	**126.000**	**300.020**	**6.588**	**432.608**
Transactiekosten bij uitgifte	-1.872	-2.807	-	-4.679
Afschrijving transactiekosten	1.223	1.627	-	2.850
Boekwaarde	**125.352**	**298.839**	**6.588**	**430.779**

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde bankleningen op 31 maart 2019	Termijnlening	Wentelkrediet	Overige bankleningen	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
Nominale waarde	**138.000**	**232.500**	**3.372**	**373.872**
Transactiekosten bij uitgifte	-1.872	-2.807	-	-4.679
Afschrijving transactiekosten	849	940	-	1.789
Boekwaarde	**136.978**	**230.633**	**3.372**	**370.983**

Obligatieleningen

De retail obligatielening van Long Fresh, uitgegeven in 2013, voor een nominaal bedrag van € 150,0m heeft een vaste coupon van 5,00% en werd terugbetaald in juli 2019.

In december 2016 heeft de Groep een converteerbare obligatielening met een nominale waarde van € 125,0m uitgegeven met een vaste coupon van 3,75% en een looptijd tot december 2021. De algemene voorwaarden stelden Greenyard in staat om de converteerbare obligaties terug te betalen hetzij in contanten, hetzij in nieuwe en/of gewone aandelen of een combinatie daarvan naar keuze door de obligatiehouders bij de conversie van de converteerbare obligaties. In november 2017 heeft Greenyard de obligatiehouders ter kennisgegeven om eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand te doen van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election* vanaf de datum van de kennisgeving. Per 31 maart 2020, heeft geen conversie van converteerbare obligaties in aandelen plaatsgevonden.

De converteerbare obligatielening wordt beschouwd als een hybride schuldinstrument dat bestaat uit een basiscontract met een daarin besloten derivaat. Het basiscontract, zijnde de verplichting om op de vervaldag geplande aflossingen van rente en hoofdsom uit te voeren, wordt beschouwd als een financiële verplichting die gepresenteerd wordt in de rentedragende leningen. De initiële boekwaarde van het basiscontract werd bepaald als het resterende bedrag tussen de reële waarde van de converteerbare obligatie en de reële waarde van het in een contract besloten derivaat, na aftrek van transactiekosten. Vervolgens wordt het basiscontract gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, rekening houdend met de transactiekosten die zijn opgenomen in de effectieve rentevoet over de verwachte levensduur van de schuld.

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde obligatielening op 31 maart 2020	Converteerbare obligatielening €'000	Long Fresh retail obligatielening €'000	TOTAAL €'000
Nominale waarde	**125.000**	-	**125.000**
Conversieoptie bij uitgifte	-12.059	-	-12.059
Afschrijving conversieoptie	7.446	-	7.446
Transactiekosten bij uitgifte	-2.771	-	-2.771
Afschrijving transactiekosten	1.711	-	1.711
Boekwaarde	**119.327**	-	**119.327**

Reconciliatie nominale waarde naar boekwaarde obligatielening op 31 maart 2019	Converteerbare obligatielening €'000	Long Fresh retail obligatielening €'000	TOTAAL €'000
Nominale waarde	**125.000**	**150.000**	**275.000**
Conversieoptie bij uitgifte	-12.059	-	-12.059
Afschrijving conversieoptie	4.988	-	4.988
Transactiekosten bij uitgifte	-2.771	-429	-3.200
Afschrijving transactiekosten	1.146	406	1.551
Boekwaarde	**116.305**	**149.977**	**266.281**

7.18. Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Overige schulden	**2.228**	**4.063**
Langlopend	**2.228**	**4.063**
Handelsschulden	**592.821**	**553.183**
Belastingen	23.150	19.693
Bezoldigingen en sociale lasten	37.822	42.580
Toe te rekenen kosten	28.435	26.503
Overige	16.516	15.593
Overige schulden	**105.923**	**104.369**
Kortlopend	**698.745**	**657.552**

De toe te rekenen kosten omvatten toe te rekenen intrestkosten voor een bedrag van € 8,6m op 31 maart 2020 (31 maart 2019 € 9,4m).

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de lang- en kortlopende handels- en overige schulden in vreemde valuta.

Handels- en overige schulden: vreemde valuta	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
GBP	33.358	35.360
USD	10.320	21.018
PLN	9.556	12.531
CZK	8.153	11.537
Overige	9.124	11.519

7.19. Beleid inzake risicobeheer

De activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan verschillende financiële risico's: marktrisico (valutarisico en renterisico), krediet- en liquiditeitsrisico. Het algehele risicomanagementbeleid van de Groep is gericht op het beperken van de mogelijke negatieve effecten van deze financiële risico's op de financiële positie van de Groep. De Groep gebruikt derivaten om bepaalde marktrisico's te beperken.

De Raad van Bestuur heeft de algehele verantwoordelijkheid voor het opzetten en beheren van het risicobeheer van de Groep, waaronder het financieel risicobeheer. Het Auditcomité is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en monitoring van het risicobeheerbeleid van de Groep. Interne audit, onder leiding van het Auditcomité, onderneemt zowel regelmatige als ad hoc evaluaties van risicobeheerscontroles en -procedures, waarvan de resultaten aan het Auditcomité worden gerapporteerd.

Het dagelijks financieel risicobeheer wordt uitgeoefend door Corporate Treasury volgens het thesauriebeleid van de Groep. Corporate Treasury identificeert, evalueert en beperkt financiële risico's in nauwe samenwerking met de operationele entiteiten van de Groep.

7.19.1. Marktrisico

Marktrisico is het risico van wijzigingen in marktparameters, zoals wisselkoersen en rentevoeten, die een invloed kunnen hebben op de financiële prestaties van de Groep. Het doel is om deze marktrisico's te controleren en te beheersen binnen de grenzen gedefinieerd in het risicomanagementbeleid, terwijl het rendement dat de Groep behaalt, wordt geoptimaliseerd.

De Groep gebruikt derivaten in de normale gang van zaken om de marktrisico's te beheersen. Al deze transacties worden uitgevoerd in het kader van het thesauriebeleid van de Groep. Het beleid van de Groep houdt in dat geen speculatieve transacties uitgevoerd worden.

Valutarisico

De Groep is internationaal actief en is onderhevig aan wisselkoersschommelingen van verschillende munten. Het valutarisico is gedeeltelijk gekoppeld aan de activiteiten van de Groep in het Verenigd Koninkrijk, Tsjechië, de VS, Polen en Hongarije en aan niet-euro transacties in entiteiten uit de eurozone. Valutarisico vloeit voort uit toekomstige commerciële transacties en erkende vorderingen en verplichtingen.

Valutarisico ontstaat wanneer toekomstige commerciële transacties worden uitgedrukt in een valuta verschillend van de functionele valuta van de entiteit.

De vorderingen en verplichtingen in vreemde munt kunnen aanleiding geven tot gerealiseerde winsten of verliezen wanneer de koers op het tijdstip van betaling of ontvangst afwijkt van de koers aan dewelke de vorderingen en verplichtingen werden opgenomen.

Op basis van het beleid uitgewerkt door het management, worden de ondernemingen van de Groep gestuurd om het valutarisico dat ontstaat door transacties in hun lokale munt, te beheersen. Dochterondernemingen worden, in samenspraak met Corporate Treasury, verplicht om hun volledig valutarisico af te dekken. Om het valutarisico op toekomstige commerciële transacties te beheersen, maakt de Groep gebruik van valutatermijncontracten.

Corporate Treasury past volgende afdekkingsratio's toe om de valutarisico's te beheren:

Periode	Afdekkingsratio
Tot 3 maanden	100%-75%
3 tot 6 maanden	75%-50%
6 maanden tot 1 jaar	50%-0%

Indien vereist voor commerciële doeleinden, kan een toekomstige kasstroom afgedekt worden voor 100%.

Valutasensitiviteit

De gevoeligheidsanalyse wordt toegepast op externe en intragroepsleningen en -vorderingen en externe en intragroepshandels- en overige vorderingen en schulden voor vreemde munten die verschillend zijn van de functionele munt van de Groep. Voor onderstaande valutasensitiviteit werd een percentage van 10% gehanteerd om het effect van mogelijke wijzigingen in wisselkoersen te berekenen. Deze wijzigingen zouden een impact hebben op het resultaat voor belastingen.

De gevoeligheidsanalyse werd ook toegepast op de openstaande valutatermijncontracten met een 10% wijziging in wisselkoersen als basis. Deze wijzigingen zouden een impact hebben op het eigen vermogen.

De onderstaande analyse geeft enkel de gevoeligheid weer voor de US-dollar en het Britse pond. Het risico voor de andere vreemde munten is niet materieel. Een positief teken stelt een winst voor en een negatief teken staat voor een verlies.

Valutasensitiviteit	Effect op winst voor belastingen op 31 maart 2020 €'000	Effect op eigen vermogen op 31 maart 2020 €'000	Effect op winst voor belastingen op 31 maart 2019 €'000	Effect op eigen vermogen op 31 maart 2019 €'000
GBP				
+10%	-227	1.200	1.006	3.367
-10%	278	-1.466	-1.229	-4.115
USD				
+10%	-1.042	-2.177	-337	-2.840
-10%	1.273	3.020	412	3.471

De gevoeligheidsanalyse per 31 maart 2020 is gebaseerd op een netto vorderingspositie van € 2,5m in GBP (31 maart 2019 € 11,1m) en € 11,5m in USD (31 maart 2019 € 3,7m).

Renterisico

Renterisico is het risico dat de reële waarde of de toekomstige kasstromen van een financieel instrument zullen fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrentevoeten. De financieringsvormen met variabele rentevoeten vloeien

hoofdzakelijk voort uit haar *Facilities Agreement*, de financiering die is verkregen uit het meerlanden-factoringprogramma en de uitstaande termijnlening van Long Fresh.

De blootstelling aan renterisico wordt op een continue basis geanalyseerd door de Groep. Er worden simulaties uitgewerkt voor verschillende scenario's zoals hernieuwing van bestaande posities, alternatieve financiering en indekking. Op basis van deze simulaties maakt de Groep een inschatting van de mogelijke impact op het resultaat van een wijziging in rentevoeten. De scenario's worden enkel uitgewerkt voor de materiële financieringen.

Om het renterisico te beheersen maakt de Groep gebruik van een gebalanceerde portefeuille van financieringsvormen met vaste en variabele rentevoeten. De Groep behield 21,9% van haar renterisico tegen vaste rentevoeten. Voor de financieringsfaciliteiten met variabele rentevoeten werden, gezien de huidige lage rentestand en de looptijd van de financiering in december 2021, substantieel geen financiële instrumenten gebruikt om het risico op renteschommelingen af te dekken.

De gemiddelde effectieve vaste rentevoet daalde van 4,43% naar 3,75% dankzij de terugbetaling van de retail obligatie, die een coupon van 5% droeg.

Financiële schulden aan geamortiseerde kostprijs	31 maart 2020		31 maart 2019	
	€'000	Gemiddelde effectieve interestvoet	€'000	Gemiddelde effectieve interestvoet
Variabele interestvoet				
EUR	429.702	3,57%	370.288	3,59%
Vaste interestvoet				
EUR	120.404	3,75%	266.976	4,43%
TOTAAL	**550.107**		**637.264**	

Rentesensitiviteit

Ondanks de afdekkingsstrategie op basis van derivaten, kan niet worden uitgesloten dat het toekomstige nettoresultaat van de Groep onderhevig zal zijn aan renteschommelingen.

Rentesensitiviteit	Nominale waarde op 31 maart 2020 €'000	Impact 20 basispunten stijging van de interestvoet €'000	Impact 20 basispunten daling van de interestvoet €'000	Nominale waarde op 31 maart 2019 €'000	Impact 20 basispunten stijging van de interestvoet €'000	Impact 20 basispunten daling van de interestvoet €'000
Bankleningen	432.608	91	-91	373.872	143	-143
Renteswaps	462	2	-2	180.554	94	-94

Renterisico: looptijd financiële activa en verplichtingen

Looptijd financiële instrumenten per 31 maart 2020	Gemiddelde effectieve interest %	Totale boekwaarde €'000	< 1 jaar €'000	1 - 5 jaar €'000	> 5 jaar €'000
Instrumenten met vaste interestvoeten					
Obligatieleningen	3,75%	119.327	-	119.327	-
Leasing schulden	4,61%	235.191	26.409	87.575	121.207
Instrumenten met variabele interestvoeten					
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	132.709	132.709	-	-
Bankleningen	3,57%	429.702	76.816	352.887	-
Negatieve banksaldi	3,21%	1.077	1.077	-	-

Looptijd financiële instrumenten per 31 maart 2019	Gemiddelde effectieve interest %	Totale boekwaarde €'000	< 1 jaar €'000	1 - 5 jaar €'000	> 5 jaar €'000
Instrumenten met vaste interestvoeten					
Obligatieleningen	4,43%	266.281	149.977	116.305	-
Financiële leasing	2,00%	274	84	190	-
Instrumenten met variabele interestvoeten					
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	67.880	67.880	-	-
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	-	125.000	125.000	-	-
Bankleningen	3,59%	370.288	369.245	950	93
Negatieve banksaldi	3,42%	694	694	-	-

Alle financiële activa en verplichtingen worden geclassificeerd tegen geamortiseerde kostprijs op 31 maart 2020 en 31 maart 2019.

Valuta- en rentevoetrisico: derivaten

Uitstaande derivaten: nominaal bedrag per vervaldag	31 maart 2020			31 maart 2019		
	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000
Valutarisico						
Valutatermijncontracten	198.122	-	-	133.126	163	-
Rentevoetrisico						
Renteswaps	-	462	-	180.000	-	554
TOTAAL	**198.122**	**462**	**-**	**313.126**	**163**	**554**

Derivaten worden gewaardeerd aan reële waarde en *hedge accounting* wordt toegepast voor alle derivaten. Er werd geen compensatie toegepast voor de verwerking van de derivaten.

De valutatermijncontracten vervallen ten laatste op 26 februari 2021 en de renteswaps ten laatste op 21 november 2024.

De reële waarde van de derivaten wordt berekend op basis van prijsmodellen die gebruik maken van recente marktprijzen. Voor de renteswaps wordt deze waarde opgegeven aan de Groep door de financiële instellingen waarbij de financiële instrumenten werden aangegaan. De reële waarde van de valutatermijncontracten wordt berekend door Corporate Treasury.

Detail reële waarde per type derivaat	31 maart 2020					31 maart 2019				
	Activa €'000	Verplichtingen €'000	Nettopositie €'000	Opgenomen in de winst- en verlies- €'000	Opgenomen in eigen vermogen €'000	Activa €'000	Verplichtingen €'000	Nettopositie €'000	Opgenomen in de winst- en verlies- €'000	Opgenomen in eigen vermogen €'000
Valutarisico										
Valutatermijncontracten	2.125	823	1.302	1	1.791	1.034	1.524	-489	10	1.185
Rentevoetrisico										
Renteswaps	-	37	-37	11	26	-	74	-74	127	1.315
TOTAAL	**2.125**	**860**	**1.265**	**12**	**1.817**	**1.034**	**1.598**	**-563**	**137**	**2.500**

7.19.2. Kredietrisico

Het kredietrisico omvat het risico dat de Groep heeft op verlies aan inkomsten omdat een klant of financiële tegenpartij haar contractuele verplichtingen ten opzichte van de Groep niet kan nakomen. De Groep is blootgesteld aan kredietrisico's door haar operationele activiteiten (voornamelijk handelsvorderingen) en door haar financieringsactiviteiten, waaronder deposito's bij banken en financiële instellingen, valutatransacties en andere financiële instrumenten.

De blootstelling van de Groep aan kredietrisico's voor operationele activiteiten wordt voornamelijk bepaald door de individuele kenmerken van elke klant. Om zich te beschermen tegen wanbetalingen of faillissementen van haar klanten doet de Groep beroep op internationale kredietverzekeringsmaatschappijen en wordt er intern gebruik gemaakt van kredietlimieten op klantniveau.

Kredietverzekering is verplicht voor alle handelsvorderingen die aan de factoringmaatschappij worden verkocht. Bepaalde entiteiten genieten ook van kredietverzekering, hoewel hun vorderingen niet worden gefactored.

De blootstelling aan kredietrisico voor niet-kredietverzekerde klanten wordt continu opgevolgd door Corporate Treasury en elke klant waarvan de kredietlimiet een bepaald bedrag overstijgt, wordt aan een kredietwaardigheidsonderzoek onderworpen. Het kredietwaardigheidsonderzoek en de klantenbeoordeling zijn gebaseerd op de aandeelhouders- en groepsstructuur van de klanten, de balans en winst- en verliesrekeningen van de laatste twee kalenderjaren en het bijbehorende controleverslag van de commissaris en het gewogen gemiddelde aantal dagen betalingsuitstel. Een interne kredietlimiet is verplicht voor niet-kredietverzekerde klanten voordat de bestelling wordt bevestigd aan de klant en voordat de goederen worden verzonden. De goedkeuring van de interne kredietlimieten is onderworpen aan de Greenyard *Authority Matrix* zoals goedgekeurd door het Auditcomité in december 2019.

Het kredietbeleid van de Groep heeft geen materieel kredietrisico aan het licht gebracht voor de klanten van de Groep. De vorderingen van de tien grootste klanten zijn kredietverzekerd en de drie grootste klanten vertegenwoordigen 48,4% van de omzet zoals toegelicht in 5.1. *Informatie over belangrijke klanten.* Zie ook toelichting 3.2. *Belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden*, waarbij de impact van COVID-19 op de uitstaande vorderingen wordt toegelicht en de potentiële impact op AY 19/20 als beperkt wordt beschouwd.

Niet-kredietverzekerde vorderingen worden beoordeeld op het risico op bijzondere waardeverminderingen op basis van de ouderdomsanalyse van de vorderingen. Bijzondere waardeverminderingen worden geboekt op individuele basis.

De Groep geeft ook voorschotten aan belangrijke leveranciers, doorgaans om producten in de belangrijkste categorieën te verzekeren. De gemaakte voorschotten zijn over het algemeen rentedragend en worden teruggevorderd door aftrek van betalingen voor producten die door de tegenpartij zijn geleverd.

Financiële investeringen worden enkel toegestaan wanneer de tegenpartijen voldoen aan minimaal aanvaardbare kredietlimieten tijdens de inleidende fase van de investering en zonder dat de maximale concentratie per tegenpartij wordt overschreden. De tegenpartijen dienen te behoren tot Westerse (VS, Canada, EC-landen) financiële instellingen en emittenten met een kredietrating BBB (Standard & Poor's Corporation), Baa (Moody's Investor Service) of beter.

Het kredietrisico behelst enkel de instrumentencategorie 'leningen en vorderingen' (L&R). Voor de overige instrumentencategorieën is het kredietrisico beperkt of onbestaande aangezien de tegenpartijen bestaan uit banken met een hoge kredietwaardigheid.

7.19.3. Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep op de vervaldag niet kan voldoen aan haar financiële verplichtingen. Het beleid van de Groep om liquiditeit te beheersen is om ervoor te zorgen dat ze, voor zover mogelijk, altijd over voldoende liquiditeiten beschikt om haar verplichtingen na te komen, zowel onder gewone als onder gedwongen omstandigheden, zonder zich bloot te stellen aan onaanvaardbare verliezen of schade te berokkenen aan de reputatie van de Groep.

De Groep bewaakt het risico van een tekort aan fondsen door middel van een *cash positioning tool*. Korte termijn kasstroominschattingen worden opgemaakt door de operationele entiteiten van de Groep en deze worden door Corporate Treasury samengevoegd. Corporate Treasury houdt toezicht op de inschattingen van liquiditeitsbehoeften van de Groep

om erover te waken dat er voldoende geldmiddelen zijn om de operationele behoeften te vervullen en daarbij wordt opgevolgd dat er, te allen tijde, voldoende ruimte aanwezig is voor de niet-opgenomen toegekende kredietlijnen om te voorkomen dat de Groep in overtreding zou zijn met kredietbeperkingen of convenanten (indien van toepassing) op de kredietfaciliteiten van de Groep.

De meeste dochterondernemingen van de Groep maken deel uit van een cashpoolsysteem waarbij de cash dagelijks wordt afgeroomd naar bankrekeningen aangehouden door Corporate Treasury. Voor dochterondernemingen van de Groep die geen deel uitmaken van het cashpoolsysteem, worden kasoverschotten, rekening houdend met werkkapitaalbehoeften, overgemaakt aan Corporate Treasury.

De Groep hanteert het beleid om te allen tijde over voldoende faciliteiten te beschikken om onvoorziene financieringsbehoeften te dekken. De Groep heeft goedkeuring voor toegezegde termijn- en wentelkredietleningen van maximaal € 463,6m per 31 maart 2020 (€ 425,0m per 31 maart 2019).

Per 31 maart 2020 heeft de Groep nog niet gebruikte beschikbare kredietlijnen onder de *Facilities Agreement* voor een bedrag van € 37,6m (31 maart 2019 € 42,5m). Het totaalbedrag aan niet-toegezegde bilaterale faciliteiten voor een bedrag van € 12,8m werd niet gebruikt voor € 10,3m per 31 maart 2020 (31 maart 2019 € 16,2m).

Voor een bespreking van de bestaande kredietlijnen en hun algemene voorwaarden verwijzen we naar toelichting 7.17. *Rentedragende leningen.*

De volgende tabel toont per vervaldag, de contractueel overeengekomen, niet-verdisconteerde kasstromen met betrekking tot financiële verplichtingen. Enkel netto rentebetalingen en kapitaalaflossingen zijn hierin vervat. Derivaten (activa en verplichtingen) werden opgenomen voor hun resterende kasstromen.

Looptijd financiële verplichtingen op	Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen			
31 maart 2020	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
Bankleningen	82.861	385.564	-	468.426
Obligatieleningen	4.700	127.350	-	132.051
Leasingschulden	36.720	117.193	147.355	301.269
Handels- en overige schulden	637.772	2.228	-	640.000
Niet-derivaten	**762.054**	**632.335**	**147.355**	**1.541.745**
Renteswaps	-	462	-	462
Valutatermijncontracten	198.122	-	-	198.122
Derivaten	**198.122**	**462**	-	**198.583**
TOTAAL	**960.176**	**632.797**	**147.355**	**1.740.328**

Looptijd financiële verplichtingen op	Niet-verdisconteerde contractuele kasstromen			
31 maart 2019	Binnen het jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
Bankleningen	386.938	397	94	387.429
Obligatieleningen	162.188	134.388	-	296.575
Handels- en overige schulden	595.279	4.063	-	599.342
Niet-derivaten	**1.144.405**	**138.847**	**94**	**1.283.346**
Renteswaps	336	32	4	372
Valutatermijncontracten	643	6	-	649
Derivaten	**979**	**38**	**4**	**1.021**
TOTAAL	**1.145.384**	**138.885**	**98**	**1.284.367**

Per 31 maart 2019 werd de volledige bankschuld in het kader van de *Facilities Agreement* gepresenteerd als een kortetermijnverplichting, aangezien Greenyard nog steeds in onderhandeling was met haar banken om af te zien van een schending van bepaalde voorwaarden van de overeenkomst. Op 11 april 2019 werd een toestemmingsovereenkomst met

betrekking tot de schending ondertekend en bijgevolg wordt de bankschuld per 31 maart 2020 opnieuw voorgesteld op basis van de contractuele voorwaarden.

De contractuele kasstromen omvatten alle instrumenten die aangehouden werden op de balansdatum en waarvoor de betalingen reeds contractueel werden vastgelegd. Ingeschatte kasstromen naar aanleiding van toekomstige, nieuwe schulden worden niet opgenomen. 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 geldende termijnrentevoeten.

7.19.4. Financiële instrumenten – reële waarde

Derivaten worden opgenomen aan reële waarde bij initiële waardering en op elke verslagdatum, waarbij de mutatie wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij ze worden aangemerkt als kasstroomafdekkingen. Indien instrumenten worden geclassificeerd als kasstroomafdekkingen, worden ze verwerkt volgens de regels voor *hedge accounting* waarbij winsten of verliezen voortvloeiend uit het effectieve deel van het derivaat worden opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, als een afzonderlijke component van het eigen vermogen. Winsten of verliezen op een ineffectief deel van het derivaat worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer de afgedekte transactie vervalt, worden de gerelateerde winsten of verliezen in de reserve voor kasstroomafdekkingen overgedragen naar de winst- en verliesrekening. Voor de verschillende rubrieken aan financiële activa en verplichtingen worden de nettoboekwaarden en hun respectievelijke reële waarden geanalyseerd. Onderstaande tabel omvat enkel de financiële activa en verplichtingen voor dewelke de reële waarde afwijkt van de boekwaarde. Voor de niet-opgenomen financiële activa en verplichtingen gaan we ervan uit dat de boekwaarde de reële waarde benadert.

De reële waarde van de bankleningen wordt berekend als de contante waarde van toekomstige kasstromen (niveau 2 input). De reële waarde van de Long Fresh retail obligatielening wordt bepaald op basis van standaard waarderingsmodellen gebaseerd op marktgegevens (niveau 2 input). De reële waarde van het basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening wordt berekend als de contante waarde van toekomstige kasstromen gebaseerd op referentie *swap rate* en *credit spread* (niveau 3 input).

Financiële activa en verplichtingen per klasse en categorie 31 maart 2020	Nettoboekwaarde €'000	Reële waarde €'000
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	119.327	86.875
Bankleningen	429.702	431.872

Financiële activa en verplichtingen per klasse en categorie 31 maart 2019	Nettoboekwaarde €'000	Reële waarde €'000
Retail obligatielening	149.977	145.500
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	116.305	81.250
Bankleningen	370.288	380.541

7.19.5. Vermogensstructuur

Om een sterke vermogensbasis in stand te houden en het vertrouwen van de markt te behouden, herziet en controleert de Raad van Bestuur regelmatig de vermogensstructuur van de Groep. Dit houdt in dat het dividendbeleid en het rendement op kapitaal in beschouwing worden genomen (op basis van het eigen vermogen).

De Raad van Bestuur is bevoegd om eigen aandelen te verwerven tot een wettelijk maximum van 20%. Op 31 augustus 2017 voltooide de Groep een inkoopprogramma van eigen aandelen dat werd gestart in maart 2017, met de aankoop van in totaal 1.750.000 gewone aandelen voor een totale kostprijs van € 30,0m inclusief bijbehorende kosten. Deze aandelen worden aangehouden als eigen aandelen, tenzij ze opnieuw worden uitgegeven of geannuleerd.

Bovendien tracht de Groep voortdurend haar vermogensstructuur (balans tussen schulden en eigen vermogen) te optimaliseren om ervoor te zorgen dat entiteiten in de Groep in continuïteit kunnen blijven werken en tegelijkertijd het rendement voor belanghebbenden te maximaliseren door de verhouding schuld ten opzichte van eigen vermogen te optimaliseren. De Groep is vastbesloten om de schuldgraad te verlagen onder 3,0x.

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 in 7.13. *Geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten* en in toelichting van de schuldcomponenten in 7.17. *Rentedragende leningen*.

De Groep heeft schuldratio's zoals toegelicht in 8.3. *Verbintenissen*. In dit opzicht wordt er ook verwezen naar de beschrijving onder toelichting 4. *Continuïteitsbasis*.

7.19.6. Reële waarde hiërarchie opgenomen in de balans

Activa en verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde	31 maart 2020				31 maart 2019			
	Niveau 1 €'000	Niveau 2 €'000	Niveau 3 €'000	TOTAAL €'000	Niveau 1 €'000	Niveau 2 €'000	Niveau 3 €'000	TOTAAL €'000
Financiële activa aan reële waarde								
Derivaten - Valutatermijncontracten, renteswaps en beleggingen in aandelen	-	2.125	106	2.232	-	1.034	106	1.141
Biologische activa	-	-	-	-	-	-	21.713	21.713
Totaal	-	**2.125**	**106**	**2.232**	-	**1.034**	**21.819**	**22.854**
Financiële passiva aan reële waarde								
Derivaten - Valutatermijncontracten en renteswaps	-	860	-	860	-	1.598	-	1.598
Totaal	-	**860**	-	**860**	-	**1.598**	-	**1.598**

Bovenstaande tabel geeft een overzicht van de financiële activa en verplichtingen van de Groep, die bij initiële opname gewaardeerd worden aan reële waarde, gerangschikt per waarderingsmethode. De verschillende niveaus werden als volgt gedefinieerd:

- Niveau 1: waardering op basis van (onaangepaste) prijsnoteringen in actieve markten voor identieke activa en verplichtingen.
- Niveau 2: waardering aan reële waarde: de reële waardes van de overige financiële activa en verplichtingen worden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen die gebaseerd zijn op de contante waarde van verdisconteerde kasstromen waarbij gebruik wordt gemaakt van beschikbare prijzen van recente markttransacties en prijsopgaven van handelaars in vergelijkbare instrumenten. Dit heeft voornamelijk betrekking op derivaten.
  - Valutatermijncontracten worden gewaardeerd op basis van beschikbare termijnwisselkoersen en rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen met vergelijkbare termijnen.
  - Renteswaps worden gewaardeerd tegen contante waarde van toekomstige kasstromen en verdisconteerd op basis van de toepasselijke rentecurves afgeleid van rentevoetnoteringen.
- Niveau 3: waardering aan reële waarde: de reële waardes van de overblijvende financiële activa en verplichtingen worden bepaald op basis van waarderingstechnieken waarbij de input niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

Gedurende het voorbije jaar vond er geen beweging plaats tussen niveau 1 en niveau 2 voor de financiële activa en verplichtingen.

8. Diverse elementen

8.1. Dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs

De moedermaatschappij van de Groep is Greenyard NV, gelegen te Sint-Katelijne-Waver, België. De dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en investeringen geboekt aan kostprijs van de Groep per 31 maart 2020 zijn hieronder voorgesteld.

Long Fresh

Long Fresh: Dochterondernemingen	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 maart 2020 Belangen%	31 maart 2019 Belangen%
Greenyard Frozen Langemark NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Pinguin Langemark NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Investments BE NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
BND CV [5]	België	Integrale	25%	25%
Greenyard Frozen Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Investments FR (Moréac) SAS	Frankrijk	Integrale	66%	66%
Greenyard Frozen Investments FR (Comines) SAS	Frankrijk	Integrale	66%	66%
Greenyard Frozen Comines SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen France SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Holding FR SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Investments PL Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen Poland Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
LiliCo Hungary Kft.	Hongarije	Integrale	100%	100%
Greenyard Frozen UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Prepared Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%

Long Fresh: Investeringen geboekt aan kostprijs	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 maart 2020 Belangen%	31 maart 2019 Belangen%
Alberts NV	België	Niet geconsolideerd	7%	8%

Fresh

Fresh: Dochterondernemingen	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 maart 2020 Belangen%	31 maart 2019 Belangen%
Bakker Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Direct Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Transport Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Greenyard Logistics Belgium NV	België	Integrale	100%	100%
Lunasoft BV	België	Integrale	100%	50%
Greenyard Fresh Holding NL B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Finance B.V. [(1)]	Nederland	Integrale	-	100%
Greenyard Fresh Investments NL B.V. [(1)]	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Barendrecht B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Barendrecht Transport B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Holland Crop B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Bakker Centrale Inkoop B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Flowers Netherlands B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Supply Chain Services B.V.	Nederland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh France SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Agrisol SAS	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Delta Stocks Sarl	Frankrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Beteiligungs GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Holding DE GmbH & Co KG	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Trade International GmbH	Duitsland	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Germany GmbH [(6)]	Duitsland	Integrale	100%	94%
Fresh Solutions GmbH [(2)]	Duitsland	Integrale	100%	-
Greenyard Fresh Services GmbH [(2)]	Duitsland	Integrale	100%	-
Greenyard Fresh Austria GmbH	Oostenrijk	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Spain SA	Spanje	Integrale	100%	100%
Greenyard Logistics Portugal - logistica e transportes SA	Portugal	Integrale	100%	100%
Mor K.B. International Ltd	Israel	Integrale	65%	65%
Amore Srl	Italië	Integrale	46%	46%
Biofarm Srl	Italië	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Italy Srl	Italië	Integrale	100%	100%
Bardsley Fruit Enterprises Ltd.	Verenigd Koninkrijk	Integrale	50%	30%
Greenyard Flowers UK Ltd. [(3)]	Verenigd Koninkrijk	Integrale	-	100%
Greenyard Fresh UK Ltd.	UK	Integrale	100%	100%
Pastari International Ltd [(4)]	Turkije	Integrale	60%	60%
Greenyard Logistics Poland Sp. Z o.o.	Polen	Integrale	100%	100%
Bakker Trans sro	Tsjechië	Integrale	100%	100%
Bakker sro	Tsjechië	Integrale	100%	100%
Greenyard USA Co	Verenigde Staten	Integrale	100%	100%
Seald Sweet LLC	Verenigde Staten	Integrale	90%	90%
Greenyard Logistics USA Inc	Verenigde Staten	Integrale	100%	100%
Mor U.S.A. Inc	Verenigde Staten	Integrale	65%	65%
DFM Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Brazil Ltda	Brazilië	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Peru SAC	Peru	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Chile Ltda	Chili	Integrale	100%	100%
Greenyard Fresh Colombia SAS	Colombia	Integrale	100%	100%
M.I.S.A. Int. (Pty) Ltd	Zuid-Afrika	Integrale	65%	65%

Fresh: Joint ventures en geassocieerde ondernemingen	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 maart 2020 Belangen%	31 maart 2019 Belangen%
Grupo Yes Procurement Marketing SL	Spanje	Vermogensmutatie methode	50%	50%
Logidis Sistem SL	Spanje	Vermogensmutatie methode	50%	50%
Mahindra Greenyard Private Ltd.	Indië	Vermogensmutatie methode	40%	40%
Agritalia Srl	Italië	Vermogensmutatie methode	33%	33%

Fresh: Investeringen geboekt aan kostprijs	Land van oprichting	Consolidatie-methode	31 maart 2020 Belangen%	31 maart 2019 Belangen%
Pison Srl [4]	Italië	Niet geconsolideerd	25%	25%
Campoverde Spa Agricola	Italië	Niet geconsolideerd	2%	2%
Carpe Naturam Soc. Consortile ARL	Italië	Niet geconsolideerd	9%	9%
Kiwi Passion S.r.l. Consorzio [2]	Italië	Niet geconsolideerd	7%	-

[1] Fusie
[2] Oprichting
[3] Desinvestering
[4] In liquidatie/geliquideerd

[5] Greenyard heeft 'de facto' controle op basis van een aantal bepalingen in de statuten van deze vennootschap: ze hebben enerzijds meer rechten en blokkeringsmogelijkheden en anderzijds zijn ze steeds betrokken bij de vertegenwoordiging in en buiten rechte van de CV.

[6] Tot en met AY 18/19 hield de Groep 94% van de aandelen van Greenyard Fresh Germany, maar consolideerde deze laatste voor 100% gebaseerd op de overeenkomst met de eigenaar van de overige 6% van de aandelen. Op 31 maart 2020 heeft de minderheidsaandeelhouder de 6% deelneming overgedragen aan de Groep, met als resultaat dat de Groep nu 100% van de aandelen aanhoudt in Greenyard Fresh Germany vanaf de voornoemde datum.

Significante beperkingen

Er zijn geen significante beperkingen (die bv. voortkomen uit leningsovereenkomsten, regelgeving of contractuele overeenkomsten tussen investeerders met een significante invloed op een dochteronderneming) op de mogelijkheid van dochterondernemingen om fondsen te transfereren naar de moedervennootschap in de vorm van cashdividenden, of om leningen terug te betalen of voorschotten betaald door de moedervennootschap, met uitzondering van deze vermeld onder toelichting 8.3. *Verbintenissen*, met goedkeuring van de hoofdaandeelhouders. Bijkomend zijn er geen significante beperkingen op de mogelijkheid van de Onderneming of dochterondernemingen om toegang te hebben tot of gebruik te maken van de activa en de verplichtingen van de Groep na te komen, met uitzondering van deze vermeld onder toelichting 8.3. *Verbintenissen*.

Wijzigingen in de consolidatiekring

Gedurende AY 19/20 hebben de volgende wijzigingen aan de consolidatiekring plaatsgevonden:

- In mei 2019 bereikte Greenyard een akkoord om de deelneming in Bardsley Fruit Enterprises (voormalig Bardsley England) te verhogen. Greenyard bezit nu 50,1% van de aandelen en heeft controle over de entiteit. Bijgevolg veranderde de consolidatiemethode van vermogensmutatie naar de integrale consolidatiemethode.
- Greenyard verwierf in mei 2019 de resterende 50% van de aandelen in Lunasoft. Bijgevolg veranderde de consolidatiemethode van vermogensmutatie naar de integrale consolidatiemethode.
- Op 14 oktober 2019 kondigde Greenyard de verkoop aan van Greenyard Flowers UK aan Yellow Holdings Ltd. De totale vergoeding bedroeg € 9,7m, bestaande uit € 5,7m voor de aandelen en € 4,0m voor de afwikkeling van de schulden. Cumulatieve omrekeningsverschillen voor een bedrag van € -1,4m zijn teruggeboekt naar de winst- en verliesrekening. Er werd een boekhoudkundig verlies bij verkoop van € 22,5m geboekt.

8.2.Belangrijke geschillen

Fiscaal geschil - Greenyard Frozen Brasil Ltda.

Greenyard Frozen Brasil Ltda. importeert vriesverse groenten en fruit uit Europa waarvoor de vennootschap een vrijstelling op de ICMS-belasting (belasting op verkeer van goederen en diensten) heeft ontvangen van de staat São Paolo. Vriesverse groenten en fruit worden beschouwd als natuurlijke basisproducten waarop geen ICMS-belasting van toepassing is. De plaatselijke belastingautoriteiten beschouwen vriesverse groenten en fruit echter niet als natuurlijke producten en leggen administratieve boetes op voor dergelijke invoeren. Dit is algemene praktijk in de sector van vriesverse groenten. Het totaal van de geschillen van Greenyard in dit verband bedraagt R$ 22,5m (€ 6,1m) en hebben betrekking op de periode 2010-2016 waarvoor geen bedragen zijn betaald noch voorzien. Op 17 augustus 2017 heeft het Hooggerechtshof een definitieve gunstige uitspraak gedaan. Procedures voor de rechtbanken van eerste aanleg om het arrest van het Hooggerechtshof uit te voeren en het totale bedrag van de boetes opgelegd door de lokale belastingautoriteiten te annuleren, zijn hangende.

Bananenlicentie geschil - Greenyard Fresh Italy S.r.l.

In 2002 ontving Greenyard Fresh Italy S.r.l. (voorheen Univeg Trade Italia S.r.l. en daarvoor Bocchi Import Italia S.r.l.) een vordering met betrekking tot vermeende onbetaalde douanerechten op de invoer van bananen tussen oktober 1998 en november 1999. De belastingautoriteiten beweerden dat de vennootschap valse licenties gebruikte om bananen te verhandelen. Het blijkt dat de vennootschap te goeder trouw de valse licenties heeft gekocht. De Griekse belastingautoriteiten vorderen een betaling van € 2,8m (inclusief interest), waarvoor een voorziening werd aangelegd door de vennootschap. Omwille van nieuwe wetgeving die onlangs van kracht is geworden zal er waarschijnlijk een positieve uitkomst zijn ten gunste van de vennootschap. Een juridische procedure voor het Griekse Hooggerechtshof is hangende.

Knoflook geschil - Greenyard Fresh Italy S.r.l.

In totaal werden 31 vorderingen ingesteld tegen Greenyard Fresh Italy S.r.l. (voorheen Univeg Trade Italia S.r.l.) en andere vennootschappen van de Groep (thans binnen het Fresh segment) met betrekking tot de inklaring voor vanuit China ingevoerde knoflook in de periode 2005-2007. De vorderingen hebben betrekking op het feit dat Greenyard Fresh Italy S.r.l., op het moment van de export, de eindafnemers nog niet geïdentificeerd had en daarom de vereiste documenten uitgaf in haar eigen naam en de douanefactuur betaalde. Zodra de eindafnemers waren geïdentificeerd, gaf de Chinese importeur creditnota's uit aan Greenyard Fresh Italy S.r.l. en gaf hij correcte facturen aan de eindafnemers. De belastingautoriteiten beweren dat dit neerkomt op de verboden verkoop van licenties. De juridische procedure voor het Italiaanse Hooggerechtshof is hangende. Er werd met de belastingautoriteiten overeengekomen om het totale uitstaande bedrag van € 2,1m te betalen, onverminderd en onder voorbehoud van alle rechten, om de verdere aangroei van interesten te vermijden in afwachting van de uitkomst van de hangende juridische procedure. Onlangs heeft de Hooggerechtshof in de meeste van de aanhangige procedures geoordeeld tegen de vennootschap. In negen van de gevallen (met een totale waarde van € 0,8m) heeft het Hooggerechtshof echter in het voordeel van Greenyard Fresh Italy S.r.l. beslist. Daarom heeft Greenyard Fresh Italy S.r.l. nieuwe procedures aangespannen voor het Hof van Beroep in een poging om de relevante bedragen terug te vorderen op basis van de gunstige uitspraak van het Hooggerechtshof.

Geschil tussen Greenyard Fresh Germany GmbH en een grote bananenleverancier

Greenyard Fresh Handelsgesellschaft GmbH dat fuseerde in Greenyard Fresh Germany GmbH, heeft in 2013 een overeenkomst gesloten voor de rijping en distributie van bananen met een grote bananenleverancier, die eenzijdig heeft beslist om gedeeltelijk van deze overeenkomst af te wijken, terwijl Greenyard deze overeenkomst is blijven naleven. Greenyard Fresh Germany GmbH en Greenyard NV werden beide gedagvaard ten bedrage van € 6,0m, waartegen een

bezwaar werd ingediend. De juridische procedure is hangende in eerste aanleg voor de handelsrechtbank. Gezien het risico op een ongunstige uitkomst als gering wordt beschouwd, werd in deze fase geen voorziening aangelegd.

Uitstaande vorderingen op Poolse klant

Greenyard Logistics Poland neemt als schuldeiser deel aan de herstructureringsprocedure die voor de Poolse rechtbank is ingeleid door een Poolse klant die nog openstaande vorderingen van in totaal PLN 5,7m (of ongeveer € 1,3m) aan de vennootschap verschuldigd is. Gezien de onzekerheid over de vaststelling en bevestiging van het akkoord dat bindend zal zijn voor alle betrokken schuldeisers, werd een voorziening van 75% van het uitstaande bedrag geboekt.

Geschil met een Centraal-Amerikaanse bananenleverancier

De Duitse dochteronderneming Greenyard Fresh Germany GmbH en de Franse dochteronderneming Agrisol SA van Greenyard NV hebben beide een leveringsovereenkomst gesloten met een leverancier voor de inkoop van bananen in Midden-Amerika. Het zeetransport van de bananen werd door Greenyard Supply Chain Services B.V. op kosten van de leverancier georganiseerd. In de loop van 2018 hebben Greenyard Fresh Germany GmbH en Agrisol SA vorderingen ingesteld tegen de leverancier als gevolg van bepaalde kwaliteitsproblemen. In dezelfde periode waren er ook achterstanden bij de leverancier met betrekking tot de vrachtkosten. In Frankrijk werden door de leverancier ingeleide kortgedingprocedures gevolgd door een ingeleide gerechtelijke procedure vanwege Agrisol SA voor openstaande vorderingen ten bedrage van € 287k. De Franse rechtbank heeft echter in eerste aanleg de vordering van Agrisol SA afgewezen en de tegenvordering van de leverancier voor een bedrag van € 1,3m toegewezen, waarvoor een voorziening is aangelegd. De beroepsprocedure is momenteel hangende. In Duitsland heeft de leverancier een dagvaarding ingediend tegen Greenyard Fresh Germany GmbH voor een bedrag van € 2,3m, waartegen bezwaar is aangetekend en een tegenvordering is ingediend voor een bedrag van € 1,7m. De gerechtelijke procedure is in eerste aanleg aanhangig bij de regionale rechtbank. Aangezien het risico op een ongunstige uitkomst als beperkt wordt beschouwd, is er in dit stadium geen voorziening aangelegd.

Lening verschuldigd door een Peruaanse teler

Greenyard Fresh Peru SAC en een lokale druiventeler ondertekenden een overeenkomst waarbij de teler zich verplichtte om (minimaal) 2k ton druiven per seizoen te leveren, in de periode tussen 2014 en 2018. Om de aankoop van extra aanplantingen door de teler te financieren, heeft de vennootschap een langlopende lening van USD 500k verstrekt, terug te betalen in jaarlijkse schijven van 2015 tot 2019. Aangezien de teler zijn verplichting om de lening terug te betalen niet nakomt, heeft Greenyard Fresh Peru SAC een procedure gestart om haar zekerheden af te dwingen. Aangezien de kans dat het bedrag van de lening wordt gerecupereerd, laag wordt ingeschat, is de vordering volledig afgeschreven.

Geschil met betrekking tot het faillissement van een aannemer

In 2016 sloot Greenyard Frozen UK Ltd een overeenkomst met een Belgische aannemer voor de bouw en verhuur van een warmtekrachtcentrale op haar terrein. Greenyard NV heeft een corporate garantie afgegeven, waarmee de verplichtingen van haar dochteronderneming uit hoofde van de huurovereenkomst werden gewaarborgd. De aannemer heeft de werkzaamheden niet afgerond, waardoor de installatie nooit in gebruik is genomen en de huurovereenkomst nooit is gestart. De aannemer is in februari 2019 failliet verklaard.

De financieringsinstelling van de aannemer (die beweert een gesubrogeerde schuldeiser te zijn) betwist het feit dat de huurovereenkomst nooit is begonnen en klaagt Greenyard aan voor de betaling van de vermeende openstaande huur- en rentebetalingen van € 1,1m. Er lopen gerechtelijke procedures in eerste aanleg. Aangezien het risico op een ongunstige uitkomst als beperkt wordt beschouwd, is in dit stadium geen voorziening opgenomen.

8.3. Verbintenissen

8.3.1. Verbintenissen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa en aankopen van verse groenten

De Groep heeft op 31 maart 2020 en 31 maart 2019 verbintenissen tot investeringen in materiële vaste activa en aankopen van verse groenten en fruit voor volgende bedragen:

Aankoopverplichtingen	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
Verse groenten en fruit	85.234	91.247
Materiële vaste activa	5.385	2.411
Overige	483	3.615
TOTAAL	**91.102**	**97.273**

De Groep heeft met een aantal landbouwers zaai- en afnamecontracten afgesloten voor de aankoop van verse groenten en fruit. De gecontracteerde bedragen zijn nog onderhevig aan fluctuaties in functie van de klimatologische omstandigheden en de prijsevoluties voor verse groenten en fruit.

8.3.2. Factoring

In overeenstemming met IFRS 9 *Financiële instrumenten: Opname en Waardering* worden alle *non-recourse* handelsvorderingen, inclusief factoringprogramma's niet in de balans erkend voor het deel met een niet-continuerende betrokkenheid.

Per 31 maart 2020 bedragen de niet in de balans erkende handelsvorderingen € 353,6m.

8.3.3. Convenanten en afspraken met betrekking tot bank- en obligatieleningen

In 2016 heeft de Group een converteerbare obligatielening (€ 125,0m) uitgegeven en een *Facilities Agreement* (€ 375,0m) afgesloten. In november 2017 heeft de Groep de Accordeon Optie van de wentelkredietfaciliteit uitgeoefend, waarbij de *Facilities Agreement* werd verhoogd tot € 425,0m. Een tweede Accordeon werd toegekend in april 2019 voor een bedrag van € 85,5m, wat het totaal brengt op € 510,5m. Op 31 maart 2020 was € 22,9m terugbetaald en geannuleerd. De financiering ontvangen onder de *Facilities Agreement* bedraagt € 463,6m.

Groep converteerbare obligatielening

Greenyard Fresh NV, een 100%-dochteronderneming van de Onderneming, heeft in december 2016 een senior, niet door zekerheden gedekte, gewaarborgde converteerbare obligatielening uitgegeven van € 125,0m met een brutocoupon van 3,75% en looptijd tot december 2021. De converteerbare obligatielening is gewaarborgd door de Onderneming. De algemene voorwaarden stellen Greenyard Fresh NV in staat om de converteerbare obligaties terug te betalen in contanten, nieuwe en/of ingekochte eigen aandelen van de Onderneming of een combinatie daarvan, naar keuze van Greenyard Fresh NV, bij de omzetting van de converteerbare obligaties door de obligatiehouders. Op 23 november 2017 heeft Greenyard Fresh NV de obligatiehouders ter kennisgegeven om eenzijdig, onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand te doen van haar recht een beroep te doen op de *Cash Alternative Election*, gespecifieerd in clausule 6(m) van de algemene voorwaarden, vanaf de datum van de kennisgeving.

Greenyard Fresh NV heeft de mogelijkheid om alle uitstaande converteerbare obligaties op of na 22 januari 2020 terug te kopen tegen pari plus vervallen interest, in overeenstemming met de bepalingen en voorwaarden van de converteerbare obligaties, als de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Onderneming 130% hoger ligt dan de

conversiekoers over een bepaalde periode, of als op enig moment 15% of minder van het totaal bedrag in hoofdsom van de converteerbare obligaties nog steeds uitstaat.

De conversiekoers van de converteerbare obligatielening werd vastgesteld op € 17,430 bij de uitgifte, wat een premie vertegenwoordigt van 25% op de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen van de Onderneming tussen de opening en de afsluiting van de markt op de plaatsingsdatum op Euronext Brussels. Op 2 oktober 2017 heeft Greenyard Fresh NV de obligatiehouders ter kennisgegeven dat, als gevolg van de dividenduitkering van € 0,20 per aandeel betaalbaar aan de gewone aandeelhouders van Greenyard NV zoals geregistreerd per 3 oktober 2018, de conversiekoers werd gewijzigd naar € 16,8249, geldend vanaf 4 oktober 2018.

De algemene voorwaarden van de converteerbare obligatielening omvatten, onder andere, enkele specifieke clausules inzake dividendbescherming en wijziging in de controle. De converteerbare obligatielening is niet onderworpen aan financiële convenanten.

Groep *Facilities Agreement*

In december 2016 heeft de Groep een *Facilities Agreement* van € 375,0m aangegaan met een consortium van banken, bestaande uit een termijnlening van € 150,0m en een wentelkrediet van € 225,0m met een looptijd tot december 2021. In november 2017 heeft de Groep de Accordeon Optie van de wentelkredietfaciliteit uitgeoefend, waarbij de *Facilities Agreement* werd verhoogd tot € 425,0m. Op 11 april 2019 namen de gesyndiceerde banken in het kader van een toestemmingsakkoord deel aan een bijkomend wentelkrediet van € 85,5m, waarvan € 22,9m werd terugbetaald en geannuleerd op 31 maart 2020. De totale kasfaciliteit met het bankenconsortium bedraagt € 463,6m op 31 maart 2020. De termijnlening is gedeeltelijk terugbetaalbaar in periodieke termijnen van € 12,0m per jaar.

De faciliteiten dragen een interestkost, zijnde EURIBOR verhoogd met een marge, waarbij de marge verschillend is voor de termijnlening en het wentelkrediet. De marge is gebaseerd op de schuldgraad van de Groep. Tussen 12 september 2018 en 15 november 2019 was dit maximaal 4,50% voor de termijnlening en maximaal 4,25% voor het wentelkrediet voor opnames in euro en voor andere munten bedraagt de marge maximaal 4,35%. Op 15 november 2019 werden de hoogste marges verlaagd naar respectievelijk 3,50 %; 3,25 % en 3,35% volgend op een nieuwe (“*waiver”) toestemmings*overeenkomst met het bankensyndicaat.

Naast de gebruikelijke algemene convenanten omvat de *Facilities Agreement* financiële convenanten, zijnde een interestdekkingsratio en een schuldgraadratio, die getest worden op halfjaarlijkse basis (30 september en 31 maart) en die gerapporteerd worden aan de kredietverstrekkers. De Groep is echter met het bankensyndicaat op 11 april 2019, en aangevuld op 15 november 2019, tot een overeenkomst gekomen om af te zien van de convenanten tot 22 december 2021, de vervaldag van de *Facilities Agreement*.

Volgend op de overeenkomst van 15 november 2019 met het bankensyndicaat werden de volgende twee nieuwe ‘*light*’ convenanten geïntroduceerd:

- Minimaal aangepast EBITDA-niveau op basis van 85% van een aan de kredietverlenende banken verstrekt businessplan, maandelijks getest op basis van een voortschrijdende 12 maanden, op kwartaalbasis getest nadat de accordeonfaciliteiten van € 85,5m zijn terugbetaald;
- Minimale liquiditeit wat een headroom van € 20,0m vereist aan het eind van de maand, twee keer op 12 maanden tijd mag de headroom lager dan € 20,0m zijn, maar nooit lager dan € 10,0m. Deze twee keren mogen niet in twee opeenvolgende periodes vallen.

Onder de *Facilities Agreement* dient eveneens voldaan te worden aan een Garanten Dekkingsvereiste waarbij de Garanten bepaalde minimumniveaus van de totale geconsolideerde bruto-activa, de totale geconsolideerde netto-omzet en de

geconsolideerde aangepaste EBITDA dienen te bereiken. De Garanten Dekkingsvereiste-test dient jaarlijks per jaareinde uitgevoerd te worden en er dienen Garanten toegevoegd te worden aan de *Facilities Agreement* indien de Garanten Dekkingsvereiste-test niet werd voldaan.

Long Fresh retail obligatielening

In juli 2013 heeft Greenyard NV een retail obligatielening uitgegeven met een nominaal bedrag van € 150,0m, een brutocoupon van 5,0% en een looptijd tot juli 2019. De retail obligatielening werd terugbetaald op de vervaldag.

8.3.4. Zekerheden

In december 2016 heeft de Groep haar bankfaciliteiten succesvol geherfinancierd en is zij de *Facilities Agreement* aangegaan. Deze kredietfaciliteiten zijn gedekt door verschillende soorten zekerheidsstellingen op activa. In het algemeen worden de activa, hoofdzakelijk aandelen, geldmiddelen en kasequivalenten, materiële vaste activa, voorraden, handels- en overige vorderingen van de dochterondernemingen van de Groep, gevestigd in België, Frankrijk, Nederland, Polen, het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Duitsland en de Verenigde Staten, gedekt door pandrecht of door middel van hypothecaire zekerheden. Op 31 maart 2020 bedragen de totale door zekerheden gedekte activa € 2.828,2m op geconsolideerde basis, dus met uitsluiting van de intragroepsposities, waarvan € 2.310,0m handelsfondsen, € 182,2m materiële vaste activa, € 209,6m voorraden en vorderingen, € 126,4m geldmiddelen en kasequivalenten en € 0,1m aandelen.

De Long Fresh retail obligatielening werd niet door zekerheden gedekt bij uitgifte. Echter, vanwege de negatieve zekerheidsclausule, gelden dezelfde zekerheden verleend door Long Fresh entiteiten, waaronder de Onderneming, die van toepassing zijn voor de *Facilities Agreement* ook voor de obligatiehouders van de retail obligatielening sinds december 2016 tot terugbetaling op de vervaldag in juli 2019.

De converteerbare obligatielening wordt niet door zekerheden gedekt.

De Onderneming zal ten behoeve van bepaalde dochterondernemingen comfort letters verstrekken waarbij financiële steun wordt verleend tot aan hun Jaarlijkse Algemene Vergadering in 2021.

8.3.5. Bankgaranties en borgstellingen

De Groep heeft op 31 maart 2020 uitstaande bankgaranties voor een bedrag van € 16,5m en uitstaande borgstellingen voor een bedrag van € 120,5m. De garanties werden voornamelijk afgesloten ten behoeve van fiscale autoriteiten, verhuurders, huurders, kredietverstrekkers, leveranciers en klanten. Deze garanties omvatten bankgaranties die niet gerelateerd zijn tot de normale bedrijfsactiviteiten voor € 0,6m.

8.3.6. Voorwaardelijke verplichtingen

Er zijn geen voorwaardelijke verplichtingen, andere dan bovengenoemde verantwoordelijkheden en zekerheden.

8.4. Verbonden partijen

Transacties tussen Greenyard NV en haar dochterondernemingen werden geëlimineerd in de consolidatie en worden bijgevolg niet opgenomen in deze toelichting. Transacties met joint ventures en geassocieerde ondernemingen worden mee opgenomen.

Voor een overzicht van de toepassing van artikel 7:96 en artikel 7:97 van BCAC verwijzen we naar het hoofdstuk *Corporate Governance* in het verslag van de Raad van Bestuur.

The Fruit Farm Group

The Fruit Farm Group, handelend in naam van haar dochterondernemingen, heeft een overeenkomst voor het verkopen, marketing voeren en verdelen van fruit afgesloten met Greenyard Fresh NV voor een periode van december 2014 tot december 2019, handelend in naam van zijn verbonden ondernemingen. In deze overeenkomst heeft The Fruit Farm Group Fresh aangewezen als haar strategische partner om fruit te behandelen, verdelen en verhandelen op een *free consignment* basis en inclusief een bodemprijsmechanisme. De goederen worden getransporteerd door de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group naar de haven van bestemming op een FOB of CIF-basis. Fresh zal *pre-season* voorschotten beschikbaar maken voor de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group. Deze worden afgetrokken van de finale verkoopprijs gerealiseerd door de Groep, na aftrek van kosten, voorafgaand aan de betaling aan de dochterondernemingen van The Fruit Farm Group. Indien er op het einde van een seizoen een saldo verschuldigd is aan Fresh, zullen The Fruit Farm Group en Fresh een akkoord sluiten over de betalingsvoorwaarden.

The Fruit Farm Group is uiteindelijk eigendom van de preferente aandeelhouder van de Groep.

Joint ventures

Transacties met joint ventures betreffen inkoop, verpakking en verkopen van groenten en fruit en logistieke diensten.

Verbonden partijen	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
The Fruit Farm Group		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	47.745	83.218
Verkopen diensten en diverse goederen	2.085	8.619
Interest- en soortgelijke opbrengsten	9	15
Interest- en soortgelijke kosten	-	47
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	1.061	977
Handelsschulden	1.084	485
Overige vorderingen	-	516
Orchards Invest Group		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	-	7.845
Verkopen diensten en diverse goederen	-	52
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	-	1.206
De Weide Blik		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	-	99
Joint ventures		
Aankopen producten, diensten en diverse goederen	12.756	15.037
Verkopen diensten en diverse goederen	75	1.514
Handelsvorderingen inclusief voorschotten	17	628
Handelsschulden	3.344	2.171

Vergoeding van de Raad van Bestuur en het Leadership Team

Vergoedingen	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Raad van Bestuur [1]	546	649
Leadership Team	5.368	3.538

[1] Exclusief dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV), die een vergoeding ontvangt voor zijn functie als co-CEO, en dhr. Johan Vanovenberghe (als vaste vertegenwoordiger van Intal BV), die een maandelijke vergoeding ontvangt voor *consultancy* diensten geleverd aan Greenyard, deze vergoedingen omvatten hun bestuursvergoeding.

De totale jaarlijkse vergoeding betaald aan de Raad van Bestuur is gedaald met € 0,1m in AY 19/20 ten opzichte van AY 18/19. Deze daling is het gevolg van het verschillend aantal vergaderingen van de Raad van Bestuur in AY 19/20 (15 vergaderingen, waarvan 4 update vergaderingen waarvoor geen aanwezigheidsvergoeding wordt toegekend) vergeleken met AY 18/19 (24 vergaderingen, waarvan 10 update vergaderingen). Bovendien is het Strategisch comité niet samengekomen in AY 19/20 (en het bestaat niet meer als een apart comité vanaf 24 september 2019), terwijl in AY 18/19 het Strategische comité 3 vergaderingen hield. Het Auditcomité en het Benoemings- en Renumeratiecomité vergaderde respectievelijk 4 en 3 keer in AY 19/20, een verschil met AY 18/19, waarin beide Comités 5 keer bijeenkwamen.

De vergoeding van het Leadership team omvat de vergoeding van beide co-CEO's, dhr. Hein Deprez (als vaste vertegenwoordiger van Deprez Invest NV) en dhr. Marc Zwaaneveld (als vaste vertegenwoordiger van MZ-B BV) en de vergoeding van de andere leden van het Leadership Team. De vergoeding voor AY 19/20 vertegenwoordigt een stijging vergeleken met AY 18/19, wat voornamelijk het gevolg is van het feit dat er geen bonus werd uitbetaald voor AY 18/19.

Voor meer gedetailleerde informatie in dit verband en de toelichtingen met betrekking tot de Code van 2020 wordt verwezen naar het hoofdstuk *Corporate Governance Verklaring* in het jaarverslag van de Raad van Bestuur.

8.5. Gebeurtenissen na balansdatum

In december 2019 heeft Greenyard een overeenkomst getekend voor de verkoop van Greenyard Logistics Portugal via een managementbuy-out (MBO). Dit Greenyard bedrijf is sinds 2001 actief in transport en logistiek van voedingsmiddelen, met een sterke focus op bederfbare voedingsmiddelen, waaronder groenten en fruit. Na voltooiing van de transactie zal Greenyard Logistics Portugal eigendom worden van en geleid worden door het huidige managementteam dat ondersteund zal worden door Vallis Capital Partners, een onafhankelijke en sterke holding gericht op het beheer van private-equity en investeringsfondsen. Vanwege de impact van de COVID-19-pandemie op de financiële markten kon de transactie eind april 2020 niet worden afgesloten zoals aanvankelijk was voorzien. Op 19 mei 2020 werd een gewijzigde en herziene aandelenkoopovereenkomst ondertekend met 31 juli 2020 als uiterste datum voor de totstandkoming van de verkoop.

Voor wat betreft de COVID-19-pandemie, verwijzen wij u naar de speciale sectie *Positie van de vennootschap: risico's en onzekerheden* in het jaarverslag van de Raad van Bestuur voor een beoordeling van de impact van COVID-19 op Greenyard. Na maart 2020 merkte Greenyard dat het hamstergedrag van consumenten in de tweede helft van april 2020 geleidelijk aan verminderde en normaliseerde. Naast de lopende kosten en procedures inzake maatregelen ter bescherming van de gezondheid, wordt ook de druk op haar activiteiten weer normaal. Op basis van de eerste signalen eind mei 2020 merkt Greenyard ook dat de vraag van foodservice voorzichtig opnieuw opstart. In de afgelopen periode slaagde Greenyard erin om uitstaande vorderingen te innen met geringe toegekende vertragingen. Greenyard heeft nog geen zicht op de manier waarop foodservice de komende maanden gaat toenemen en of de historische vraag opnieuw zal herstellen. Bovendien kan Greenyard op dit moment nog niet beoordelen of de Long Fresh-voorraden van de consumenten 'thuis' de komende maanden tijdelijk nog een invloed zullen hebben op de vraag. Ten slotte, aangezien de huidige Long Fresh-voorraden binnen het bedrijf aanzienlijk zijn afgenomen, is Greenyard met de telers overeengekomen om de zaaiplannen aan te passen om tijdens de zomer nieuwe voorraden te kunnen aanvullen.

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

8.6.Bezoldigingen commissaris

Gedurende AY 19/20, werden er door de commissaris en met hem beroepshalve in samenwerkingsverband opererende personen bijzondere opdrachten uitgevoerd ten belope van € 0,4m. Deze opdrachten betreffen bijkomende auditopdrachten en adviesdiensten.

De auditbezoldigingen van de Groep voor het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020 bedroegen € 1,7m.

Alle additionele bezoldigingen werden vooraf voorgelegd aan het Auditcomité ter goedkeuring. Het Auditcomité van de Groep heeft beslist tot deze uitbreiding.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit financieel verslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2020.

Sint-Katelijne-Waver, 11 juni 2020

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

- De jaarrekening, die is opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de balans en van de resultaten van Greenyard NV, en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het financieel verslag voor de 12 maanden eindigend op 31 maart 2020 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Greenyard NV, en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep geconfronteerd wordt.

Ahok BV, vertegenwoordigd door dhr. Koen Hoffman, voorzitter van de Raad van Bestuur
Deprez Invest NV, vertegenwoordigd door dhr. Hein Deprez, co-CEO en bestuurder
MZ-B BV, vertegenwoordigd door dhr. Marc Zwaaneveld, co-CEO
Chilibri BV, vertegenwoordigd door dhr. Geert Peeters, CFO

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Greenyard NV over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 21 september 2018, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 maart 2021. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Greenyard NV uitgevoerd gedurende tenminste 22 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 maart 2020 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 1 964 923 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 67 981 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 maart 2020 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Van materieel belang zijnde onzekerheid met betrekking tot continuïteit

Wij vestigen de aandacht op toelichting 4 "Continuïteit" van de geconsolideerde jaarrekening waarin vermeld staat dat de vennootschap geconfronteerd wordt met aanhoudende operationele uitdagingen die de financiële positie onder druk zetten en onzekerheid creëren met betrekking tot de liquiditeitspositie. De maatregelen en voorwaarden, samen met de overige elementen die deel uit maken van toelichting 4 zijn een aanwijzing dat een van materieel belang zijnde onzekerheid bestaat die significante twijfel kan doen rijzen over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Onze conclusie is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden. Ter aanvulling van de aangelegenheid beschreven in de paragraaf "Van materieel belang zijnde onzekerheid met betrekking tot continuïteit" hebben we de volgende elementen als kernpunten van de controle beschouwd.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Test voor bijzondere waardeverminderingen op goodwill	
De goodwill van de groep is toegewezen aan de kasstroom genererende eenheid "Fresh" en bedraagt 477 MEUR. Wij hebben bijzondere aandacht voor dit onderdeel van het actief omwille van zijn omvang (477 MEUR per 31 maart 2020) en omwille van het feit dat het bepalen van de bedrijfswaarde door de groep een belangrijke beoordeling inhoudt van de geschatte toekomstige kasstromen alsook de verdisconteringsvoet toegepast op deze toekomstige kasstromen. De groep heeft de aard en de waarde van de veronderstellingen die ze hanteerde in de test op bijzonder waardeverminderingsverlies toegelicht in toelichting 7.2 van de geconsolideerde jaarrekening. De voornaamste schattingen die ten gronde liggen aan de test voor bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden toegelicht in toelichting 3.2 van de geconsolideerde jaarrekening.	Als onderdeel van onze aanpak van dit kernpunt hebben we het centrale management van de groep bevraagd met betrekking tot de interne controleprocedures die geïmplementeerd werden om de accuraatheid van deze test te garanderen. Verder omvatten onze substantieve audit procedures onder meer het nazicht van de toegepaste methodologie en de veronderstellingen gemaakt door het management. De belangrijkste aannames hebben betrekking op de voorziene omzetgroei, de gemiddelde EBITDA-marge en de toegepaste verdisconteringsvoet. Onze interne waarderingsspecialisten hebben ons geassisteerd bij dit nazicht, in het bijzonder met betrekking tot het beoordelen van de redelijkheid van de verdisconteringsvoet. We hebben de gemaakte veronderstellingen door het management in vraag gesteld en vergeleken met historische data, en indien mogelijk met externe referenties. We hebben audit procedures uitgevoerd met betrekking tot de sensitiviteitsanalyses voorbereid door het management en alle overige informatie die ons ter beschikking gesteld werd. We hebben de historische accuraatheid van de door het management opgestelde budgetten en groeiassumpties beoordeeld en kritisch bevraagd. We hebben de huidige resultaten vergeleken met de gebudgetteerde resultaten. We vergeleken ook de voorheen gebudgetteerde resultaten met de gerealiseerde cijfers. We hebben de gepastheid van de toelichtingen met betrekking tot de test op bijzonder waardeverminderingsverlies alsook de sensitiviteitsanalyses nagekeken.

2

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de vennootschap, noch van de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die aan het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32, § 2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, dat deel uitmaakt van het jaarrapport. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de GRI standaarden. Overeenkomstig artikel 3:80 § 1, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde standaarden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 15 juni 2020

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

B02
HYSTER
560

VERKORTE STATUTAIRE JAARREKENING VAN DE MOEDERVENNOOTSCHAP GREENYARD NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN

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

Deze verslagen zijn beschikbaar op onze website www.greenyard.group en, op verzoek op volgend adres:

Greenyard NV
Strijbroek 10
BE – 2860 Sint-Katelijne-Waver
België
www.greenyard.group

ACTIVA	Codes	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
VASTE ACTIVA	20/28	233.319	232.663
Oprichtingskosten	**20**	**208**	**908**
Immateriële vaste activa	**21**	**1.465**	**2.079**
Materiële vaste activa	**22/27**	**11.234**	**10.765**
Terreinen en gebouwen	22	9.094	8.883
Installaties, machines en uitrusting	23	56	51
Meubilair en rollend materieel	24	33	39
Leasing en soortgelijke rechten	25	121	40
Overige materiële vaste activa	26	-	-
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	1.930	1.751
Financiële vaste activa	**28**	**220.411**	**218.911**
Verbonden ondernemingen	280/1	220.211	218.711
Deelnemingen	280	220.211	218.711
Vorderingen	281	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	-	-
Deelnemingen	282	-	-
Vorderingen	283	-	-
Overige financiële vaste activa	284/8	200	200
Aandelen	284	200	200
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	-	-
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	378.312	523.334
Vorderingen op meer dan één jaar	**29**	**340.370**	**353.345**
Handelsvorderingen	290	-	-
Overige vorderingen	291	340.370	353.345
Voorraden en bestellingen in uitvoering	**3**	-	-
Voorraden	30/36	-	-
Grond- en hulpstoffen	30/31	-	-
Goederen in bewerking	32	-	-
Gereed product	33	-	-
Handelsgoederen	34	-	-
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	-	-
Vooruitbetalingen	36	-	-
Bestellingen in uitvoering	37	-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar	**40/41**	**3.467**	**14.141**
Handelsvorderingen	40	2.991	13.601
Overige vorderingen	41	476	540
Geldbeleggingen	**50/53**	-	-
Eigen aandelen	50	-	-
Overige beleggingen	51/53	-	-
Liquide middelen	**54/58**	**11**	**125.882**
Overlopende rekeningen	**490/1**	**34.464**	**29.967**
TOTAAL ACTIVA	20/58	611.631	755.997

PASSIVA	Codes	31 maart 2020 €'000	31 maart 2019 €'000
EIGEN VERMOGEN	10/15	332.838	336.909
Kapitaal	**10**	**293.852**	**293.852**
Geplaatst kapitaal	100	293.852	293.852
Niet-opgevraagd kapitaal	101	-	-
Uitgiftepremies	**11**	-	-
Herwaarderingsmeerwaarden	**12**	-	-
Reserves	**13**	**46.241**	**46.241**
Wettelijke reserve	130	9.474	9.474
Onbeschikbare reserves	131	23.930	23.930
Voor eigen aandelen	1310	23.905	23.905
Andere	1311	25	25
Belastingsvrije reserves	132	1.477	1.477
Beschikbare reserves	133	11.360	11.360
Overgedragen winst	**14**	**-7.254**	**-3.184**
Kapitaalsubsidies	**15**	-	-
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief	**19**	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	-	-
Voorzieningen voor risico's en kosten	160/5	-	-
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	-	-
Fiscale lasten	161	-	-
Grote herstellings- en onderhoudswerken	162	-	-
Milieuverplichtingen	163	-	-
Overige risico's en kosten	164/5	-	-
Uitgestelde belastingen	168	-	-
SCHULDEN	17/49	278.792	419.088
Schulden op meer dan één jaar	**17**	**206.697**	**206.658**
Financiële schulden	170/4	205.891	205.800
Achtergestelde leningen	170	-	-
Niet-achtergestelde obligatieleningen	171	-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	91	-
Kredietinstellingen	173	-	-
Overige leningen	174	205.800	205.800
Handelsschulden	175	805	858
Leveranciers	1750	805	858
Te betalen wissels	1751	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176	-	-
Overige schulden	178/9	-	-
Schulden op ten hoogste één jaar	**42/48**	**70.129**	**205.244**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	42	36	150.036
Financiële schulden	43	-	-
Kredietinstellingen	430/8	-	-
Overige leningen	439	-	-
Handelsschulden	44	3.659	6.137
Leveranciers	440/4	3.659	6.137
Te betalen wissels	441	-	-
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46	-	-
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	781	665
Belastingen	450/3	86	94
Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	695	571
Overige schulden	47/48	65.654	48.408
Overlopende rekeningen	**492/3**	**1.966**	**7.186**
TOTAAL PASSIVA	10/49	611.631	755.997

WINST- EN VERLIESREKENING	Codes	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Bedrijfsopbrengsten	**70/76A**	**21.114**	**18.205**
Omzet	70	19.100	16.168
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (+) ; afname (-)	71	-	-
Geproduceerde vaste activa	72	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	74	2.014	2.037
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	-	-
Bedrijfskosten	**60/66A**	**22.753**	**21.734**
Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	60	-	-
Aankopen	600/8	-	-
Voorraad: afname (+) ; toename (-)	609	-	-
Diensten en diverse goederen	61	14.827	13.289
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	3.585	3.203
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	2.111	1.695
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (+) ; terugnemingen (-)	631/4	1	-
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (+); bestedingen en terugnemingen (-)	635/8	-	-
Overige bedrijfskosten	640/8	2.229	3.547
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	649	-	-
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	-	-
Bedrijfswinst / -verlies (-)	**9901**	**-1.639**	**-3.530**
Financiële opbrengsten	**75/76B**	**10.833**	**12.401**
Recurrente financiële opbrengsten	75	10.833	12.401
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	8	-
Opbrengsten uit vlottende activa	751	10.823	11.130
Overige financiële opbrengsten	752/9	1	1.271
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	-	-
Financiële kosten	**65/66B**	**13.259**	**114.690**
Recurrente financiële kosten	65	13.259	16.508
Kosten van schulden	650	12.855	15.411
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (+); terugneming (-)	651	-	-
Overige financiële kosten	652/9	404	1.098
Niet-recurrente financiële kosten	66B	-	98.181
Winst/Verlies (-) van het boekjaar voor belasting	**9903**	**-4.066**	**-105.819**
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen	**780**	-	-
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	**680**	-	-
Belastingen op het resultaat	**67/77**	**5**	**5**
Belastingen	670/3	5	5
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	-	-
Winst/verlies (-) van het boekjaar	**9904**	**-4.070**	**-105.824**
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	**789**	-	-
Overboeking naar de belastingvrije reserves	**689**	-	-
Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	**9905**	**-4.070**	**-105.824**

RESULTAATVERWERKING	Codes	AY 19/20 €'000	AY 18/19 €'000
Te bestemmen winst/verlies (-)	**9906**	**-7.254**	**-3.184**
Te bestemmen winst/verlies (-) van het boekjaar	(9905)	-4.070	-105.824
Overgedragen winst/verlies (-) van het vorige boekjaar	14P	-3.184	102.640
Onttrekking aan het eigen vermogen	**791/2**	-	-
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	-	-
aan de reserves	792	-	-
Toevoegingen aan het eigen vermogen	**691/2**	-	-
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	-	-
aan de wettelijke reserves	6920	-	-
aan de overige reserves	6921	-	-
Over te dragen winst/verlies (-)	**(14)**	**-7.254**	**-3.184**
Tussenkomst van de vennoten in het verlies	**794**	-	-
Uit te keren winst	**694/7**	-	-
Vergoeding van het kapitaal	694	-	-
Bestuurders of zaakvoerders	695	-	-
Werknemers	696	-	-
Andere rechthebbenden	697	-	-

FINANCIËLE DEFINITIES

CAPEX	Investeringen
EBIT	Operationeel resultaat
WPA	Winst per aandeel
Liquiditeit	Vlottende activa (incl. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop)/kortlopende verplichtingen (incl. verplichtingen verbonden aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop)
Schuldgraad	NFD/LTM aangepaste EBITDA
Netto financiële schuld (NFD)	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) voor de impact van IFRS 16 vanaf boekjaar 19/20, verminderd met derivaten, geldbeleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten en aan restricties onderhevige geldmiddelen
Nettoresultaat	Winst/verlies (-) voor de periode uit voortgezette activiteiten
Aanpassingen	Aanpassingen zijn éénmalige kosten en inkomsten die naar het oordeel van het management toegelicht dienen te worden omwille van hoegrootheid of recurrentie. Zulke elementen worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in de relevante kostencategorie, maar afzonderlijk beschreven in het hoofdstuk *Kerncijfers* waar EBIT naar aangepaste EBITDA gereconcilieerd wordt. Transacties die aanleiding kunnen geven tot aanpassingen zijn voornamelijk herstructureringen en reorganisaties, waardeverminderingen, desinvesteringen van activa of investeringen, claims, IFRS 3 accounting en fusie en overname – projecten en het effect van versnelde terugbetaling van bepaalde financiële schuld.
Aangepaste EBITDA	EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen exclusief aanpassingen, EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang (niet in scope van IFRS 5) en vanaf AY 19/20 ook exclusief de impact van IFRS 16.
LTM aangepaste EBITDA	Laatste 12 maanden aangepaste EBITDA, gecorrigeerd voor overnames
Werkkapitaal	Werkkapitaal is de som van de voorraden, handels- en overige vorderingen (vast en vlottend) en handels- en overige schulden (op ten hoogste één jaar). In dit opzicht worden handels- en overige vorderingen gecorrigeerd voor (financiële) langetermijnvorderingen en verkregen interestopbrengsten en worden handels- en overige schulden gecorrigeerd voor toe te rekenen interestkosten en te betalen dividend.
AY 19/20	Boekjaar eindigend per 31 maart 2020
AY 18/19	Boekjaar eindigend per 31 maart 2019

Over Greenyard

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

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

Greenyard telt ca. 8.500 werknemers en is actief in 25 landen wereldwijd. Greenyard beschouwt haar werknemers en de relaties met haar belangrijkste klanten en leveranciers als haar belangrijkste activa die haar in staat stellen een omzet van ca. € 4 miljard op jaarbasis te realiseren.

Greenyard NV / Strijbroek 10 / 2860 Sint-Katelijne-Waver / België

www.greenyard.group

for a healthier future