

GREENYARD



Halfjaarlijks Financieel verslag 2019-2020



for a healthier future

INHOUDSOPGAVE

BERICHT AAN ONZE AANDEELHOUDERS	2
HOOGTEPUNTEN – H1 eindigend op 30 september 2019.....	4
INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS.....	5
BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE	6
SEGMENT BESPREKING	7
VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	8
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING.....	8
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	9
GECONSOLIDEERDE BALANS	10
GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN.....	11
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT.....	12
TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	13
1. Algemene informatie	13
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving	13
3. Continuïteitsbasis	14
4. Segmentinformatie	16
5. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
6. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans	19
7. Diverse elementen.....	23
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	24
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	25
FINANCIËLE DEFINITIES	27

BERICHT AAN ONZE AANDEELHOUDERS

Geachte lezer,
Geachte aandeelhouder,

Zoals u allemaal weet, ging Greenyard door één van de moeilijkste periodes in haar geschiedenis. 2018 had voor ons bedrijf iets weg van een 'perfecte storm' waarin we met heel wat uitdagingen geconfronteerd werden, wat leidde tot een financieel moeilijke situatie. Greenyard heeft daarom een effectief en wendbaar Transformatieplan opgesteld dat bestaat uit een reeks kortetermijnmaatregelen om de financiële situatie onmiddellijk te veranderen, aangevuld met een aantal structurele verbeteringen die op middellange termijn een bijdrage zullen leveren.

“We herstellen na de moeilijkste periode in onze geschiedenis en beginnen de vruchten van onze maatregelen te plukken.”

Vandaag zien we bemoedigende verbeteringen in de eerste helft van ons boekjaar. Iets meer dan zes maanden nadat we van start gingen met ons Transformatieplan, kunnen we financiële resultaten voorleggen die zowel onze eigen verwachtingen als die van de markt overtreffen.

Bij de implementatie van het Transformatieplan sinds maart werd duidelijk de focus gelegd op margeverbetering en cash. De onmiddellijke, korte- en langetermijnacties hebben als fundamenteen een revitalisering van volumes en marges, de rationele optimalisatie van de organisatie, een strikt kostenbeheer en operationele uitmuntendheid.

Het herstel is het resultaat van de optimalisatie van onze verkoopportfolio, sterk beïnvloed door de strikte uitvoering van het Transformatieplan. We hebben stabiliteit herwonnen en de netto-omzet van onze Groep bedraagt € 1.968,9m versus € 1.979,7m in de eerste helft van vorig jaar (-0,5%), en met een aangepaste EBITDA (alvorens toepassing van IFRS 16) van € 47,6m versus € 41,2m voor dezelfde periode van vorig jaar (+ 15,7%). We hebben onze winstgevendheid voor het eerste halfjaar van het boekjaar aanzienlijk verbeterd. Niet alleen onze resultaten verbeteren, we zien duidelijk dat er geleidelijk een cultuur van voortdurende verbetering ontstaat doordat het Transformatieplan wordt uitgerold in alle segmenten, divisies en entiteiten van Greenyard.

De verbeterde financiële resultaten zijn niet de enige positieve signalen die we zien voor het verdere herstel van ons bedrijf.

“2019 betekende ook een doorbraak voor de uitrol van ons partnermodel, waardoor we duurzame groei kunnen realiseren in de groeiende markt van groenten en fruit.”

We hebben overeenkomsten getekend met vier grote retailers: Delhaize en Carrefour in België, Tesco in het Verenigd Koninkrijk en REWE Group in Duitsland. Het feit dat we deze deals hebben kunnen sluiten in één van de moeilijkste jaren van onze geschiedenis, toont aan dat we als bedrijf veel potentieel hebben en dat onze klanten veel vertrouwen stellen in hun samenwerking met Greenyard. Het is nog te vroeg om de effecten van deze partnerschappen in onze financiële resultaten te zien omdat het tijd vraagt om deze te implementeren en vruchten af te werpen. We verwachten dat ze de omzet en marges de komende jaren verder zullen verbeteren, maar ze zullen vooral meer stabiliteit brengen in onze operaties en winstgevendheid. Uiteindelijk zorgen ze ervoor dat we onze activiteiten op een duurzamere manier kunnen laten groeien, dat de effecten van de volatiliteit in onze markten verminderen en dat onze strategische afstemming met grote klanten versterkt wordt.

We kunnen bovendien voordeel halen uit de markt waarin we actief zijn. Deze markt heeft een enorm groeipotentieel aangezien mensen over de hele wereld streven naar een gezondere levensstijl. De Europese markt voor groenten en fruit zal naar verwachting de komende tien jaar groeien van € 441 miljard naar € 768 miljard. Omdat consumenten hun verse producten voornamelijk in supermarkten kopen, is dit een enorme kans voor onze retailklanten en voor ons.

In deze veelbelovende context heeft Greenyard haar uniek en innovatief partnermodel geïntroduceerd. Het stelt retailers in staat zich te concentreren op hun kernactiviteiten, terwijl wij zorgen voor logistiek en sourcing voor de hele categorie groenten en fruit. Een aantal van deze partnerschappen zal al een (beperkte) positieve invloed hebben op de resultaten in de tweede helft van het jaar, terwijl van andere partnerschappen verwacht wordt dat zij vanaf volgend boekjaar een positief effect zullen genereren.

We zijn er echter nog niet. We zitten nog midden in onze transformatieperiode. Zo'n periode wordt typisch gekenmerkt door variabiliteit en onzekerheid, vooral in de beginfase van zo'n proces. Desondanks hebben we, zelfs in deze transformatieperiode, er vertrouwen in dat we onze Groep steeds meer kunnen versterken voor de toekomst. We zullen veranderingen blijven stimuleren om van ons bedrijf in de komende periode een geïntegreerde, dynamische, innovatieve en transparante Groep te maken door kennis en ervaring uit de sector te combineren met externe nieuwe inzichten.

“We hebben beslist verder op zelfstandige basis te herstellen. De verbetering van resultaten neemt de noodzaak weg voor een kapitaalverhoging of verkoop van onze Prepared divisie.”

De Raad van Bestuur en het management van Greenyard besloot om op eigen kracht verder te gaan. Zonder een kapitaalverhoging of verkoop van onze Prepared divisie. Maar met een behoud van een duidelijke doelstelling voor schuldafbouw. Deze gekozen weg voorkomt verwatering voor de huidige aandeelhouders van Greenyard en stelt Greenyard in staat de positieve kasstroom van de Belgische Prepared activiteiten te behouden en te gebruiken om de schuld van Greenyard verder af te bouwen.

We zijn ook verheugd aan te kondigen dat we een overeenkomst met onze relatiebanken bereikt hebben. Deze overeenkomst bestaat uit een verlenging van de *waver* periode tot december 2021 en hun instemming om onze financieringskosten te reduceren. Beide elementen zullen een duidelijk positief effect hebben op onze kasstroom en onze schuldafbouw.

Tijdens de eerste helft van het boekjaar 2019-2020 hebben we ook onze belofte waargemaakt om een aantal niet-kernactiviteiten te desinvesteren, waaronder onze Hongaarse diepvriesfabriek, Greenyard Flowers UK en ons Fresh distributiecentrum in Freiburg, Duitsland.

We stelden vast dat deze activa niet langer tot de kernactiviteiten van Greenyard behoren of niet langer het vereiste rendement opleverden. Voor deze desinvesteringen heeft Greenyard de verwachte opbrengst kunnen genereren overeenkomstig het Transformatieplan en die de marktwaarde van deze activa weerspiegelt.

In de komende periode zullen nog een aantal andere geplande desinvesteringen volgen. En we zullen in het bijzonder aandacht besteden aan activiteiten die onderpresteren als onderdeel van onze bedrijfsvoering. Het desinvesteren van de niet-kernactiva, samen met het positief herstel van de aangepaste EBITDA en een verbeterde financiële positie zorgen ervoor dat we ervan overtuigd zijn dat we de schuld van onze eigen kasstroom van de huidige (alvorens toepassing van IFRS 16) schuldgraad (Netto Financiële Schuld (NFD))/op basis van de laatste 12 maanden aangepaste EBITDA) van 7,2x kunnen verminderen tot een schuldgraad van ongeveer 4,0x aan het einde van de hernieuwde *waver* periode en tussen 3,0x en 4,0x in het volgende jaar, met waarde creatie voor iedereen.

Als een volgende stap in de realisatie van deze doelstelling en op basis van onze huidige verwachtingen van de vooruitgang van het Transformatieplan, verwachten wij dat de aangepaste EBITDA (alvorens toepassing van IFRS 16) voor het volledig boekjaar 2019-2020 tussen € 88-93m zal landen.

We zijn ervan overtuigd dat ons bedrijf een mooie toekomst tegemoet gaat. We willen u allen bedanken voor het vertrouwen dat u toont in wat we doen. We kijken ernaar uit om samen het pad naar een gezondere toekomst te bewandelen en hopen dat we op uw voortdurende steun kunnen blijven rekenen.

Executive Management

Hein Deprez, Co-CEO

Marc Zwaaneveld, Co-CEO

Geert Peeters, CFO



HOOGTEPUNTEN –

H1 eindigend op 30 september 2019

- **Omzet.** Greenyard heeft haar volumes kunnen zekerstellen en haar Groepsomzet kunnen stabiliseren, aangezien de netto-omzet eindigde op € 1.968,9m, net onder de H1 netto-omzet van vorig jaar van € 1.979,7m (-0,5%, waarvan 0,1% positieve FX-impact en -1,1% interne groei).
 - De netto-omzet van het Fresh segment daalde met 2,1%, van € 1.647,9m naar € 1.612,6m, ten gevolge van (i) de beëindiging van een aantal (verlieslatende) verkoopvolumes en (ii) seizoensdruk op bepaalde categorieën zoals druiven, meloenen, avocado's en citrusvruchten. Dit effect is nog niet volledig gecompenseerd door de toenemende volumes uit de partnerschappen. Greenyard ziet wel een stabiele verbetering over de laatste maanden.
 - De netto-omzet van het Long Fresh segment steeg van € 331,8m naar € 356,3m, wat een duidelijke stijging van 7,4% betekent, voornamelijk door hogere volumes, met name in foodservice en industrie.
- **Aangepaste EBITDA.** In lijn met onze opwaartse herziening van de verwachtingen voor de eerste helft van het jaar (alvorens toepassing van IFRS 16), verbeterde de aangepaste EBITDA voor de voortgezette activiteiten van Greenyard aanzienlijk van € 41,2m in de eerste helft van vorig jaar tot € 47,6m (+ 15,7%). Dit weerspiegelt een margeverbetering van 0,3% van 2,1% tot 2,4%, waaruit blijkt dat Greenyard zich inspant om de marge van haar activiteiten te herstellen en te beschermen.
 - Fresh: aangepaste EBITDA voor het eerste halfjaar bedroeg € 24,6m (+ 13,6%). Dit is een belangrijke verhoging, voornamelijk door sterke kostenbeheersing, personeelsvermindering, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing, ter compensatie van iets lagere volumes en margedruk op avocado's en citrus. De marge verbeterde met 20bps van 1,3% tot 1,5%.
 - Long Fresh: aangepaste EBITDA voor het eerste halfjaar bedroeg € 24,3m ten opzichte van € 20,5m vorig jaar (+ 18,6%), resulterend in een margeverbetering van 65bps van 6,2% tot 6,8% dankzij een betere bezettingsgraad, kostenbeheersing en interne groei.
- **Afwaarderingen.** Greenyard boekt een éénmalige 'non-cash' afwaardering van € -29,5m omwille van aanpassingen aan marktwaarde (*fair value adjustments*) op bepaalde niet-kernactiviteiten die ondermaats presteren.
- **Interestkosten.** De interesten zijn gestegen door de hoge gebruiksgraad van de kredietlijnen omwille van het seizoenseffect, éénmalige kosten verbonden aan de financiële afspraken met de relatiebanken en de impact van IFRS 16 op leasing. Hierbij valt te noteren dat de laatste interestbetaling op de retail obligatie in juli werd uitgevoerd bij de terugbetaling van de obligatie.
- **Belastingen.** De effectieve belastingvoet voor het eerste halfjaar is bijna nul, wat kan worden verklaard door de positie in uitgestelde belastingvorderingen die wordt gecompenseerd met de huidige belastingverliezen.
- **Nettoresultaat.** Bijgevolg bedraagt het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten een verlies van € -44,9m dit jaar, tegenover € -68,1m in H1 van vorig jaar.
- **Netto financiële schuld.** De netto financiële schuld steeg met € 46,8m naar € 503,0m van € 456,3m in maart 2019, voornamelijk als gevolg van seizoenseffecten. Greenyard kon haar schuldgraad stabiel houden op 7,2x (alvorens toepassing van IFRS 16), ondanks het seizoensgebonden effect en het lage resultaat in H2 vorig jaar (€ 23,3m) dat nog steeds meegerekend wordt. Gezien het effect van het laatste half jaar van de H2 resultaten zal uitfaseren, zal Greenyard in de komende periode organisch haar schuldgraad substantieel verminderen.
- **IFRS 16.** De impact van IFRS 16 op de EBITDA van Greenyard bedraagt € 18,3m (half jaar impact) tegenover een rente- en afschrijvingsbedrag van € 21,4m voorheen. De leaseverplichting van de Groep bedraagt € 229,6m, ten gevolge van haar strategie om een activa-lichte groep te zijn in het Fresh segment, waarbij het wel de fabrieken in het Long Fresh segment in eigendom houdt.
- **CAPEX.** CAPEX voor het eerste halfjaar bedroeg € 12,9m, tegenover € 40,2m (of € 24,2m na overgedragen CAPEX) voor dezelfde periode vorig jaar. Dit jaar is de CAPEX-nood lager omwille van de substantiële bedragen die in vorige jaren geïnvesteerd werden in het uitbreiden van de voetafdruk en moderniseren van vastgoed en materieel. Wij verwachten dat CAPEX in de tweede helft van het jaar hoger zal liggen omwille van projecten die zullen opgeleverd worden in H2, bv de uitbreiding van activiteiten in België en Nederland.

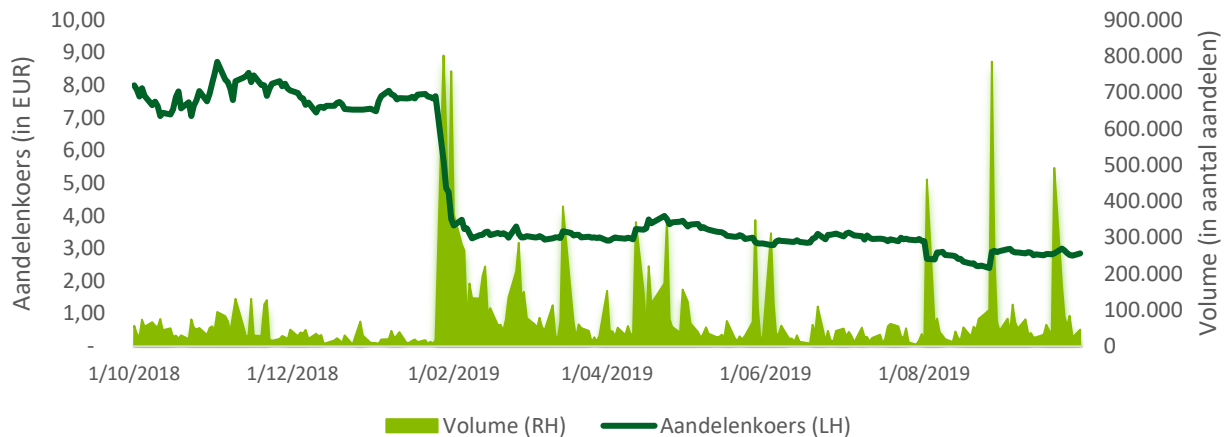
INFORMATIE VOOR AANDEELHOUDERS

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 30 september 2019 bezit de Onderneming 1.363.854 eigen aandelen.

Op 30 september 2019 werd het kapitaal vertegenwoordigd door 44.372.585 aandelen, die dezelfde rechten hebben.

Aandelhoudersstructuur	Aantal aandelen	%
Deprez Holding NV	15.327.254	34,5%
Food Invest International NV	6.534.173	14,7%
Sujajo Inv.	3.638.552	8,2%
Kabouters Management LLC	1.282.290	2,9%
Eigen aandelen	1.363.854	3,1%
Publiek	16.226.462	36,5%
TOTAAL	44.372.585	100,00%

Aandelenkoers en volume



BELANGRIJKE FINANCIËLE INFORMATIE

Kerncijfers	H1 19/20	H1 18/19*	Vershil
Omzet (€'000 000)	1.968,9	1.979,7	-0,5%
Aangepaste EBITDA (€'000 000)	47,6	41,2	15,7%
Aangepaste EBITDA-marge %	2,4%	2,1%	
Nettoresultaat (€'000 000)	-44,9	-68,1	
WPA voortgezette activiteiten (€)	-1,05	-1,57	
NFD (€'000 000)	503,0	456,3	10,2%
Schuldgraad	7,2	7,1	

* De gerapporteerde NFD en schuldgraad zijn cijfers van maart 2019.

EBIT - Aangepaste EBITDA	H1 19/20				H1 18/19			
	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL	Fresh	Long Fresh	Niet gealloceerd	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
EBIT	-10.729	2.124	-6.426	-15.031	7.774	-49.381	-1.769	-43.376
Afschrijvingen en waardeverminderingen	28.870	18.844	559	48.272	14.647	17.426	75	32.147
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	-	-	-	-	29.172	-	29.172
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	21.934	7.566	-	29.500	-	-	-	-
EBITDA	40.075	28.534	-5.868	62.741	22.421	-2.784	-1.694	17.943
Reorganisatiekosten en terugname voorzieningen voor reorganisatiekosten	-1.650	-1.548	735	-2.462	-383	386	-	3
Verkoopprojectkosten	-	164	1.322	1.486	-	-	70	70
Overige projectkosten	841	170	2.314	3.326	-	13	246	259
Kosten gerelateerd aan juridische claims	777	170	-	947	-	250	-	250
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	1.375	-	-	1.375	-	-	-	-
Resultaat op verkoop van activa	-1.074	81	-	-993	-586	-	-	-586
Netto kosten gerelateerd aan Listeria	-	-1.884	-	-1.884	-	22.604	-	22.604
Overige	314	79	353	746	237	-	-	237
Aanpassingen	584	-2.767	4.724	2.542	-732	23.253	316	22.837
IFRS 16 impact	-16.024	-2.173	-149	-18.346	-	-	-	-
Desinvesteringen (niet in IFRS 5 scope)	-	683	-	683	-	-	-	-
Netto intragroepstransacties tussen voortgezette en beëindigde activiteiten	-	-	-	-	-	-	391	391
Aangepaste EBITDA	24.635	24.278	-1.292	47.620	21.689	20.469	-987	41.172

Reconciliatie netto financiële schuld	30 september 2019	31 maart 2019
Geldmiddelen en kasequivalenten	-74.900	-67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen	-1.700	-125.000
Rentedragende leningen (langlopend/kortlopend)	568.735	637.264
Leasing schulden (langlopend/kortlopend)	229.590	274
Gerapporteerd	721.724	444.658
Geactiveerde transactiekosten in verband met de herfinanciering	3.701	4.537
Netto waarde van de conversieoptie na afschrijvingen	5.842	7.071
Activa aangehouden voor verkoop en verplichtingen hiermee geassocieerd	512	-
IFRS 16 impact	-228.762	-
Reconciliatie	-218.707	11.608
Netto financiële schuld	503.017	456.266

SEGMENT BESPREKING

Fresh

Fresh	H1 19/20 €'000 000	H1 18/19 €'000 000	Vershil
Omzet	1.612,6	1.647,9	-2,1%
Aangepaste EBITDA	24,6	21,7	13,6%
Aangepaste EBITDA-marge %	1,5%	1,3%	

De omzet in het Fresh segment daalde (-2,1%) na de beëindiging van bepaalde verlieslatende transacties. Na een FX-correctie (-0,1%) bedroeg de interne groei -3,0%.

Greenyard is op weg naar een stabilisatie van de volumes ten opzichte van het eerste halfjaar van vorig jaar. Dit betekent het herwinnen van de verlieslatende volumes die in Fresh zijn beëindigd, evenals weerstand bieden aan de huidige marktdruk op fruit of andere categorieën (zoals de gevolgen van een tekort aan avocado's en citrus) in verschillende markten, wat deels al wordt tenietgedaan door een groei in haar partnerschappen.

Greenyard was in staat om de negatieve trend in haar aangepaste EBITDA te keren door een strikte kostenbeheersing, personeelsvermindering, efficiëntieverbeteringen en afvalbeheersing, ter compensatie van lagere volumes en margedruk op avocado's en citrus. Greenyard verwacht dat de marge in de volgende periodes minder volatiel zal worden dankzij een toenemend deel van de omzet die gegenereerd wordt in de partnermodellen.

Long Fresh

Long Fresh	H1 19/20 €'000 000	H1 18/19 €'000 000	Vershil
Omzet	356,3	331,8	7,4%
Aangepaste EBITDA	24,3	20,5	18,6%
Aangepaste EBITDA-marge %	6,8%	6,2%	

In het Long Fresh segment kon Greenyard een belangrijke volumeverhoging realiseren, resulterend in een toename van 7,4% (waarvan -0,2% FX-impact en een interne groei van 8,1%) wat het volledig herstel aantoont na de terugroepactie van vorig jaar. De extra volumes werden voornamelijk verkocht aan klanten in foodservice en industrie, wat resulteerde in een groei met dubbele cijfers in dit segment.

Long Fresh realiseerde een betere aangepaste EBITDA-prestatie dan vorig jaar dankzij een efficiëntere bezettingsgraad, evenals logistieke en SG&A-verbeteringen. De stijging van 18,6% werd gerealiseerd ondanks een kleine impact van lagere verkoopprijzen in champignons en aankopen van maïs na de verkoop van diepvriesfabriek in Baja, Hongarije.

VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	Toelichting ⁽¹⁾	H1 19/20 ⁽²⁾ €'000	H1 18/19 ⁽³⁾ €'000
VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN			
Omzet		1.968.905	1.979.686
Kostprijs van de omzet	5.1.	-1.848.747	-1.875.034
Brutowinst/verlies (-)		120.157	104.651
Verkoop-, marketing- en distributiekosten	5.1.	-47.786	-49.325
Beheers- en administratiekosten	5.1.	-71.632	-67.860
Bijzondere waardevermindering goodwill	5.1.	-	-29.172
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	5.1.	-29.500	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (-)	5.2.	13.515	-1.852
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		214	182
EBIT		-15.031	-43.376
Interestkosten	5.3.	-26.875	-15.844
Interestopbrengsten	5.3.	356	215
Overig financieel resultaat	5.3.	-3.097	-681
Netto financiële opbrengst/kost (-)		-29.616	-16.311
Winst/verlies (-) voor belastingen		-44.647	-59.687
Belastinglasten (-)/baten	5.4.	-234	-8.420
Winst/verlies (-) van de periode uit voortgezette activiteiten		-44.881	-68.107
BEËINDIGDE ACTIVITEITEN			
Winst/verlies (-) van de periode uit beëindigde activiteiten ⁽⁴⁾		-	-44.850
WINST/VERLIES (-) VAN DE PERIODE		-44.881	-112.957
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de Groep		-45.317	-113.378
Minderheidsbelangen		436	421
Winst/verlies (-) per aandeel van voortgezette en beëindigde activiteiten (in € per aandeel)		H1 19/20	H1 18/19
Basisberekening		-1,05	-2,64
Na verwateringseffect		-1,05	-2,64
Winst/verlies (-) per aandeel van voortgezette activiteiten (in € per aandeel)		H1 19/20	H1 18/19
Basisberekening		-1,05	-1,57
Na verwateringseffect		-1,05	-1,57

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

(2) De geconsolideerde winst- en verliesrekening van H1 19/20 is niet vergelijkbaar met H1 18/19 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.3. voor meer informatie.

(3) De geconsolideerde winst- en verliesrekening is aangepast doordat éénmalige kosten en opbrengsten niet meer op een aparte lijn gepresenteerd worden.

(4) Het verlies uit beëindigde activiteiten in H1 18/19 heeft betrekking op de verkoop van Horticulture.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	H1 19/20	H1 18/19
	€'000	€'000
Winst/verlies (-) van de periode	-44.881	-112.957
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten, bruto	-2.112	584
Uitgestelde belastingen op herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten	549	-141
Posten die niet geherklasseerd worden naar winst of verlies	-1.563	444
Kasstroomafdekkingen, bruto	867	2.993
Uitgestelde belastingen op kasstroomafdekkingen	-256	-884
Omrekeningsverschillen	36	-1.094
Reële waarderreserve	5	5
Posten die mogen geherklasseerd worden naar winst of verlies	652	1.020
Niet-gerealiseerde resultaten	-911	1.464
TOTAAL	-45.792	-111.493
Toe te rekenen aan:		
Aandeelhouders van de Groep	-46.306	-111.992
Minderheidsbelangen	514	499

GECONSOLIDEERDE BALANS

Activa	Toelichting ⁽¹⁾	30 september 2019 ⁽²⁾	31 maart 2019
		€'000	€'000
VASTE ACTIVA		1.272.621	1.103.798
Materiële vaste activa	6.1.	327.591	350.318
Goodwill	6.2.	477.500	477.247
Overige immateriële vaste activa	6.3.	214.165	221.230
Recht op gebruik activa	2.3., 6.4.	224.812	254
Biologische activa		-	21.713
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		7.280	9.833
Overige financiële activa		4	5
Uitgestelde belastingvorderingen		15.407	16.704
Handels- en overige vorderingen		5.862	6.494
VLOTTENDE ACTIVA		682.576	753.555
Biologische activa		-	13
Voorraden		318.927	271.625
Handels- en overige vorderingen		273.082	284.509
Overige financiële activa		1.309	1.137
Geldmiddelen en kasequivalenten		74.900	67.880
Aan restricties onderhevige geldmiddelen		1.700	125.000
Activa aangehouden voor verkoop	6.7.	12.658	3.391
TOTAAL ACTIVA		1.955.196	1.857.354
Eigen vermogen en verplichtingen			
	Toelichting ⁽¹⁾	30 september 2019 ⁽²⁾	31 maart 2019
		€'000	€'000
EIGEN VERMOGEN		424.690	467.882
Gepaatsd kapitaal		288.392	288.392
Uitgiftepremies en andere kapitaalinstrumenten		317.882	317.882
Geconsolideerde reserves		-190.274	-144.467
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-5.986	-5.943
Minderheidsbelangen		14.675	12.018
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		512.987	197.890
Voorzieningen met betrekking tot pensioenen en soortgelijke rechten		21.407	19.046
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	6.5.	9.643	10.700
Rentedragende leningen	6.6.	233.158	117.347
Leasing schulden	2.3., 6.5.	204.277	190
Overige financiële verplichtingen		-	26
Handels- en overige schulden		3.770	4.063
Uitgestelde belastingverplichtingen		40.733	46.517
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.017.519	1.191.583
Voorzieningen voor overige kosten en schulden	6.5.	4.196	12.458
Rentedragende leningen	6.6.	335.577	519.917
Leasing schulden	2.3., 6.5.	25.313	84
Overige financiële verplichtingen		899	1.572
Handels- en overige schulden		646.490	657.552
Verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	6.7.	5.044	-
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.955.196	1.857.354

(1) De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde balans.

(2) De geconsolideerde balans van H1 19/20 is niet vergelijkbaar met H1 18/19 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.3. voor meer informatie.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen H1 19/20	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep									Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst	Uitgifte-	Eigen	Overgedragen	Reserve	Valuta-	Reële	Toegezegde	Totaal		
	kapitaal	premies	aandelen	resultaat	kasstroom- afdekkingen	omrekenings- reserve	waarde- reserve	pensioen- rechten			
€'000	€'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	-	-	-	-45.317	-	-	-	-	-45.317	436	-44.881
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	610	-43	5	-1.563	-990	78	-911
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	-45.317	610	-43	5	-1.563	-46.306	514	-45.792
Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-45	-45
Aankoop van Bardsley Fruit Enterprises Ltd (toelichting 7.1.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.188	2.188
Op aandelen gebaseerde beloningen, bruto	-	-	-	618	-	-	-	-	618	-	618
Uitgestelde belastingen op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	-161	-	-	-	-	-161	-	-161
Balans op 30 september 2019	288.392	317.882	-22.439	-163.217	-285	-5.986	51	-4.385	410.014	14.675	424.690

Eigen vermogen H1 18/19	Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep									Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
	Geplaatst	Uitgifte-	Eigen	Overgedragen	Reserve	Valuta-	Reële	Toegezegde	Totaal		
	kapitaal	premies	aandelen	resultaat	kasstroom- afdekkingen	omrekenings- reserve	waarde- reserve	pensioen- rechten			
€'000	€'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	-	-	-	-113.378	-	-	-	-	-113.378	421	-112.957
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	2.110	-1.172	5	443	1.386	78	1.463
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	-113.378	2.110	-1.172	5	443	-111.993	499	-111.493
Dividenduitkering	-	-	-	-8.602	-	-	-	-	-8.602	-11	-8.613
Aankoop 49% Greenyard Fresh Direct Belgium	-	-	-	-4.439	-	-	-	-	-4.439	-3.361	-7.800
Verkoop eigen aandelen	-	-	7.600	-	-	-	-	-	7.600	-	7.600
Op aandelen gebaseerde beloningen	-	-	-	153	-	-	-	-	153	-	153
Balans op 30 september 2018	288.392	317.882	-22.439	5.803	-547	-9.065	45	-1.654	578.416	10.648	589.063

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	Toelichting ⁽¹⁾	H1 19/20 ⁽²⁾	H1 18/19
		€'000	€'000
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI, OPENINGSBALANS		67.186	57.432
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (A)		3.712	-39.470
EBIT uit voortgezette activiteiten		-15.031	-43.376
EBIT uit beëindigde activiteiten		-	-43.566
Betaalde winstbelastingen		-1.738	-1.288
Aanpassingen		71.270	113.485
Reële waarde aanpassingen biologische activa		8	-476
Afschrijvingen immateriële vaste activa	6.3.	8.931	10.049
Afschrijvingen en waardeverminderingen materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	6.1.	68.842	26.577
Bijzondere waardevermindering goodwill		-	76.185
Waardeverminderingen op voorraden/handelsvorderingen		52	6.078
Toename/afname (-) in voorzieningen voor overige kosten en schulden en voorzieningen m.b.t. pensioenen en soortgelijke rechten	6.5.	-7.240	-3.975
Meer (-)/minderwaarde op verkoop van materiële vaste activa	5.2.	-1.102	-771
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	5.2.	1.375	-
Op aandelen gebaseerde beloningen en overige		618	-
Aandeel in de winst/verlies (-) van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode		-214	-182
Toename (-)/afname in werkkapitaal		-50.788	-64.726
Toename (-)/afname in voorraden		-48.659	-43.177
Toename (-)/afname in handels- en overige vorderingen		11.813	23.295
Toename/afname (-) in handels- en overige schulden		-13.942	-44.843
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN (B)		-7.718	-40.516
Aankopen (-)		-14.019	-43.635
Aankopen van immateriële en materiële vaste activa	6.1.,6.3.	-12.857	-40.161
Aankopen van dochterondernemingen	7.1.	-1.162	-3.474
Verkopen		6.301	3.119
Verkopen van immateriële en materiële vaste activa	6.1.,6.3.	6.301	1.851
Verkopen van geassocieerde ondernemingen/joint ventures		-	1.268
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN (C)		9.740	95.995
Dividenduitkering		-45	-11
Opname van lange en korte termijn schuldinstrumenten		88.632	125.699
Terugbetaling van lange en korte termijn schuldinstrumenten		-180.346	-12.000
Netto betaalde interesten		-21.386	-16.336
Overige financiële kosten		-415	-1.357
Transfer naar aan restricties onderhevige geldmiddelen		123.300	-
NETTO TOENAME IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN (A+B+C)		5.734	16.009
Effect van wisselkoersfluctuaties		20	-606
GELDMIDDELEN, KASEQUIVALENTEN EN NEGATIEVE BANKSALDI,		72.941	72.835
Waarvan:			
Geldmiddelen en kasequivalenten		74.900	68.555
Negatieve banksaldi		1.961	49
Geldmiddelen en kasequivalenten gerelateerd aan groep activa aangehouden voor verkoop		2	4.328

(1) De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van dit geconsolideerd kasstroomoverzicht.

(2) Het kasstroomoverzicht van H1 19/20 is niet vergelijkbaar met H1 18/19 door de toepassing van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20. Zie toelichting 2.3. voor meer informatie.

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

Greenyard, gevestigd in België te Sint-Katelijne-Waver is een globale marktleider in verse, vriesverse en bereide groenten & fruit, bloemen & planten. Het bedrijf mag Europa's toonaangevende retailers tot zijn klanten rekenen. De Groep levert efficiënte en duurzame oplossingen aan klanten en leveranciers met hoogwaardige producten, toonaangevende innovaties en uitstekende service. De Groep telt ca. 9.000 werknemers en is actief in 25 landen wereldwijd.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving

2.1. Conformiteitsverklaring

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden afgesloten op 30 september 2019 omvatten de jaarrekening van Greenyard NV ('de Onderneming'), haar dochterondernemingen ('de Groep'), het belang van de Groep in geassocieerde ondernemingen en entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend. De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening geeft een algemeen overzicht van de activiteiten van de Groep en de behaalde resultaten. Ze geeft een getrouw beeld van de financiële positie, de financiële prestaties en de kasstromen, en is opgesteld in de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is.

De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze jaarrekening bevat niet alle informatie nodig voor een volledige jaarrekening en dient daarom gelezen te worden samen met de geconsolideerde jaarrekening voor de verslagperiode afgesloten op 31 maart 2019, zoals gepubliceerd in het Financieel Verslag 2018-2019.

Deze verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening werd voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 14 november 2019.

2.2. Seizoenseffect

Seizoenseffecten hebben een impact op de resultaten van Greenyard, maar de combinatie van Long Fresh en Fresh heeft een compenserend effect op de werkkapitaaldynamiek. Over het algemeen heeft Long Fresh een productiepiek in de periode van juli tot november met bijhorende voorraadopbouw, terwijl de vraag in de loop van het jaar relatief stabiel is. Dit zorgt voor hoge werkkapitaalschommelingen in de laatste twee kwartalen van het kalenderjaar. In Fresh wordt een groot deel van de omzet gerealiseerd in de eerste twee kwartalen van het kalenderjaar, terwijl het derde en vierde kwartaal van het kalenderjaar meestal een lagere omzet en minder homogene verkooppatronen kennen.

2.3. Wijzigingen in boekhoudprincipes en presentatieregels

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening 2018-2019 voor de periode eindigend op 31 maart 2019, behalve voor de hieronder vermelde items.

Vanaf 1 april 2019 past de Groep IFRS 16 toe, dit resulteert in de hieronder beschreven wijzigingen in waarderings- en presentatieregels.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

IFRS 16 werd uitgegeven in 2016 en vervangt IAS 17 Leaseovereenkomsten, IFRC 4 Bepalen of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC-15 Operationele leaseovereenkomsten - *Incentives* en SIC-27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst.

IFRS 16 zet de uitgangspunten uiteen voor de opname, waardering, presentatie en informatieverschaffing van leaseovereenkomsten, en verplicht lessees om alle leaseovereenkomsten in één balansmodel op te nemen, vergelijkbaar met de verwerking van financiële leaseovereenkomsten onder IAS 17. Op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst erkennen lessees een leaseverplichting (dit is de verplichting om het leasebedrag te betalen) alsmede een recht op gebruik actief (dit is een actief dat het gebruiksrecht vertegenwoordigt van het onderliggende actief gedurende de leaseperiode). Overeenkomstig zijn de kosten met betrekking tot het

gebruik van de geleasde activa die voorheen in de bedrijfskosten werden gepresenteerd, nu opgenomen in de afschrijvingen en interestkosten.

De Groep heeft verkozen om de aangepaste retrospectieve methode toe te passen, wat betekent dat de verplichting gebaseerd is op de verdisconteerde toekomstige kasstromen, gebruikmakende van de verdisconteringsvoet op de overgangsdatum en de activa gelijk zijn aan de verplichtingen op transitiedatum. De Groep heeft vergelijkende bedragen voor het jaar voorafgaand aan de eerste toepassing niet aangepast.

Op de overgangsdatum bedraagt de eerste opname van leaseverplichtingen onder IFRS 16 (en bijgevolg recht op gebruik activa) € 242,5m en wordt deze 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.

De Groep heeft ervoor gekozen om vrijstellingen toe te passen voor kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten waarvoor de waarde van de onderliggende activa laag is 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 de leaseverplichtingen te bepalen. De praktische oplossing, beschikbaar bij de overgang naar IFRS 16 met betrekking tot verlieslatende contracten wordt gebruikt, 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.

Als gevolg van de toepassing van IFRS 16, voor de eerste helft van AY 19/20, stegen de afschrijvingen met € 16,1m en de interestkosten met € 5,3m en daalden de bedrijfskosten met € 18,3m. Bovendien stegen de operationele kasstromen met € 18,3m, tegen een daling van de financieringskasstromen.

Overige aanpassingen aan IFRS die verplicht van kracht zijn voor het huidige boekjaar

- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen
- Aanpassingen aan IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen
- Aanpassingen aan IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- Aanpassingen aan IFRS 9 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 - september 2019, is de Groep van mening dat deze geen of een beperkt effect hebben op de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

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 standaarden en interpretaties, welke uitgevaardigd werden maar nog niet van kracht zijn op datum van de goedkeuring van deze verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening:

- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 - *Hervorming van de rentevoetbenchmark*

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.

3. Continuïteitsbasis

In vorig boekjaar 18/19 kende de winstgevendheid van Greenyard een plotse maar beduidende terugval. Deze terugval is enerzijds te wijten aan de marktdruk ten gevolge van een veranderend retaillandschap met prijsdruk tot gevolg en aan de tijdelijke impact van de overgang van een handelsmodel naar een partnerschapsmodel voor een aantal retailers. Anderzijds heeft de Groep te maken gehad met een aantal éénmalige voorvallen zoals het extreem droge weer in de zomer van 2018 en de financiële impact van een terugroepactie volgend op 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 de druk op het genereren van operationele cash, eenmalige kosten, het onevenwicht tussen winstgevendheid en stijgende schulden en de afname van het vertrouwen van de belangrijkste stakeholders.

Om passend te reageren 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 werd een uitgebreid transformatie- en businessplan uitgewerkt tegen midden maart 2019. Dit plan heeft betrekking op de hele Groep en bestaat uit een aantal concrete maatregelen vastgelegd in acht werkstromen waaronder winst uit kostenefficiënties, reorganisatie

van personeel, verbetering van de inkomsten uit verkopen en verkopen van activa. Om een nauwgezette uitvoering en opvolging te garanderen en bij te sturen indien nodig, werd een toegewijd team aangesteld.

Over de afgelopen 6 maanden vervat in dit halfjaarlijks financieel verslag, heeft de Onderneming het transformatie- en businessplan gerealiseerd volgens de doelstellingen gesteld voor deze periode en werd de winstgevendheid en het genereren van operationele cash van de Groep stapsgewijs hersteld. Aangezien de acties in het kader van het transformatie- en businessplan gradueel toenemen in omvang en een aantal van de herstellende acties nog in uitvoering zijn, wordt verwacht dat de positieve impact van het transformatie- en businessplan nog zal toenemen in de nabije toekomst. Bovendien heeft de Onderneming de verkoop van activa die niet essentieel waren voor de kernactiviteiten van de Groep gerealiseerd voor wat betreft de verkoop van de fabriek inclusief werknemers in Frozen Hongarije, de verkoop van een distributiecentrum in Freiburg en de verkoop van de Flower business in het Verenigd Koninkrijk. Voor andere activa die niet essentieel zijn voor de kernactiviteiten van de Groep, moet de verkoop nog verder uitgewerkt worden.

Omwille van het sterke herstel heeft het bankensyndicaat hun geloof in een zelfstandige afbouw van de schulden op eigen kracht bevestigd en voorwaarden gesteld die het scenario van het zelfstandig herstel maximaal 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 (in plaats van 15 juni 2020), de datum waarop de *Facilities Agreement* en de converteerbare obligatielening afloopt. De voorwaarden om commercieel redelijke inspanningen te leveren om een investeerder te vinden en de Prepared divisie te verkopen worden niet langer opgenomen in de overeenkomst. Bovendien worden de kosten met betrekking tot de *Facilities Agreement* genormaliseerd. De belangrijkste voorwaarden onder de nieuwe overeenkomst worden toegelicht in toelichting 6.6. *Rentedragende leningen van dit verslag*.

Volgende factoren zijn de belangrijkste uitdagingen om een inschatting te maken aangaande de waardering onder continuïteit voor de Onderneming:

- i. De verdere realisatie van het *business plan* met de daarbij horende toekomstige EBITDA niveaus en een vereist liquiditeitsoverschot;
- ii. De realisatie van een verlaagd werkkapitaal door het vertrouwen van financiële en commerciële stakeholders te herwinnen wat bijdraagt tot een verbetering van de liquiditeit en de schuldgraad;
- iii. Het leveren van commerciële inspanningen om activa te verkopen die niet essentieel zijn voor de kernactiviteiten van de Groep;
- 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 Marc Zwaaneveld of CFO Geert 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 dus ook de inschatting voor de waardering onder continuïteit wezenlijk beïnvloeden indien de Onderneming er niet in slaagt 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 inschatting op datum van dit halfjaarlijks financieel verslag, ervan overtuigd dat Greenyard kan voldoen aan de financiële verplichtingen en bovenstaande uitdagingen kan realiseren en dat mogelijke wezenlijk ongunstige omstandigheden zich waarschijnlijk niet zullen voordoen. Of dat, indien nodig, bijsturende acties zullen voorgesteld worden om afwijkingen recht te zetten.

Tegen het einde van de *waiver* periode is het de doelstelling om, op basis van het genereren van operationele cash, de schuldgraad stelselmatig af te bouwen tot een niveau van ongeveer 4,0x en tussen 3,0x en 4,0x in het daaropvolgende jaar. Aangezien de belangrijkste financieringen aflopen per 22 december 2021, is de bedrijfsleiding en de Raad van Bestuur 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.

4. Segmentinformatie

Voor managementdoeleinden is de Groep 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.

Het management beoordeelt de prestaties van de segmenten en allociert 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 H1 19/20	Voortgezette activiteiten				Geconsolideerd €'000
	Fresh €'000	Long Fresh €'000	Eliminaties ⁽¹⁾ €'000	Niet-gealloceerd ⁽²⁾ €'000	
Omzet	1.613.309	356.392	-796	-	1.968.905
Omzet aan derden	1.612.593	356.312	-	-	1.968.905
Intersegment omzet	716	80	-796	-	-
Aangepaste EBITDA	24.635	24.278	-	-1.292	47.620
Totaal activa op 30 september 2019	1.249.881	625.867	-63.643	143.091	1.955.196

Segmentinformatie H1 18/19	Voortgezette activiteiten				Geconsolideerd €'000
	Fresh €'000	Long Fresh €'000	Eliminaties ⁽¹⁾ €'000	Niet-gealloceerd ⁽²⁾ €'000	
Omzet	1.648.767	331.831	-912	-	1.979.686
Omzet aan derden	1.647.862	331.824	-	-	1.979.686
Intersegment omzet	905	7	-912	-	-
Aangepaste EBITDA	21.689	20.469	-	-987	41.171
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. Toelichtingen bij de geconsolideerde winst- en verliesrekening

5.1. Bedrijfskosten

Bedrijfskosten	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
Kostprijs van de omzet	1.371.443	1.387.192
Transport	136.316	142.748
Verpakking, opslag en teelt	176.948	182.144
Personeelskosten en kosten tijdelijke arbeidskrachten	133.492	133.737
Overige	30.548	29.215
Kostprijs van de omzet (*)	1.848.747	1.875.034
Bijzondere waardevermindering goodwill	-	29.172
Bijzondere waardevermindering materiële vaste activa en activa aangehouden voor verkoop	29.500	-
Huurkosten	345	7.135
Reparatie en onderhoud	1.927	1.823
Personeelskosten	68.777	64.365
Nutsvoorzieningen	1.096	1.361
Reis- en representatiekosten	3.342	4.670
Kantoorkosten	1.393	1.767
Honoraria	11.809	9.934
Verzekering	1.282	2.104
Informatie- en communicatietechnologie	5.800	4.936
Afschrijvingen	17.097	10.161
Kwaliteit	139	202
Indirecte belastingen	1.924	2.693
Overige	4.486	6.034
Verkoop-, marketing- en distributiekosten & beheers- en administratiekosten	119.417	117.185
TOTAAL	1.997.665	2.021.391

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

Afschrijvingen en waardeverminderingen opgenomen in de kostprijs van de omzet bedragen € 31,2m (H1 18/19 € 22,0m). Deze stijging is hoofdzakelijk gerelateerd aan de implementatie van IFRS 16 Leaseovereenkomsten.

5.2. Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten

Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten (-)	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
Huuriinkomsten	964	755
Verschuldigde schadeloosstellingen	-	-13.765
Recuperatie schadeloosstellingen	10.069	9.423
Verkoop van afval	394	290
Doorrekening kosten	908	-
Winst/verlies (-) uit de verkoop van materiële vaste activa	1.102	746
Resultaat op wijziging in controle van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	-1.375	-
Overige	1.453	698
TOTAAL	13.515	-1.852

5.3. Netto financiële opbrengst/kost

Netto financiële opbrengst/kost (-)	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
Interestkosten - retail obligatielening	-1.952	-3.761
Interestkosten - converteerbare obligatielening	-2.350	-2.350
Interestkosten - bankleningen	-11.605	-4.577
Afschrijving transactiekosten - retail obligatielening	-23	-39
Afschrijving transactiekosten - converteerbare obligatielening	-282	-263
Afschrijving conversieoptie	-1.229	-1.143
Afschrijving transactiekosten - termijnlening/ wentelkrediet	-530	-530
Interestkosten - factoring	-2.994	-2.116
Interestkosten - renteswaps	-408	-826
Interestkosten - Leasing	-5.377	-
Overige	-123	-240
Interestkosten	-26.875	-15.844
Interestopbrengsten	356	215
Interestopbrengsten	356	215
Wisselkoerswinsten/verliezen (-)	-186	31
Reële waardewinsten/verliezen (-) op renteswaps	1	67
Bank- en overige financiële opbrengsten/kosten (-)	-2.912	-780
Overig financieel resultaat	-3.097	-681
TOTAAL	-29.616	-16.311

5.4. Belastinglasten/baten

Belastinglasten (-)/baten	H1 19/20 €'000	H1 18/19 €'000
Verschuldigde belastingen over de winst van de periode	-4.543	-2.160
Aanpassingen inzake vorige boekjaren	271	-5
Verschuldigde belastingen	-4.272	-2.165
Opname en terugboeking (-) van tijdelijke verschillen	5.365	2.370
Opname en terugboeking (-) van uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen en verbeurde verliezen	-1.326	-8.625
Uitgestelde belastingen	4.039	-6.255
TOTAAL	-234	-8.420

De belastingen alsook de effectieve belastingvoet in H1 19/20 is bijna nul, wat verklaard kan worden door de uitgestelde belastinginkomstenpositie die wordt gecompenseerd met de verschuldigde belastingverplichting. De effectieve belastingvoet wordt beïnvloed door de niet-erkenning van fiscale verliezen van huidig boekjaar en de fiscale impact van de bijzondere waardevermindering op activa.

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans

6.1. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa dalen met € 22,7m tijdens het eerste halfjaar van het boekjaar. Van dit bedrag heeft € 6,7m betrekking op de overdracht naar activa aangehouden voor verkoop voor Greenyard Flowers UK. Bovendien leidt de huidige prestatie van Greenyard Prepared Netherlands tot een bijzondere waardeverminderingstest die resulteert in een waardeverminderingverlies van € 7,6m, waardoor de uitrusting op zijn reële waarde wordt gebracht.

De resterende fluctuatie houdt verband met de afschrijvingen (€ 23,2m) en het gecombineerde effect van desinvesteringen en wisselkoersschommelingen (€ 4,3m). Deze daling wordt grotendeels gecompenseerd door de investeringen (€ 11,5m) enerzijds en de volledige consolidatie van Bardsley Fruit Enterprises (€ 7,0m) vanaf H1 19/20 anderzijds.

De investeringen bestaan uit 'terreinen en gebouwen' (€ 0,6m), 'installaties, machines en uitrusting' (€ 3,6m), 'meubilair en rollend materieel' (€ 0,6m) en 'activa in aanbouw' (€ 6,7m).

6.2. Goodwill

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 bedrijfswaardeberekeringen op basis van de contante waarde van verwachte kasstromen.

Per 30 september 2019 zijn er geen indicatoren van bijzondere waardeverminderingen. Bijgevolg zijn de bijzondere waardevermindering analyses zoals vermeld in het jaarverslag eindigend per 31 maart 2019 nog steeds geldig.

6.3. Overige immateriële vaste activa

De daling van de overige immateriële activa met € 7,1m heeft voornamelijk betrekking op de afschrijvingen (€ 8,9m), gedeeltelijk gecompenseerd door investeringen (€ 1,9m).

6.4. Recht op gebruik activa

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

Recht op gebruik activa H1 19/20	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	TOTAAL
	€'000	€'000	€'000	€'000
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Saldo op 1 april 2019	217.942	9.893	15.250	243.085
Aanschaffingen	182	884	2.362	3.428
Beëindiging contract	-167	-31	-37	-235
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop	-2.695	-255	-	-2.950
Wijzigingen aan contracten	-1.651	1	-441	-2.091
Overboekingen	-120	-	-90	-210
Omrekeningsverschillen	-247	-44	-57	-349
Saldo op 30 september 2019	213.244	10.447	16.987	240.678
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN				
Saldo op 1 april 2019	26	24	95	145
Afschrijvingen	11.247	1.899	2.990	16.136
Afgeboekt wegens beëindiging contract	-167	-31	-31	-229
Classificatie als activa aangehouden voor verkoop	-168	-57	-	-225
Overboekingen	-26	-	65	39
Saldo op 30 september 2019	10.913	1.835	3.119	15.866
Boekwaarde op 30 september 2019	202.331	8.612	13.868	224.812

6.5. Voorzieningen

De afname van de voorzieningen met € 9,3m is voornamelijk toe te schrijven aan de afname van voorzieningen voor reorganisatie (€ 7,5m) en van verlieslatende leasevoorzieningen (€ 1,3m). In Fresh Germany daalt de reorganisatievoorziening met € 5,5m, wat kan worden gesplitst in het gebruik van de voorziening voor € 2,1m, de terugname van de voorziening voor € 1,6m en een overboeking naar leaseverplichtingen voor € 1,8m. Deze overboeking naar leaseverplichtingen is het gevolg van de implementatie van IFRS 16 Leaseovereenkomsten. Het resterende deel van de afname van de reorganisatievoorzieningen kan worden toegewezen aan Frozen Hungary, waar de voorziening van € 1,8m kon worden teruggenomen omdat de overnemende partij ook de werknemers van de onderneming heeft overgenomen.

De daling van de verlieslatende leasevoorziening is ook voornamelijk toe te schrijven aan Fresh Germany, waar € 0,5m van de voorziening werd gebruikt en € 0,6m werd teruggeboekt.

6.6. Rentedragende leningen

Rentedragende leningen op 30 september 2019	Binnen het jaar €'000	Tussen 1 en 5 jaar €'000	Na 5 jaar €'000	TOTAAL €'000
Bankleningen	333.616	115.295	46	448.958
Converteerbare obligatielening	-	117.816	-	117.816
Negatieve banksaldi	1.961	-	-	1.961
TOTAAL	335.577	233.111	46	568.735

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	857	186	370.288
Converteerbare obligatielening	-	116.305	-	116.305
Retail obligatielening	149.977	-	-	149.977
Negatieve banksaldi	694	-	-	694
TOTAAL	519.917	117.161	186	637.264

Bankleningen

De *Facilities Agreement* omvat een termijnlening voor een nominaal bedrag van € 150,0m (gedeeltelijk terugbetaald) en een wentelkrediet voor een nominaal bedrag van € 360,0m.

Voor de termijnlening geldt een interestmarge tussen 1,50% en 4,50%, die gebaseerd is op de schuldratio. De uitstaande positie van de termijnlening per 30 september 2019 bedraagt € 126,0m.

Aan het wentelkrediet is een interestmarge tussen 1,25% en 5,00% gekoppeld, die gebaseerd is op de schuldratio. Op € 85,0m wordt *PIK*-interest van 2% toegepast. Korte termijnbankleningen variëren in functie van de kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten, werkkapitaalbehoeften en de opname van factoring. De uitstaande positie van het wentelkrediet per 30 september 2019 bedraagt € 322,3m.

De Groep beschikt ook over bilaterale faciliteiten met individuele financiële instellingen voor een bedrag van € 12,0m (€ 16,2m per 31 maart 2019), waarvan € 2,0m was gebruikt als negatieve bankbalans per 30 september 2019.

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 overeenkomst gerelateerd aan de schending van een aantal voorwaarden van de *Facilities Agreement*. Op 11 april 2019 werd een overeenkomst met betrekking tot de inbreuk getekend en werd bijgevolg per 30 september 2019 de betrokken bankschuld terug volgens de contractuele voorwaarden gepresenteerd.

Als gevolg van een overeenkomst met de banken per 15 november 2019, wordt er afgezien van de covenanten van de *Facilities Agreement* tot 22 december 2021. De belangrijkste voorwaarden voor de *waiver* zijn:

- Terugbetaling van € 85,0m wentelkrediet tegen 31 maart 2021;
- Minimum aangepaste EBITDA-niveau gebaseerd op 85% van het *business plan* verstrekt aan de banken, maandelijks getest op basis van 12 maanden, op kwartaalbasis nadat aan de vorige voorwaarde is voldaan;
- Minimale liquiditeit wat een *headroom* van € 10,0m vereist aan het einde van de maand en gedurende twee opeenvolgende periodes kan de *headroom* slechts eenmaal lager zijn dan € 20,0m en dit kan slechts tweemaal per jaar gebeuren.

Op basis van deze nieuwe overeenkomst is de maximale interestmarge voor de termijnlening verlaagd tot 3,75% en voor het wentelkrediet tot 3,50%.

Obligatieleningen

De retail obligatielening van Long Fresh, uitgegeven in 2013, voor een nominaal bedrag van € 150,0m is terugbetaald in juli 2019. De overblijvende obligatielening heeft betrekking op de converteerbare obligatielening uitgegeven in december 2016 voor een nominaal bedrag van € 125,0m met een vaste coupon van 3,75%.

Reële waarde leningen

Financiële activa en verplichtingen per klasse en categorie 30 september 2019	Nettoboekwaarde €'000	Reële waarde €'000
Basisschuldinstrument van de converteerbare obligatielening	117.816	68.437
Bankleningen	448.958	456.100

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

Wijziging in de controle

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

- De *Senior Facilities Agreement* oorspronkelijk van 22 december 2016, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en meest recent op 20 september 2018, 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 N.V. 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 € 125m 3,75% converteerbare obligaties die gesloten werd tussen Greenyard Fresh NV en Greenyard NV, 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.

Leasing schulden

Na de implementatie van IFRS 16 Leaseovereenkomsten vanaf AY 19/20 stijgen de leasing schulden met € 229,3m.

Leasing schulden	30 september 2019 €'000	31 maart 2019 €'001
Langlopend	204.277	190
Kortlopend	25.313	84
TOTAAL	229.590	274

6.7. Activa aangehouden voor verkoop

Gezien Greenyard Flowers UK in oktober 2019 werd verkocht, worden de netto activa gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop aan het einde van de boekhoudperiode. De totale vergoeding bedraagt € 9,7m, bestaande uit € 5,7m voor de aandelen en € 4,0m voor de afwikkeling van de schulden. Cumulatieve omrekeningsverschillen voor een bedrag van € -2,2m worden gerecycleerd via niet-gerealiseerde resultaten.

Een bijzonder waardevermindingsverlies van € 21,9m werd opgenomen omdat de boekwaarde de ontvangen vergoeding overschreed.

Activa aangehouden voor verkoop	30 september 2019
	€'000
Biological assets	8.168
Uitgestelde belastingvorderingen	181
Vorraden	303
Handels- en overige vorderingen	4.003
Geldmiddelen en kasequivalenten	2
Totaal activa aangehouden voor verkoop	12.658
Rentedragende leningen	514
Leasing schulden	2.665
Uitgestelde belastingverplichtingen	414
Handels- en overige schulden	1.452
Totaal verplichtingen gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	5.044
Netto activa aangehouden voor verkoop	7.614

7. Diverse elementen

7.1. Dochterondernemingen en wijzigingen in de consolidatiekring

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 30 september 2019 zijn identiek aan deze opgenomen in het jaarverslag per 31 maart 2019, behalve:

- In mei bereikte Greenyard een akkoord om de investering in Bardsley Fruit Enterprises (voorheen Bardsley England) te verhogen. Greenyard bezit nu 50,1% van de aandelen.
- Greenyard verwierf de resterende 50% van de aandelen in Lunasoft in mei 2019.

7.2. Verbintenissen

Volgend op de implementatie van IFRS 16 Leaseovereenkomsten in AY 19/20 zijn de verbintenissen voor huur en operationele leasing aanzienlijk gedaald.

De *multi-country syndicated factoring agreement* blijft van kracht met dezelfde voorwaarden als in maart 2019. Desalniettemin zijn we met bepaalde klanten een *reverse factoring* programma aangegaan, waardoor zij niet meer opgenomen zijn in onze eigen factoringovereenkomst. Dit is de belangrijkste verklaring voor de daling van het factoring bedrag van € 418,1m tot € 283,8m.

Naar aanleiding van de op 15 november 2019 ondertekende overeenkomst is aan de gesyndiceerde banken een aanvullende toezegging, zijnde een hypotheekmandaat voor een bedrag van € 42,0m, verleend.

Verder zijn er geen significante wijzigingen in de verbintenissen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

7.3. Voorwaardelijke verplichtingen

Er zijn geen significante wijzigingen in de voorwaardelijke verplichtingen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

7.4. Verbonden partijen

Gedurende H1 19/20 zijn er geen significante wijzigingen in de verbonden partijen in vergelijking met de vorige verslagperiode.

7.5. Beschrijving risicomanagement

De voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar eindigend per 31 maart 2020 blijven dezelfde als deze omschreven in het vorige jaarverslag per 31 maart 2019.

7.6. Rechtszaken en claims

Gedurende H1 19/20 zijn er geen nieuwe significante wijzigingen in de rechtszaken en claims ten opzichte van de vorige verslagperiode.

7.7. Gebeurtenissen na balansdatum

In oktober 2019 desinvesteerde Greenyard, Greenyard Flowers UK aan Yellow Holdings Ltd voor een bedrag van € 9,7m, hetwelk bestaat uit een bedrag van € 5,7m voor de aandelen en € 4,0m voor schuldaanzuivering.

Op 15 november 2019 werd een nieuwe overeenkomst met de banken ondertekend, waarbij overeengekomen is dat afgezien wordt van de covenanten van de *Facilities Agreement* tot 22 december 2021. Meer informatie over deze overeenkomst kan gevonden worden onder toelichting 3. *Continuïteitsbasis*.

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Verklaring met betrekking tot de verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden eindigend op 30 september 2019.

Sint-Katelijne-Waver, 14 november 2019

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

- De verkorte tussentijdse geconsolideerde jaarrekening voor de 6 maanden afgesloten op 30 september 2019, 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 dochterondernemingen;
- Het halfjaar financieel verslag voor de 6 maanden eindigend op 30 september 2019 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Greenyard NV, en de in de consolidatie opgenomen dochterondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep geconfronteerd wordt.

Ahok BVBA, 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 BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Marc Zwaaneveld, co-CEO

Chilibri BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Geert Peeters, CFO

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE TUSSENTIJDSE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Greenyard NV | 30 september 2019

Verslag inzake de beoordeling van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard NV voor de zes maanden eindigend op 30 september 2019

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 september 2019, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 7.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Greenyard NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 1 955 196 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 45 317 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van de door ons uitgevoerde beoordeling.

Reikwijdte van de beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie", uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een dergelijke beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Conclusie

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

Greenyard NV | 30 september 2019

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

We vestigen de aandacht op toelichting 3 "Continuïteitsbasis" van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie, 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 3 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.

Gent, 15 november 2019

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

FINANCIËLE DEFINITIES

CAPEX	Investerings
EBIT	Operationeel resultaat
WPA	Winst per aandeel
Schuldgraad	NFD/LTM aangepaste EBITDA
Netto financiële schuld (NFD)	Rentedragende schulden (aan nominale waarde) voor 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
Aanpassingsitems	Aanpassingen zijn éénmalige kosten en inkomsten die naar het oordeel van het management gepubliceerd dienen te worden omwille van hoegrootheid of recurrentie. Zulke elementen worden opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening in de relevante kostencategorie, maar afzonderlijk beschreven in het hoofdstuk <i>Kerncijfers</i> EBIT naar aangepaste EBITDA. Transacties die aanleiding kunnen geven tot aanpassingen zijn voornamelijk herstructurerings 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 en vanaf AY 19/20 de impact van IFRS 16 en EBIT gecorrigeerd voor afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van beëindigde activiteiten van beperkte omvang
LTM aangepaste EBITDA	Aangepaste EBITDA voor de afgelopen twaalf maanden, 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.
AY 19/20	Boekjaar eindigend per 31 maart 2020
AY 18/19	Boekjaar eindigend per 31 maart 2019
H1 19/20	Eerste helft van het boekjaar eindigend op 31 maart 2020
H1 18/19	Eerste helft van het boekjaar eindigend op 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. 9.000 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
