

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

| <i>in duizenden EUR</i> | Toelichtingen | 2017 | 2018 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Omzet | (1) | 2.793.738 | 2.896.938 |
| Kostprijs van verkochte goederen | (2) | -1.932.062 | -2.046.164 |
| Brutoresultaat | | 861.676 | 850.774 |
| Distributiekosten | (2) | -389.309 | -407.654 |
| Algemene en administratieve kosten | (2) | -185.842 | -179.172 |
| Overige bedrijfskosten | (3) | -28.777 | -22.617 |
| Overige bedrijfsinkomsten | (3) | 7.914 | 3.979 |
| Bedrijfsinkomsten voor niet-recurrente elementen | | 265.662 | 245.310 |
| Winsten en verliezen uit de verkoop van activa en activiteiten | (4) | 38.114 | 29.792 |
| Overige niet-recurrente elementen | (4) | -35.153 | -54.424 |
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | | 268.623 | 220.678 |
| Renteopbrengsten | (5) | 4.687 | 4.715 |
| Rentelasten | (5) | -47.150 | -30.265 |
| Overige financiële opbrengsten | (5) | 8.786 | 11.501 |
| Overige financiële kosten | (5) | -19.922 | -13.278 |
| Deel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | (12) | 1.220 | 1.018 |
| Resultaat voor belastingen | | 216.243 | 194.369 |
| Belastingen | (6) | -62.909 | -49.635 |
| Winst van het boekjaar | | 153.334 | 144.734 |
| Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex | | 148.036 | 140.426 |
| Toe te rekenen aan minderheidsbelangen | | 5.298 | 4.308 |

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Winst van het boekjaar | 153.334 | 144.734 |
| Wijzigingen in reserves voor personeelsbeloningen | 80.674 | -10.915 |
| <i>Belastingimpact</i> | -14.247 | 225 |
| Netto niet-gerealiseerde resultaten die niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes | 66,427 | -10.689 |
| Wijzigingen in kasstroomafdekkingsreserves | 2.519 | 5.976 |
| <i>Belastingimpact</i> | -3.353 | -1.260 |
| Wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten | -52.945 | -49.126 |
| Netto niet-gerealiseerde resultaten die wel geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes | -53.779 | -44.409 |
| Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen | 12.648 | -55.099 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na belastingen | 165.981 | 89.635 |
| Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex | 163.786 | 84.789 |
| Toe te rekenen aan minderheidsbelangen | 2.196 | 4.846 |

Geconsolideerde balans

| <i>in duizenden EUR</i> | Toelichtingen | 2017 | 2018 |
|---|---------------|------------------|------------------|
| Vaste activa | | 2.216.151 | 2.186.959 |
| Materiële vaste activa | (7) | 1.640.978 | 1.641.827 |
| Goodwill | (8) | 202.975 | 201.433 |
| Overige immateriële vaste activa | (9) | 208.761 | 220.842 |
| Vastgoedbeleggingen | (10) | 23.376 | 13.584 |
| Activa beschikbaar voor verkoop | (11) | 3.406 | 3.162 |
| Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | (12) | 8.186 | 10.309 |
| Overige vaste activa | (13) | 8.033 | 5.349 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | (24) | 115.093 | 83.996 |
| Activa voor personeelsbeloningen | (21) | 5.343 | 6.457 |
| Vlottende activa | | 898.081 | 921.146 |
| Vorraden | (15) | 468.279 | 446.836 |
| Handels- en overige vorderingen | (14) | 319.652 | 338.343 |
| Overige vlottende activa | (14) | 3.137 | 1.803 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | (17) | 107.013 | 134.164 |
| TOTAAL ACTIVA | | 3.114.232 | 3.108.105 |
| TOTAAL EIGEN VERMOGEN | (18) | 1.010.833 | 1.081.740 |
| <i>Uitgegeven aandelenkapitaal</i> | | 2.533 | 2.533 |
| <i>Uitgiftepremie</i> | | 743 | 743 |
| <i>Reserves en overgedragen winst</i> | | 979.769 | 1.041.692 |
| Toerekenbaar aan aandeelhouders van Etex | | 983.045 | 1.044.968 |
| Minderheidsbelangen | | 27.788 | 36.772 |
| Langetermijnverplichtingen | | 1.141.217 | 1.081.381 |
| Voorzieningen | (19) | 137.827 | 121.985 |
| Verplichtingen uit personeelsbeloningen | (21) (22) | 310.731 | 312.080 |
| Leningen | (23) | 529.735 | 522.839 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | (24) | 127.129 | 95.924 |
| Overige langetermijnverplichtingen | (25) | 35.795 | 28.553 |
| Kortetermijnverplichtingen | | 962.182 | 944.984 |
| Voorzieningen | (19) | 55.330 | 75.376 |
| Kortlopend deel van leningen | (23) | 213.169 | 196.926 |
| Handels- en overige schulden | (25) | 693.683 | 672.682 |
| TOTAAL PASSIVA | | 3.114.232 | 3.108.105 |

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| <i>In duizenden EUR</i> | Toelichtingen | 2017 | 2018 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| Bedrijfsresultaat (EBIT) | | 268.623 | 220.678 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen | (26) | 163.425 | 169.836 |
| Winsten (verliezen) uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa | (26) | -3.272 | -29.882 |
| Winsten (verliezen) uit de verkoop van activiteiten | | -34.387 | 194 |
| Betaalde belastingen | (26) | -61.734 | -56.115 |
| Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen | (26) | -48.012 | -40.212 |
| Wijzigingen in overige vaste activa/langetermijnverplichtingen | | 5.408 | 7.176 |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | 290.051 | 271.675 |
| Inkomsten uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa | (26) | 9.950 | 37.045 |
| Acquisities van ondernemingen (bedrijfscombinaties) | | -49.547 | - |
| Afstoting van activiteiten | | 11.931 | 979 |
| Investeringsuitgaven | (26) | -147.746 | -192.345 |
| Overige | | 83 | -1.326 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | -175.329 | -155.647 |
| Kapitaalverhoging / (-vermindering) | | -4.660 | 2.898 |
| Opnames (terugbetalingen) van leningen | | -189.502 | -23.170 |
| Ontvangen rente en dividenden | (26) | 4.988 | 5.414 |
| Betaalde dividenden | (26) | -39.351 | -43.862 |
| Betaalde rente | | -50.554 | -27.649 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | -279.079 | -86.369 |
| Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten | | -164.357 | 29.659 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar | | 279.432 | 103.968 |
| Wisselkoersverschillen | | -9.444 | -6.316 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | | -1.663 | -128 |
| Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten | | -164.357 | 29.659 |
| Netto geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar | | 103.968 | 127.183 |
| <i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i> | | <i>107.013</i> | <i>134.164</i> |
| <i>Voorschot in rekening courant</i> | | <i>-3.045</i> | <i>-6.981</i> |

Geconsolideerd staat van mutaties in het eigen vermogen

| Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex (Toelichting 18) | | | | | | | |
|---|---|---------------------------|---|------------------------------------|--|---------------------|-----------------------|
| <i>in duizenden EUR</i> | Uitgegeven aandelenkapitaal en uitgiftepremie | Ingekochte eigen aandelen | Reserves voor pensioenverplichtingen en financiële instrumenten | Cumulatieve omrekeningsverschillen | Overige reserves en overgedragen winst | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
| Op 31 december 2016 | 8.216 | -19.988 | -289.850 | -196.099 | 1.357.869 | 28.433 | 888.581 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | - | - | 65.605 | -48.061 | 146.241 | 2.196 | 165.981 |
| Kapitaalverhoging / (-vermindering) | -4.940 | - | - | - | 280 | - | -4.660 |
| Dividend | - | - | - | - | -37.519 | -1.550 | -39.069 |
| Overige bewegingen binnen eigen vermogen | - | - | - | - | 1.290 | -1.290 | - |
| Ingekochte eigen aandelen | - | - | - | - | - | - | - |
| Op 31 december 2017 | 3.276 | -19.988 | -224.245 | -244.159 | 1.468.162 | 27.788 | 1.010.833 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | - | - | -5.882 | -49.735 | 140.407 | 4.846 | 89.636 |
| Kapitaalverhoging / (-vermindering) | - | - | - | - | - | 2.898 | 2.898 |
| Dividend | - | - | - | - | -41.427 | -2.307 | -43.734 |
| Overige bewegingen binnen eigen vermogen | - | - | - | - | 18.560 | 3.547 | 22.108 |
| Ingekochte eigen aandelen | - | - | - | - | - | - | - |
| Op 31 december 2018 | 3.276 | -19.988 | -230.127 | -293.894 | 1.585.702 | 36.772 | 1.081.740 |

Voorstellingsbasis en waarderingsregels

Etex N.V. (de "Onderneming") is een onderneming gedomicilieerd in België. De geconsolideerde jaarrekening omvat de Onderneming en haar dochterondernemingen, deelnemingen in joint ventures en deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (gezamenlijk genaamd "de Groep") per 31 december van elk jaar.

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 3 april 2019.

Verklaring van overeenstemming met IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van Etex van het jaar eindigend op 31 december 2018 werd opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties hiervan zoals bepaald door de International Accounting Standards Board (IASB) en zoals aanvaard door de Europese Unie (EU).

De Groep heeft dezelfde IFRS regels toegepast als in voorgaande jaren, met uitzondering van nieuwe IFRS regels en interpretaties die de onderneming heeft toegepast vanaf 1 januari 2018.

De aard en de impact van elk van de volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en/of interpretaties worden hieronder beschreven:

IFRS 9 'Financiële instrumenten', van kracht per 1 januari 2018

In juli 2014 heeft de IASB de definitieve versie van IFRS 9 Financiële instrumenten uitgegeven ter vervanging van IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering en alle voorgaande versies van IFRS 9. IFRS 9 brengt alle drie de aspecten van het project voor financiële instrumenten samen: classificatie en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. IFRS 9 is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018, met vervroegde toepassing toegestaan. Met uitzondering van hedge accounting is retroactieve toepassing vereist, maar het verstrekken van vergelijkende informatie is niet verplicht. Voor hedge accounting worden de vereisten in het algemeen prospectief toegepast, met enkele beperkte uitzonderingen.

De Groep heeft de nieuwe standaard toegepast op de vereiste ingangsdatum en deze had geen significante invloed op de balans of het eigen vermogen.

(a) Classificatie en waardering

De Groep ondervond geen significante invloed op balans of eigen vermogen ten gevolge van de toepassing van de classificatie- en waarderingsvereisten van IFRS 9. Ze blijft de reële waarde hanteren voor alle financiële activa die op dit moment tegen reële waarde worden gewaardeerd.

De aandelen in niet-beursgenoteerde ondernemingen zijn bedoeld om voor de voorzienbare toekomst te worden aangehouden en de Groep heeft aldus besloten om veranderingen in de reële waarde te presenteren via de winst-en verliesrekening. Vervolgens zal voor elke nieuwe verwerving het besluit worden genomen voor elk individueel instrument.

Zowel leningen als handelsvorderingen worden aangehouden om contractuele kasstromen te innen en zullen naar verwachting aanleiding geven tot kasstromen die uitsluitend aflossingen en rentebetalingen op het uitstaande hoofdsombedrag ('SPPI') vertegenwoordigen. De Groep blijft deze waarden tegen geamortiseerde kostprijs onder IFRS 9. Na de beoordeling van de contractuele kasstroomkenmerken van haar schuldinstrumenten heeft de Groep geconcludeerd dat de leningen en handelsvorderingen kunnen worden geclassificeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens IFRS 9.

(b) Bijzondere waardevermindering

IFRS 9 vereist dat de Groep verwachte kredietverliezen op al haar schuldinstrumenten, leningen en handelsvorderingen boekt, hetzij op basis van 12 maanden, hetzij op basis van ganse levensduur. De Groep heeft de vereenvoudigde benadering toegepast en boekt de verwachte verliezen op alle handelsvorderingen op basis van de ganse levensduur. De toepassing van het verwachte kredietverlies had geen significant effect op het eigen vermogen als gevolg van het gewaarborgde karakter van de leningen en vorderingen.

(c) Hedge accounting

Alle bestaande hedge relaties die momenteel zijn aangeduid als effectieve hedge relaties komen nog steeds in aanmerking voor hedge accounting volgens IFRS 9. Aangezien IFRS 9 de algemene grondslagen voor de manier waarop een entiteit effectieve hedges boekt niet heeft gewijzigd, ondervindt de Groep geen significante impact als gevolg van de toepassing van IFRS 9.

IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten', inclusief wijzigingen aan IFRS 15: ingangsdatum van IFRS 15 en toelichtingen aan IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, van kracht per 1 januari 2018.

IFRS 15 werd uitgegeven in mei 2014 en voorziet een vijfstappenmodel voor de boekhoudkundige verwerking van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten. Onder IFRS 15 worden opbrengsten opgenomen voor een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor het overdragen van goederen of diensten aan een klant.

De Groep heeft de nieuwe standaard op de vereiste ingangsdatum toegepast op basis van de volledige retrospectieve methode. De standaard had geen significante invloed op de opbrengsten en er zijn geen aanpassingen van vergelijkende perioden uitgevoerd. Er is geen verandering in timing ("Point in Time" of "Over Time") van de opbrengsten. We verwijzen naar onze waarderingsregels voor opbrengstverantwoording voor meer informatie.

Bovendien hebben de volgende wijzigingen en / of interpretaties ook geen significant effect op de jaarrekening.

- Wijzigingen aan IFRS 2: Op aandelen gebaseerde betalingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van kracht vanaf 1 januari 2018
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen - Overdrachten van vastgoedbeleggingen, van kracht per 1 januari 2018
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen, van kracht per 1 januari 2018
- Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRS normen cyclus 2014-2016 (uitgegeven in december 2016), van kracht vanaf 1 januari 2018

Voorstellingsbasis

A - Functionele en presentatievaluta

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, dewelke de functionele en presentatievaluta is van de onderneming. Alle bedragen worden afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal tenzij anders aangegeven.

B - Waarderingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld volgens de historische kostprijsmethode met uitzondering van de volgende activa die gewaardeerd worden aan reële waarde: afgeleide financiële instrumenten. Ook de verplichtingen voor in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen worden aan reële waarde gewaardeerd. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld door gebruik te maken van het toerekeningsbeginsel, met uitzondering van de kasstroominformatie.

C – Belangrijke boekhoudkundige schattingen en beoordelingen

Het opstellen van de jaarrekening conform IFRS vereist dat het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die de gerapporteerde waarde van opbrengsten, kosten, activa, passiva en gerelateerde toelichtingen op verslagdatum kunnen beïnvloeden. Deze beoordelingen, ramingen en gerelateerde veronderstellingen zijn gebaseerd op de beste kennis van het management op verslagdatum omtrent huidige gebeurtenissen alsook toekomstige acties die de Groep mogelijkerwijs zal ondernemen.

Desalniettemin kunnen actuele resultaten verschillen van deze schattingen en mogelijk toekomstige aanpassingen vereisen aan de netto boekwaarde van de onderliggende activa of passiva. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien.

De belangrijke inschattingen die door het management werden gemaakt met betrekking tot de toekomst, alsook andere belangrijke bronnen voor de inschattingen van onzekerheden op balansdatum die een hoog risico bevatten om een materiële aanpassing te veroorzaken van de boekwaarde van activa en passiva binnen het komende boekjaar, worden hieronder uiteengezet.

Bijzondere waardevermindering op niet-financiële activa

De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden die getest worden op bijzondere waardevermindering, is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Beide berekeningen zijn gebaseerd op een verdisconteerd kasstroommodel. De kasstromen worden afgeleid uit het budget voor de komende drie tot tien jaar. De realiseerbare waarde is het gevoeligst aan de verdisconteringsvoet die gebruikt wordt in het verdisconteerde kasstroommodel, alsook de verwachte toekomstige kasinstromen en de groeivoet die gebruikt wordt voor extrapolatiedoeleinden. De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt worden bij het bepalen van de realiseerbare waarde van de verschillende kasstroomgenererende eenheden, met inbegrip van een sensitiviteitsanalyse, worden verder uitgelegd in toelichting 8.

Voorzieningen

De veronderstellingen die een belangrijke invloed hebben op het bedrag van de voorzieningen zijn de geraamde kosten, de timing van de kasuitstromen en de verdisconteringsvoet. Deze veronderstellingen worden bepaald aan de hand van de meest geschikte informatie die beschikbaar is op verslagdatum. Verdere details omtrent de gebruikte veronderstellingen zijn opgenomen in toelichting 19.

Personeelsbeloningen

De waardering van de personeelsbeloningen is gebaseerd op actuariële veronderstellingen. Het management is van mening dat de veronderstellingen met betrekking tot verdisconteringsvoeten, verwachte rendementen op activa, stijging van de lonen en de pensioenen en sterftetabellen die gebruikt worden voor deze actuariële waarderings, geschikt en gerechtvaardigd zijn. Ze worden herzien op elke balansdatum. Gezien het langetermijnkarakter van deze beloningen, kan echter enige wijziging in bepaalde van deze veronderstellingen een belangrijke invloed hebben op de waardering van de gerelateerde verplichtingen. Verdere details omtrent de gebruikte veronderstellingen zijn opgenomen in toelichting 21.

Erkenning van uitgestelde belastingvorderingen op overgedragen fiscale verliezen

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de verliezen kunnen worden afgezet. Het bepalen van het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen dat mag worden opgenomen, vereist een belangrijk managementoordeel en is gebaseerd op de waarschijnlijke timing en het niveau van toekomstige fiscale winsten, alsook op toekomstige fiscale planningsstrategieën. Het potentieel gebruik van overgedragen fiscale verliezen is gebaseerd op budgetten en prognoses bestaande op verslagdatum. Actuele resultaten kunnen verschillen van deze budgetten, met als gevolg een impact op het gebruik van overgedragen fiscale verliezen.

In geld afgewikkelde op aandelen gebaseerde betaling

De Groep waardeert de kost van in geld afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen met personeelsleden op basis van de reële waarde van de eigen-vermogensinstrumenten op elke verslagdatum. Het schatten van de reële waarde van op aandelen gebaseerde betalingen vereist het bepalen van het meest geschikte waardingsmodel wat afhankelijk is van de looptijd en de voorwaarden van het plan. Deze schatting vereist bovendien het bepalen van de meest geschikte inputs voor het waardingsmodel met inbegrip van de verwachte looptijd van de aandelenoptie, de volatiliteit en het dividendrendement, alsook het maken van veronderstellingen hieromtrent. De veronderstellingen en het model gebruikt bij het schatten van de reële waarde van op aandelen gebaseerde betalingen zijn opgenomen in toelichting 22.

Financiële instrumenten

Om de reële waarde van financiële vaste activa, die niet kan worden afgeleid uit actieve markten, te meten, gebruikt het management een waardebeoordelingstechniek die gebaseerd is op verdisconteerde toekomstige verwachte kasstromen. De inputs voor dit model vereisen het maken van een bepaald aantal veronderstellingen waaronder de verdisconteringsvoet, liquiditeitsrisico en volatiliteit, onderhevig aan onzekerheden. Wijzigingen in deze veronderstellingen kunnen de waardering van de reële waarde beïnvloeden. Verdere details zijn opgenomen in toelichting 16.

De Groep heeft IFRS 9 toegepast vanaf 1 januari 2018. De overgang naar IFRS 9 heeft geen significante impact gehad.

Bedrijfscombinaties

De overnamemethode wordt toegepast op bedrijfscombinaties. De vergoeding wordt gewaardeerd tegen reële waarde op de transactiedatum, wat tevens de datum is waarop de reële waarde van identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen verworven in de transactie wordt gemeten. Als de boekhoudkundige verwerking van een bedrijfscombinatie onvolledig is aan het einde van de verslagperiode waarin de transactie plaatsvond, rapporteert de Groep voorlopige waarden voor de activa en passiva.

Voorlopige waarden worden gedurende de meetperiode van maximaal één jaar aangepast om nieuwe informatie weer te geven die is verkregen over omstandigheden die bestonden op de overnamedatum en die, indien bekend, de waardering op die datum zou hebben beïnvloed. Op overeenkomstige wijze kunnen nieuwe activa en passiva worden erkend. De transactiedatum is de datum waarop het risico en de controle zijn overgedragen en deze valt normaal samen met de afsluitdatum.

Minderheidsbelangen worden gewaardeerd tegen reële waarde of het proportionele deel van de identificeerbare netto activa en verplichtingen. De beoordeling wordt gedaan voor elke transactie.

Eventuele verschillen tussen kostprijs en reële waarde voor overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen worden opgenomen als goodwill of opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer de kosten lager zijn. Er worden geen voorzieningen opgenomen voor uitgestelde belastingen op goodwill.

Transactiekosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer ze worden gemaakt.

Als bedrijfscombinaties in fasen worden gerealiseerd, worden de bestaande eigendomsbelangen tegen reële waarde erkend op het moment dat de zeggenschap aan de Groep wordt overgedragen. Een dergelijke wijziging in de boekwaarde van de investering wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De toegepaste grondslagen voor de opname van acquisities van geassocieerde deelnemingen en joint ventures zijn over het algemeen gelijk aan die voor de acquisitie van dochterondernemingen.

Hyperinflatie

In mei 2018 onderging de Argentijnse peso een ernstige devaluatie, waardoor de driejaars cumulatieve inflatie van Argentinië in 2018 de 100% overschreed, waardoor aan de vereiste werd voldaan om over te stappen naar hyperinflatieboekhouding zoals voorgeschreven door IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie (vanaf 1 Januari 2018). Het belangrijkste principe in IAS 29 is dat de jaarrekening van een entiteit die rapporteert in de valuta van een economie met hyperinflatie moet worden uitgedrukt in termen van de meeteenheid die aan het einde van de verslagperiode actueel is. Daarom worden de niet-monetaire activa en verplichtingen gewaardeerd tegen historische kostprijs, het eigen vermogen en de winst- en verliesrekening van dochterondernemingen die actief zijn in economieën met hyperinflatie aangepast voor wijzigingen in de algemene koopkracht van de lokale valuta met toepassing van een algemene prijsindex. Monetaire posten die aan het einde van de verslagperiode al in de meeteenheid zijn vermeld, worden niet

aangepast. Deze geherwaardeerde rekeningen worden gebruikt voor omrekening in euro naar de slotkoers van de periode. Dientengevolge heeft de onderneming voor het eerst in deze geconsolideerde jaarrekening hyperinflatieboekhouding toegepast voor haar Argentijnse dochterondernemingen volgens de IAS 29-regels, en wel als volgt:

- Hyperinflatieboekhouding werd toegepast vanaf 1 januari 2018;
- Niet-monetaire activa en passiva gewaardeerd tegen historische kostprijs (bijvoorbeeld materiële vaste activa, immateriële activa, goodwill, etc.) en eigen vermogen van Argentinië werden herwerkt met behulp van een inflatie-index. De impact van hyperinflatie als gevolg van veranderingen in de algemene koopkracht tot 31 december 2017 werden gerapporteerd in overgedragen winsten en de impact van wijzigingen in de algemene koopkracht vanaf 1 januari 2018 wordt gerapporteerd via de winst-en verliesrekening op een speciale rekening voor monetaire aanpassingen van hyperinflatie in de financieringslijn (zie ook toelichting 5 Financiële baten en lasten);
- De winst-en verliesrekening wordt aan het einde van elke periode aangepast aan de hand van de wijziging in de algemene prijsindex en wordt omgerekend tegen de slotkoers van elke periode (in plaats van het jaargemiddelde voor niet-hyperinflatoire economieën), en daarbij wordt de winst-en verliesrekening voor het jaar aangepast voor zowel de inflatie-index als de valutaconversie;
- De winst-en verliesrekening en de balans van het voorgaande jaar van de Argentijnse dochterondernemingen werden niet aangepast.

D - Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten die direct of indirect gecontroleerd worden door de Onderneming.

De Groep controleert een entiteit wanneer de Groep blootgesteld wordt aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten voortvloeiend uit haar deelneming in de entiteit en de mogelijkheid heeft om deze resultaten te beïnvloeden dankzij haar zeggenschap over de entiteit.

Meer bepaald controleert de Groep een deelneming als en slechts als ze:

- Zeggenschap heeft over de deelneming (i.e., bestaande rechten die de mogelijkheid bieden de relevante activiteiten van de deelneming te sturen)
- Blootgesteld wordt aan, of recht heeft op, variabele opbrengsten voortvloeiend uit haar betrokkenheid in de deelneming
- De mogelijkheid heeft om haar zeggenschap over de deelneming te gebruiken om diens resultaten te beïnvloeden.

Er is algemeen een vermoeden dat de meerderheid van de stemrechten leidt tot controle. Om dit vermoeden te onderbouwen en wanneer de Groep minder dan de meerderheid van de stemrechten of gelijkaardige rechten van een deelneming heeft, zal de Groep alle relevante feiten en omstandigheden in overweging nemen bij het beoordelen of ze al dan niet zeggenschap heeft over een deelneming, met inbegrip van:

- De contractuele overeenkomst met andere stemgerechtigden in de deelneming
- Rechten die ontstaan uit andere contractuele overeenkomsten
- De (potentiële) stemrechten van de Groep

De Groep herbeoordeelt haar controle over een deelneming zodra feiten en omstandigheden wijzigingen aangeven in één of meer van deze controle-indicatoren. De consolidatie van een dochteronderneming begint zodra de Groep controle verwerft over de dochteronderneming en houdt op eens de Groep controle verliest over de dochteronderneming. Activa, passiva, opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die verworven of verkocht werd gedurende het jaar worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum dat de Groep controle verwerft tot de datum waarop de Groep controle verliest over de dochteronderneming.

Winst of verlies, alsook elke component van niet-gerealiseerde resultaten worden toegerekend aan de aandeelhouders van de moederonderneming van de Groep en aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit leidt tot een negatief saldo voor de minderheidsbelangen.

Indien nodig, wordt de financiële informatie van dochterondernemingen aangepast om hun opname- en waarderingsregels in overeenstemming te brengen met die van de Groep. Alle intra-groep activa, passiva, eigen vermogen, opbrengsten, kosten en kasstromen met betrekking tot transacties tussen leden van de Groep worden bij consolidatie volledig geëlimineerd.

Een wijziging in het bezit van aandelen van een dochteronderneming, zonder controleverlies, wordt opgenomen als een eigen-vermogenstransactie.

Als de Groep controle verliest over een dochteronderneming, worden de betrokken activa (met inbegrip van goodwill), passiva, minderheidsbelangen en overige eigen-vermogenscomponenten niet langer opgenomen waarbij enige hieruit voortvloeiende winst of verlies wordt opgenomen in winst of verlies. Enig behouden deel van de deelneming wordt opgenomen aan reële waarde.

Deelnemingen in geassocieerde vennootschappen en joint ventures

Een joint venture is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen, die gezamenlijke zeggenschap hebben over de overeenkomst, het recht hebben op de netto-activa van de joint venture. Gezamenlijke zeggenschap is het contractueel bepaald delen van de zeggenschap over een overeenkomst en bestaat slechts wanneer beslissingen over relevante activiteiten unanimitieit vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode zijn ondernemingen waarbij de Groep doorgaans over 20 tot 50% van de stemrechten beschikt. De belangen van de Groep in joint ventures of geassocieerde deelnemingen worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De vermogensmutatieboekhouding begint wanneer gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis wordt vastgesteld tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in verliezen groter is dan het belang in een volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte investering, wordt de boekwaarde tot nul teruggebracht en wordt de opname van eventuele verdere verliezen stopgezet, behalve voor zover de Groep een verplichting heeft of betalingen heeft gedaan namens de ondernemingen. De financiële overzichten van deze bedrijven zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als de Onderneming, op basis van consistente grondslagen voor financiële verslaggeving. Aanpassingen worden doorgevoerd om eventuele afwijkende grondslagen voor financieel verslaggeving die mogelijk bestaan in overeenstemming te brengen. Niet-gerealiseerde winsten die voortvloeien uit transacties met joint ventures en volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen entiteiten worden geëlimineerd naar rato van het belang van de Groep. Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde manier geëlimineerd als niet-gerealiseerde winst, maar alleen voor zover er geen aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. De investeringen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode omvatten de boekwaarde van alle gerelateerde goodwill.

E – Buitenlandse ondernemingen

De individuele financiële informatie van alle entiteiten van de Groep wordt opgesteld in de munteenheid van de voornaamste economische omgeving waarin de entiteit actief is ("functionele valuta"). De winst-en verliesrekeningen van buitenlandse entiteiten worden omgerekend naar de presentatievaluta van de Groep aan de gemiddelde wisselkoersen van het jaar. Activa en passiva, met inbegrip van goodwill en aanpassingen van reële waarden die resulteren uit de consolidatie worden omgerekend aan de wisselkoers geldig op 31 december. De wisselkoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden direct opgenomen in een afzonderlijke component van het eigen vermogen. Bij de desinvestering van een niet-euro entiteit wordt het cumulatieve bedrag in eigen vermogen, gerelateerd aan die bepaalde buitenlandse onderneming, opgenomen in het gerealiseerd resultaat.

F – Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden opgenomen aan de wisselkoersen die gelden op datum van de transacties. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en van de omrekening van monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde valuta, welke omgerekend worden aan de wisselkoers op 31 december, worden opgenomen in het resultaat. Niet monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoers op transactiedatum.

G - Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen tegenover de € werden gebruikt voor het opstellen van de jaarrekening:

| | | 2017 | | 2018 | |
|---------------------------|-----|------------|----------------------|------------|----------------------|
| | | Gemiddelde | Einde van de periode | Gemiddelde | Einde van de periode |
| Argentijnse peso | ARS | 18,7749 | 22,3663 | 43,1627 | 43,1627 |
| Chilense peso (000) | CLP | 0,7330 | 0,7373 | 0,7565 | 0,7955 |
| Chinese yuan | CNY | 7,6338 | 7,8023 | 7,8053 | 7,8473 |
| Colombiaanse peso (000) | COP | 3,3384 | 3,5787 | 3,4838 | 3,7210 |
| Deense kroon | DKK | 7,4387 | 7,4449 | 7,4530 | 7,4673 |
| Pond sterling | GBP | 0,8769 | 0,8872 | 0,8845 | 0,8945 |
| Hongaarse forint | HUF | 309,1892 | 310,3300 | 318,8582 | 320,9800 |
| Indonesische roepia (000) | IDR | 15,1328 | 16,2391 | 16,8039 | 16,5000 |
| Nigeriaanse naira | NGN | 351,2407 | 367,0460 | 360,9992 | 350,9430 |
| Peruaanse nuevo sol | PEN | 3,6854 | 3,9180 | 3,8803 | 4,1500 |
| Poolse zloty | PLN | 4,2547 | 4,1770 | 4,2614 | 4,3014 |
| US dollar | USD | 1,1308 | 1,1993 | 1,1813 | 1,1450 |
| Zuid-Afrikaanse rand | ZAR | 15,0475 | 14,8054 | 15,6097 | 16,4594 |

Risicoprofiel

De Groep is blootgesteld aan de normale reeks van algemene bedrijfsrisico's. De Groep neemt maatregelen om deze risico's te dekken door middel van verzekeringen en intern beleid. Volledig operationeel sinds 2011, evalueert de interne afdeling onze bedrijven in een cyclus van drie jaar.

Typische risico's zijn onder meer de aansprakelijkheid van derden en producten, schade aan eigendommen, bedrijfsstagnatie, werkgeversaansprakelijkheid en, in bepaalde gevallen, kredietrisico.

De Groep is actief over de hele wereld. Als zodanig is de Groep blootgesteld aan de invloed van wisselkoersschommelingen op inkomsten, kosten, activa en verplichtingen die buiten de eurozone ontstaan. In 2017 bleef de Groep ons goed doordachte beleid volgen om deze risico's aan te pakken.

De vraag naar bouwmaterialen wordt voornamelijk aangedreven door groeiende bevolkingsgroepen en toenemende welvaart. Een andere belangrijke factor zijn de veranderende macro-economische parameters, waaronder de bbp-groei, overheidsuitgaven, rentetarieven en overheidsbeleid.

De Groep realiseert risicodiversificatie door onze geografische spreiding en gediversifieerde portefeuille. Een bijkomend element dat bijdraagt aan deze diversificatie is de brede betrokkenheid van de Groep bij woningbouw, commerciële en industriële bouw, evenals bij renovatie en nieuwbouwwoningen.

De Groep gebruikt verschillende grondstoffen om haar producten te vervaardigen. Cement is bijvoorbeeld een belangrijk ingrediënt. Het is meestal breed verkrijgbaar bij verschillende leveranciers. Bovendien zijn de vezels gebruikt om sommige van onze producten te versterken afkomstig van een beperkt aantal Japanse en Chinese bedrijven. De Groep heeft langetermijnrelaties en contracten met elk van deze bedrijven opgebouwd. Voor natuurlijke hulpbronnen zoals klei en gips bezitten we grondstoffen of verkrijgen we deze door middel van langetermijncontracten.

Onze energiekosten zijn aanzienlijk. Dit geldt zowel voor de productie van specifieke producten (met name keramische tegels) als voor de productie van de grondstoffen die we van onze leveranciers ontvangen. Daarom evalueren we voortdurend maatregelen om ons energieverbruik te verminderen.

In het verleden hebben sommige bedrijven van de Groep helaas asbest als grondstof gebruikt. Deze bedrijven worden blootgesteld aan claims van mensen die asbestgerelateerde ziekten hebben ontwikkeld. De Groep streeft naar een billijke vergoeding voor diegenen die lijden aan een ziekte veroorzaakt door ons vroegere gebruik van asbest. De compensatiekosten worden gedekt door socialezekerheidsstelsels van de staat, verzekeringsmaatschappijen en onze eigen middelen. Gezien de lange latentie van sommige van deze ziekten, blijven we op middellange termijn aan dit risico blootgesteld.

Voor de risico's van de Groep uit bedrijfsactiviteiten en het gebruik van financiële instrumenten, verwijzen wij naar de sectie 'R-risicobeheer'.

Belangrijke opname- en waarderingsregels

De opname- en waarderingsregels werden consistent toegepast op alle periodes gepresenteerd in de geconsolideerde jaarrekening en werden consistent toegepast door alle entiteiten. Bepaalde vergelijkende cijfers werden geherclassificeerd om conform te zijn met de presentatie van het huidige jaar.

A - Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aankoop- of vervaardigingskost verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie toelichting E). De kost van materiële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie is de reële waarde op overnamedatum. Na opname worden de elementen van materiële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs en niet geherwaardeerd.

De kostprijs omvat de kosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de verwerving van het actief; bijv. kosten die werden opgelopen om het actief in bruikbare staat en op locatie te brengen voor het gepland gebruik. Het omvat de geraamde kosten om activa af te breken en te verwijderen en om de terreinen te herstellen, zover de verplichting ook opgenomen wordt als een provisie. De kosten van zelfgebouwde activa omvatten de materiaalkosten, de directe arbeidskosten en een toepasselijk deel van de productie-overheadkosten. Opgelopen financieringskosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de verwerving of bouw van een actief dat een lange tijdspanne nodig heeft voor het klaar is voor het bedoelde gebruik ervan, worden gekapitaliseerd op het moment dat ze plaatsvinden. Eens alle activiteiten om dit actief gebruiksklaar te krijgen zijn afgerond, worden de financieringskosten niet langer gekapitaliseerd.

Een materieel vast actief wordt niet langer opgenomen van zodra het verkocht is of wanneer er niet langer toekomstige economische voordelen worden verwacht uit het gebruik of de desinvestering ervan. Opbrengsten of verliezen resulterend uit de uitboeking van het actief (berekend als het verschil tussen de nettoverkoopsopbrengst en de boekwaarde van het actief) worden opgenomen in de bedrijfsinkomsten van het jaar waarin het actief uitgeboekt wordt.

Latere kosten

De Groep neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kost op voor het vervangen van een deel van het actief wanneer deze kost zich voordoet en het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot dat actief naar de Groep zullen vloeien en kosten van dergelijk vervangend actief betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. De boekwaarde van de vervangen delen wordt uitgeoekt. Alle andere kosten worden opgenomen in de winst-en verliesrekening wanneer deze opgelopen zijn.

Activa onder financiële leasing

Leasing van materiële vaste activa waarbij de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendom opneemt, worden geklasseerd als financiële leasing. Materiële vaste activa verworven via een financiële lease worden opgenomen op aanvangsdatum van de leaseperiode aan de laagste waarde van ofwel de reële waarde van het geleased actief ofwel de actuele waarde van de minimumleasebetalingen, beide bepaald op ingangsdatum. Vervolgens worden dergelijke activa gewaardeerd conform het materieel vast actief in eigendom, behalve dat de gebruiksduur beperkt is door de leaseperiode indien de overdracht van eigendom op het einde van de leaseperiode niet redelijk zeker is. De overeenkomstige leaseverplichtingen zijn inbegrepen in de financiële verplichtingen op zowel lange als korte termijn.

Afschrijvingen

Afschrijvingen starten eens het actief beschikbaar is voor gebruik en worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de geraamde gebruiksduur volgens de lineaire methode. Het afschrijfbaar bedrag van elk deel van de materiële vaste activa met een kost die significant is in verhouding tot de totale kost van het actief, wordt afzonderlijk afgeschreven over zijn gebruiksduur volgens de lineaire methode. Kosten voor grote inspecties worden afzonderlijk afgeschreven over de periode tot de volgende grote inspectie. Tijdelijk ongebruikte activa blijven afgeschreven worden.

De geschatte gebruiksduur van de belangrijkste componenten van materiële vaste activa is de volgende:

| | |
|---|-----------------------------|
| – Gronden (exclusief gronden met mineraalreserves): | <i>nihil</i> |
| – Gronden met mineraalreserves: | <i>exploitatie looptijd</i> |
| – Grondverbeteringen en gebouwen: | <i>10 - 40 jaar</i> |
| – Installaties, machines en uitrusting: | <i>5 - 30 jaar</i> |
| – Meubilair en voertuigen: | <i>3 - 10 jaar</i> |

Mineraalreserves die opgenomen worden als "gronden" in de materiële vaste activa, worden gewaardeerd aan kostprijs en worden afgeschreven volgens de fysieke productie-eenhedenmethode over de geraamde tonnen aan grondstoffen te ontginnen uit de reserves.

De restwaarde, de gebruiksduur en de afschrijvingsmethoden worden herzien en, indien vereist, aangepast op het einde van elk boekjaar.

B - Immateriële vaste activa

Afzonderlijk verworven immateriële vaste activa worden bij initiële opname aan kostprijs gewaardeerd. De kost van immateriële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie is de reële waarde op de aankoopdatum. Na de initiële opname worden immateriële vaste activa gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie toelichting E).

Intern ontwikkelde immateriële vaste activa worden gekapitaliseerd indien het product of proces zowel technisch als commercieel haalbaar is, en de Groep voldoende middelen heeft om de ontwikkeling af te werken. De gekapitaliseerde kost omvat de materiaalkosten, de directe arbeidskosten en een toepasselijk deel van de productie-overheadkosten.

De gebruiksduur van immateriële vaste activa is naargelang de onderstaande criteria van bepaalde of onbepaalde duur:

| | |
|---|------------------------|
| – Octrooien, handelsmerken en soortgelijke rechten: | <i>Onbepaalde duur</i> |
| – Software ERP: | <i>10 jaar</i> |
| – Overige software: | <i>5 jaar</i> |
| – Ontwikkelingskosten: | <i>15 jaar</i> |
| – Klantenlijsten: | <i>3 - 15 jaar</i> |
| – Merken: | <i>15 jaar</i> |
| – Technologie en design: | <i>15 jaar</i> |
| – Rechten voor de exploitatie en winning van minerale grondstoffen: | <i>volgens gebruik</i> |

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden afgeschreven over de economische gebruiksduur volgens de lineaire methode. De geraamde gebruiksduur wordt minstens op elke verslagdatum herzien. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of het

verwachte consumptiepatroon van toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief worden opgenomen door de afschrijvingsduur of –methode op passende wijze te veranderen en worden behandeld als wijzigingen in boekhoudkundige ramingen door de afschrijvingskost te veranderen voor de huidige en toekomstige periodes. De afschrijvingskost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de kostencategorie welke overeenstemt met de functie van het actief.

C - Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positief verschil tussen de verwervingskost van een bedrijfscombinatie en het deel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen van een dochteronderneming, een geassocieerde deelneming of een joint venture, op verwervingsdatum. Goodwill bij de aankoop van een geassocieerde deelneming of joint ventures is inbegrepen in de boekwaarde van deze deelnemingen. Goodwill bij de aankoop van dochterondernemingen wordt afzonderlijk gepresenteerd en wordt gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen (zie toelichting E).

Als het deel van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen hoger is dan de kostprijs van de bedrijfscombinatie, wordt dit verschil (zogenoemde negatieve goodwill of badwill) onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening, na een herziening van de reële waarden.

Bijkomende belangen in dochterondernemingen waar de onderneming reeds controle heeft, worden opgenomen als eigenvermogenstransacties; elke premie of korting op verdere aankopen van aandelen van minderheidsbelangen worden rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen van de onderneming.

D - Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is vastgoed aangehouden om huuropbrengsten, een waardestijging of beiden te genereren en wordt gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. De boekwaarde omvat de kosten voor de vervanging van een deel van de bestaande vastgoedbelegging op het moment dat deze kosten opgelopen worden, indien de opnamecriteria voldaan zijn. Vastgoedbeleggingen en vastgoed in eigendom worden op gelijkaardige wijze afgeschreven (zie toelichting A).

Vastgoedbeleggingen worden niet langer opgenomen wanneer ze worden verkocht of permanent uit gebruik worden genomen en er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht uit de desinvestering. Winsten of verliezen uit de buitengebruikstelling of verkoop van een vastgoedbelegging worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in het jaar van de buitengebruikstelling of verkoop.

Overdrachten naar vastgoedbeleggingen worden gedaan wanneer het gebruik verandert, namelijk wanneer een eigen gebruik wordt beëindigd en een operationele lease met een andere partij aanvangt of wanneer de bouw of ontwikkeling eindigt. Overdrachten van vastgoedbeleggingen worden gedaan wanneer het gebruik verandert, welk blijkt wanneer de eigenaar-onderneming begint met zelf het vastgoed te betrekken.

E – Bijzondere waardeverminderingen van activa

Op elke verslagdatum beoordeelt de Groep of er voor een actief, met uitzondering van voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, een indicatie bestaat van een bijzondere waardevermindering. Bij een dergelijke indicatie wordt de realiseerbare waarde van het actief (de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde) geraamd. Bij het beoordelen van de bedrijfswaarde worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar hun huidige waarde op basis van een pre-tax verdisconteringsvoet die de huidige marktinschattingen van de tijdswaarde van geld en het specifieke risico van het actief weerspiegelen. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde te schatten van een afzonderlijk actief, raamt de Groep de realiseerbare waarde van de kleinste kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort. Als de realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid geschat wordt lager te zijn dan zijn boekwaarde, dan wordt de boekwaarde van het actief of de kasstroomgenererende eenheid verminderd tot zijn realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies vervolgens terugdraait, wordt de boekwaarde van het actief of de kasstroomgenererende eenheid verhoogd tot de herziene schatting van de realiseerbare waarde. Dat verhoogd bedrag kan de boekwaarde, die bepaald zou zijn indien er in voorgaande periodes geen bijzondere waardeverminderingverliezen zouden opgenomen zijn voor dat actief of kasstroomgenererende eenheid, niet overstijgen. Een terugname van een bijzonder waardeverminderingverlies wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening met uitzondering van goodwill waarvoor een dergelijke terugname niet toegelaten is.

Immateriële vaste activa met onbepaalde gebruiksduur en immateriële vaste activa die nog niet gebruiksklaar zijn, worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, ofwel op individueel niveau ofwel op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid. De gebruiksduur van een immaterieel vast actief met onbepaalde gebruiksduur wordt jaarlijks herzien om te bepalen of deze beoordeling nog van toepassing is. Indien niet, wordt de verandering in de beoordeling van onbepaalde naar bepaalde gebruiksduur gedaan op prospectieve basis.

Goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen of vaker indien gebeurtenissen of veranderingen in

omstandigheden wijzen op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Om te testen op bijzondere waardevermindervingsverliezen wordt goodwill, verworven in een bedrijfscombinatie, vanaf de aankoopdatum toegewezen aan elke kasstroomgenererende eenheid van de Groep waarvan wordt verwacht dat ze voordeel zal halen uit de synergiën van de combinatie.

Een bijzondere waardevermindering wordt bepaald door de realiseerbare waarde te beoordelen van een kasstroomgenererende eenheid (of groep van kasstroomgenererende eenheden) waaraan de goodwill gerelateerd is. Als de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid (of groep van kasstroomgenererende eenheden) lager is dan de boekwaarde wordt er een bijzonder waardevermindervingsverlies opgenomen.

Als goodwill deel uitmaakt van een kasstroomgenererende eenheid (of groep van kasstroomgenererende eenheden) en een deel van de activiteiten van deze eenheid worden verkocht, wordt de goodwill, gerelateerd aan de verkochte activiteiten, opgenomen in de boekwaarde van de activiteit bij het bepalen van de winst of verlies uit de verkoop van de activiteit. Goodwill die op deze manier wordt verkocht, wordt gewaardeerd aan de hand van de relatieve waarde van de verkochte activiteiten en het deel van de behouden kasstroomgenererende eenheid.

Financiële activa: Wanneer een daling in de reële waarde van een financieel actief beschikbaar voor verkoop, rechtstreeks opgenomen is in niet-gerealiseerde resultaten en er objectief bewijs bestaat van een bijzondere waardevermindering op het actief, wordt het cumulatief verlies dat rechtstreeks opgenomen werd in niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in de winst- en verliesrekening ook al is het financieel vast actief nog niet uitgeboekt. Het bedrag van het cumulatief verlies dat opgenomen wordt in de winst- en verliesrekening is het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de huidige reële waarde, verminderd met bijzondere waardevermindervingsverliezen op het actief die voordien reeds opgenomen werden in de winst- en verliesrekening. De terugname van een bijzonder waardevermindervingsverlies inzake een belegging in een eigen-vermogensinstrument geklasseerd als beschikbaar voor verkoop, als gevolg van een gebeurtenis die plaatsvond na de opname van het bijzonder waardevermindervingsverlies, wordt gereflecteerd in de niet-gerealiseerde resultaten. In het geval eigen-vermogensinstrumenten geklasseerd zijn als beschikbaar voor verkoop, zou objectief bewijs een significante of langdurige vermindering in reële waarde onder de kostprijs van het instrument dienen te bevatten.

F – Beleggingen in schuld- en aandeleneffecten

Alle aan- en verkoop in beleggingen worden opgenomen op transactiedatum, wat de datum is waarop de Groep zich verbindt tot de aan- of verkoop van het actief.

Beleggingen in aandelen zijn verbintenissen waarbij de Groep geen significante invloed of controle heeft. Deze beleggingen worden als beschikbaar voor verkoop aangewezen omdat ze niet worden aangehouden voor handelsdoeleinden. Bij de initiële opname worden ze gewaardeerd aan de reële waarde tenzij de reële waarde niet betrouwbaar gewaardeerd kan worden, in welk geval ze aan kostprijs worden gewaardeerd. De reële waarde wordt bepaald op basis van hun genoteerde biedkoers op verslagdatum. Verdere wijzigingen in reële waarde, met uitzondering van die gerelateerd aan bijzondere waardevermindervingsverliezen die opgenomen worden in de winst- en verliesrekening, worden rechtstreeks opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten. Bij de verkoop van een belegging, wordt de cumulatieve winst of verlies die voordien opgenomen werd in niet-gerealiseerde resultaten, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

G - Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen wanneer het voldoende zeker is dat de subsidie zal worden ontvangen en aan alle voorwaarden zal voldoen. Wanneer een subsidie betrekking heeft op een actief, wordt de waarde van de subsidie opgenomen als een uitgestelde opbrengst en wordt in resultaat genomen als een vermindering van de afschrijvingskost over de verwachte duurtijd van het relevante actief in gelijke jaarlijkse schijven. Wanneer de subsidie verband houdt met de compensatie van een kost, wordt ze gradueel in opbrengst opgenomen gedurende de periode nodig om op systematische wijze de gerelateerde kosten te compenseren.

Overheidssubsidies waarvan verwacht wordt dat ze binnen 12 maanden na verslagdatum zullen opgenomen worden als opbrengst, worden geklasseerd als kortetermijnverplichtingen. De andere overheidssubsidies worden geklasseerd als langetermijnverplichtingen.

H - Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd aan kostprijs of, indien lager, de netto-opbrengstwaarde. De voorraadkostprijs wordt toegewezen volgens de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs en omvat alle aankoopkosten en andere kosten om de voorraden in hun huidige locatie en staat te brengen. Voor vervaardigde voorraden betekent kost "full-costing" met inbegrip van alle directe en indirecte productiekosten die nodig zijn om de voorraadelementen tot de voltooiingsfase te brengen op verslagdatum. De toewijzing van de indirecte productiekosten wordt gebaseerd op een normale operationele capaciteit. Financieringskosten worden in kosten genomen op het moment dat ze plaatsvinden. De voorraadkostprijs kan mogelijk ook overdrachten uit eigen vermogen van winst of verlies op in aanmerking komende kasstroomafdekkingen op aankopen in vreemde valuta van voorraden omvatten. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in de normale gang van zaken, verminderd met de geschatte voltooiings- en verkoopkosten.

I - Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden initieel opgenomen aan reële waarde wat doorgaans overeenkomt met de nominale waarde. Handels- en overige vorderingen worden nadien gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs gebruik makend van de effectieve rentevoetmethode. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor oninbare bedragen wanneer er objectief bewijs bestaat dat de Groep niet in staat zal zijn de uitstaande bedragen te innen.

J - Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn onmiddellijk converteerbaar in concrete kasbedragen. Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere zeer liquide kortetermijninvesteringen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn niet inbegrepen in geldmiddelen en kasequivalenten maar worden geklasseerd als financiële kortetermijnverplichtingen. In het geconsolideerd kasstroomoverzicht worden de geldmiddelen en kasequivalenten, zoals hierboven gedefinieerd, wel netto getoond met de uitstaande rekening-courantkredieten. Geldmiddelen en kasequivalenten worden in de balans gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs.

K - Aandelenkapitaal

Gewone aandelen

Gewone aandelen worden geklasseerd als eigen vermogen. De bijkomende kosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenopties worden geboekt als een vermindering van het eigen vermogen, na aftrek van eventuele fiscale effecten.

Ingekochte eigen aandelen

Eigen-vermogensinstrumenten van de Groep (eigen aandelen) worden in mindering gebracht van het eigen vermogen. Er worden geen opbrengsten of verliezen opgenomen in de winst-en verliesrekening bij de aankoop, verkoop, uitgave of annulatie van eigen-vermogensinstrumenten van de Groep.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen als verplichtingen in de periode waarin beslist wordt tot uitkering.

L - Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden en het meer dan waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen nodig zal zijn om deze verplichting af te lossen en het bedrag van de verplichting op een betrouwbare manier kan worden ingeschat. Als het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, zal het bedrag van de voorziening de actuele waarde zijn van de verwachte kost om de verplichting af te lossen. Het eventuele resultaat van de jaarlijkse verdiscontering van de voorziening wordt opgenomen als financieel resultaat.

Garantievoorzieningen

De Groep neemt een voorziening op om de kosten te dekken ten gevolge van een contractuele verplichting of vaste praktijk inzake het herstellen of vervangen van gebrekkige of defecte producten die verkocht zijn vóór of op de verslagdatum. De schatting van de garantievoorziening wordt gebaseerd op ervaring uit het verleden en de aard van de herstellingen en toegepast op verkopen uit het verleden die nog onder garantie staan.

Herstructureringsvoorzieningen

Herstructureringsvoorzieningen worden opgenomen wanneer aan één van volgende voorwaarden voldaan is:

- De beslissing om te herstructureren is gebaseerd op een gedetailleerd formeel plan dat minimaal het volgende identificeert: de activiteiten en betrokken werknemers, de verwachte kosten en de verwachte implementatiedatum,
- Er bestaat een gerechtvaardigde verwachting dat het plan tegen de verslagdatum uitgevoerd zal worden voor diegenen die hierdoor beïnvloed worden,
- De herstructurering is begonnen of publiek aangekondigd.

Herstructureringsprovisies omvatten enkel directe kosten ten gevolge van de herstructurering die noodzakelijkerwijs opgelopen werden en niet verbonden zijn aan de lopende activiteiten van de Groep.

Emissierechten

Toegekende emissierechten worden opgenomen aan nominale waarde (nulwaarde) bij de initiële toekenning en worden nadien gewaardeerd aan kostprijs. Wanneer de Groep meer CO² heeft uitgestoten dan de toegekende emissierechten zal het een voorziening opnemen voor het tekort volgens de marktprijs op die datum. De emissierechten worden uitsluitend aangehouden voor nalevingsdoeleinden en de Groep verhandelt deze niet actief op de markt.

Overige voorzieningen

Deze rubriek omvat voorzieningen voor claims en geschillen met klanten, leveranciers, personeel, belastingautoriteiten en andere derde partijen. Het omvat bovendien voorzieningen voor verlieslatende contracten, schuldwaarborgen en waarborgen op verbintenissen van derde partijen wanneer ze hun verplichting niet kunnen nakomen, alsook saneringskosten van terreinen.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt opgenomen wanneer de verwachte voordelen die de Groep uit een contract zal halen, lager zijn dan de onvermijdbare kost om haar verplichtingen in het contract na te komen.

Een voorziening voor de saneringskosten van terreinen inzake vervuilde grond wordt opgenomen als de Groep een wettelijke verplichting heeft de grond te saneren of wanneer de intentie bestaat de grond te verkopen.

Voorzieningen waarvan men verwacht dat deze afgewikkeld worden binnen twaalf maanden na de verslagdatum worden geklasseerd onder de kortetermijnverplichtingen. De overige voorzieningen worden geklasseerd als langetermijnverplichtingen.

M - Voorwaardelijke gebeurtenissen

Een voorwaardelijke gebeurtenis is een mogelijke verplichting ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden en waarvan het bestaan enkel zal worden bevestigd doordat één of meerdere toekomstige gebeurtenissen die niet volledig binnen de controle van de entiteit vallen, al dan niet plaatsvinden; of een huidige verplichting ten gevolge van gebeurtenissen uit het verleden die echter niet wordt opgenomen omdat:

- Het niet waarschijnlijk is dat een uitstroom aan middelen die een economisch voordeel vertegenwoordigen, nodig zal zijn om de verplichting af te wikkelen, of
- Het bedrag van de verplichting niet met voldoende betrouwbaarheid kan worden gewaardeerd.

Voorwaardelijke verplichtingen worden niet opgenomen in de balans. Ze worden besproken in de toelichtingen bij de jaarrekening, tenzij de kans op een uitstroom van middelen die een economisch voordeel vertegenwoordigen, laag is. Voorwaardelijke activa worden niet opgenomen in de jaarrekening, maar worden besproken indien de instroom van economische voordelen waarschijnlijk is.

N – Vergoedingen na uitdiensttreding en andere langetermijn personeelsbeloningen

Toegezegd-pensioenregelingen

Sommige Groepsondernemingen geven hun personeel pensioen- en medische plannen die als toegezegd-pensioenregelingen kwalificeren. De nettoverplichting ten gevolge van deze plannen, die het bedrag vertegenwoordigt van toekomstige voordelen die personeelsleden verdienen hebben in ruil voor hun diensten in de huidige of voorgaande perioden, wordt voor elk plan afzonderlijk bepaald door een gediplomeerde actuaire volgens de "projected unit credit"-methode. De berekeningen worden gebaseerd op actuariële veronderstellingen gerelateerd aan sterftetabellen, personeelsverloop, toekomstige verloningsniveaus en stijgingen van medische kosten die de economische toestand weerspiegelen van elk land of entiteit.

Verdisconteringsvoeten worden bepaald aan de hand van de marktrendementen op de verslagdatum van hoogwaardige bedrijfsobligaties of aan de hand van de rentevoeten op de verslagdatum van overheidsobligaties waarvan de valuta en termijnen overeenstemmen met die van de toegezegd-pensioenverplichting.

Herwaarderingen, bestaande uit actuariële opbrengsten en verliezen (zonder nettorente), worden onmiddellijk opgenomen in de balans met een overeenstemmende debit of credit in overgedragen winst via niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin ze plaatsvinden.

Herwaarderingen worden niet geherklasseerd in winst of verlies in latere perioden.

Pensioenkosten voor verstreken diensttijd worden ten vroegste opgenomen in winst of verlies op:

- De datum van de wijziging of inperking van het plan, en
- De datum waarop de Groep kosten voor herstructureringen opneemt.

Nettorente wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto toegezegd-pensioenverplichting of -vordering.

De Groep neemt de volgende wijzigingen op in de netto toegezegd-pensioenverplichting:

- Pensioenkosten met inbegrip van huidige pensioenkosten, pensioenkosten voor verstreken diensttijd, opbrengsten en verliezen uit inperkingen en eenmalige afwikkelingen worden opgenomen in het bedrijfsresultaat, vóór éénmalige opbrengsten en kosten
- Netto rente in de rentelasten.

De toegezegd-pensioenverplichting is het totaal van de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting verminderd met de pensioenkosten voor verstreken diensttijd die nog niet werden opgenomen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen waarmee de verplichtingen reeds diene te worden afgewikkeld. Indien dit totaal negatief is, wordt er een netto pensioenactief opgenomen in de mate dat dit de actuele waarde niet overstijgt van enigerlei economische opbrengsten beschikbaar in de vorm van toekomstige terugbetalingen vanuit het plan of verminderingen van de toekomstige bijdragen tot het plan, alsook alle pensioenkosten voor verstreken

diensttijd die nog niet werden opgenomen.

Toegezegde bijdragenregelingen

Naast de voormelde toegezegd-pensioenregeling, geven sommige ondernemingen van de Groep toegezegde bijdragenregelingen volgens plaatselijk gebruik en wetgeving. De bijdragen van de Groep aan toegezegde bijdragenregelingen zijn ten laste van het resultaat in de periode waarin de bijdragen verschuldigd zijn.

Andere langetermijnpensioenregelingen

Overige langetermijnverplichtingen omvatten de geschatte kosten van vervroegd pensioen waarvoor een feitelijke verplichting bestaat op verslagdatum.

Kortetermijnvoordelen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden gewaardeerd op niet-verdisconteerde basis en worden in kosten genomen zodra de gerelateerde dienst geleverd is. Een voorziening wordt opgenomen voor het bedrag dat men verwacht te betalen onder bonusregelingen op korte termijn in contanten, als de Groep een actuele en feitelijke verplichting heeft dit bedrag te betalen ten gevolge van diensten die in het verleden door personeelsleden werden geleverd en als dit betrouwbaar gewaardeerd kan worden.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden als kost opgenomen wanneer de Groep zich aantoonbaar verbonden heeft, zonder een realistische mogelijkheid tot terugtrekking, aan een formeel, gedetailleerd plan om arbeidsovereenkomsten te beëindigen vóór de normale pensioendatum.

O - Personeelsbeloningen – Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep beheert verschillende vergoedingsplannen op basis van aandelen die kwalificeren als in eigen vermogen afgewikkelde transacties met een alternatief in contanten. Naast de aandelenopties ontvangen begunstigen putopties die hun het recht geven op een betaling in contanten en gezien het management veronderstelt dat het merendeel van deze putopties zullen worden uitgeoefend, neemt de onderneming de toekenningen op als een in contanten afgewikkelde transactie. De ontvangen diensten en de opgelopen verplichting worden initieel gewaardeerd aan reële waarde op de toekenningsdatum volgens de Black en Scholes methode, rekening houdend met de termijn en de toekenningsvoorwaarden van de instrumenten. De initiële reële waarde wordt in kosten genomen over de wachtperiode. De reële waarde van de verplichting wordt geherwaardeerd op elke verslagdatum tot en met de afwikkeling. Elke wijziging in reële waarde van de verplichting wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening.

P - Financiële verplichtingen

Bank- en andere leningen

Bank- en andere leningen worden initieel opgenomen aan de reële waarde van het ontvangen bedrag na transactiekosten. In latere perioden worden bank- en andere leningen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Enig verschil tussen de kosten en de aflossingswaarde wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening aan de hand van de effectieve rentevoetmethode. Opbrengsten en verliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening wanneer de verplichtingen uitgeboekt worden, alsook door het afschrijvingsproces.

Deze verplichtingen worden geklasseerd als kortetermijnverplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting uit te stellen tot ten minste 12 maanden na de verslagdatum.

Financiële leaseverplichtingen

Financiële verplichtingen, resulterend uit een financiële lease, worden opgenomen samen met de gerelateerde activa aan een bedrag gelijk aan de reële waarde van het geleased vastgoed of, indien lager, de actuele waarde van de minimumleasebetalingen. De minimumleasebetalingen worden verdeeld tussen de financiële kost en de aflossing van de uitstaande verplichting. De financiële kost wordt toegewezen aan elke periode gedurende de leasetermijn teneinde een constante periodieke rentevoet te genereren op de openstaande balans van de verplichting. De leasebetalingen die verschuldigd zijn binnen de twaalf maanden worden opgenomen in de financiële kortetermijnverplichtingen.

Q – Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde die doorgaans overeenstemt met de nominale waarde. Ze worden nadien gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs aan de hand van de effectieve rentevoetmethode.

R - Risicobeheer

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's vanwege haar bedrijfsactiviteiten en gebruik van financiële instrumenten bij het uitvoeren en beheren van haar activiteiten:

- A. Marktrisico
- B. Kredietrisico
- C. Liquiditeitsrisico
- D. Kapitaalrisico

Het risicobeheersbeleid van de Groep werd opgesteld om risico's waaraan de Groep is blootgesteld, te identificeren en te analyseren, om geschikte risicolimieten en –controles te bepalen en om risico's alsook de naleving van voormelde limieten te controleren. Het risicobeheersbeleid en –systemen worden regelmatig herzien in het kader van marktomstandigheden en wijzigingen in de activiteiten van de Groep.

A. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktprijzen, zoals buitenlandse wisselkoersen, rentevoeten en aandelenprijzen de opbrengsten of kosten van de Groep of de waarde van haar aangehouden financiële instrumenten (positief of negatief) zullen beïnvloeden. Het doel van marktrisicobeheer is het beheren en controleren van blootstellingen aan marktrisico binnen aanvaardbare parameters, terwijl tegelijk het rendement op risico wordt geoptimaliseerd.

De Groep heeft financiële activa en gaat financiële verplichtingen aan in de normale gang van zaken. Ze koopt en verkoopt afgeleide instrumenten teneinde het marktrisico te beheren. Doorgaans streeft de Groep naar het toepassen van hedge accounting om op vervalddag de winsten of verliezen op hedge contracten te compenseren met de kosten en opbrengsten van de afgedekte positie. Hedge accounting biedt de mogelijkheid om volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beheren.

Valutarisico

In haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan valutarisico op verkopen, aankopen en leningen.

De omrekening van lokale balansen en winst- en verliesrekeningen naar de presentatiemunteenheid van de Groep leidt tot wisselkoerseffecten. Als de Groep haar netto-investeringen afdekt in buitenlandse entiteiten met leningen in buitenlandse valuta of andere instrumenten worden de afdekkingen van de netto-investeringen op dezelfde manier gewaardeerd als kasstroomafdekkingen. Alle wisselkoerswinsten en –verliezen resulterend uit de omrekening worden opgenomen in eigen vermogen en inbegrepen in de cumulatieve omrekeningsverschillen.

Gezien de aard van de activiteiten van de Groep is een groot deel van de omzet en kosten in lokale valuta waardoor het transactierisico beperkt is. Als entiteiten van de Groep uitgaven en ontvangsten hebben in verschillende valuta, gaan ze, zelf of via het thesauriecentrum van de Groep, afgeleide contracten aan om hun blootstelling aan valutarisico af te dekken over de komende maanden (gebaseerd op de verwachte aankopen en verkopen). Deze afgeleide instrumenten worden aangewezen als kasstroomafdekkingen, reële waarde-afdekkingen of niet-afdekkingsafgeleide instrumenten.

Rentevoetrisico

De voornaamste financieringsbron van de Groep zijn bankschulden aan variabele rentevoet. Bijgevolg is de Groep blootgesteld aan het risico van voordelige of nadelige wijzigingen in markrentevoeten. De langetermijnleningen van de Groep zijn aangegaan door ondernemingen in België, Chili, en Duitsland. Om haar rentelasten te beheren, heeft de Groep renteswaps afgesloten. De afdekkingen garanderen dat het merendeel van de rentelasten op leningen gebaseerd zijn op een vaste rentevoet. De timing van dergelijke afdekkingen wordt beheerd om voor zover mogelijk rentevoeten vast te leggen.

Aandelen- en effectenrisico

Aandelenprijsrisico resulteert uit aandeleneffecten beschikbaar voor verkoop. Doorgaans koopt de Groep geen aandelen, aandelenopties of andere eigen-vermogensproducten die niet rechtstreeks gerelateerd zijn aan de activiteiten van de Groep.

B. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep als een klant of financiële tegenpartij inzake een deposito, lening of afgeleide instrument haar contractuele verplichtingen verzuimt. Het resulteert voornamelijk uit de vorderingen van de Groep op klanten, uit bankdeposito's en uit effectenbeleggingen. Het omvat bovendien het risico dat een financiële tegenpartij mogelijks haar verplichtingen inzake een financiële verplichting niet nakomt. De Groep controleert voortdurend het kredietrisico en verzekert dat ze geen te grote concentratie van kredietrisico heeft met één enkele tegenpartij of groep van verbonden tegenpartijen.

Om het risico op wanbetaling door de klant te beheren, controleert de Groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van klanten en stelt ze voor elke klant aankooplimieten op. De Groep boekt een bijzondere waardevermindering voor de geraamde kost van dubieuze handels- en overige vorderingen alsook beleggingen. De belangrijkste componenten van deze bijzondere waardeverminderingen zijn een specifieke verliescomponent voor individueel significante blootstellingen en een collectieve verliescomponent voor groepen van

gelijkaardige activa inzake verliezen die zijn opgelopen maar nog niet geïdentificeerd. Het collectieve verliesdeel wordt bepaald aan de hand van historische data of betalingsstatistieken voor gelijkaardige financiële activa.

Financiële tegenpartijen bestaan uit een aantal grote financiële instellingen. De Groep verwacht van geen enkele tegenpartij dat ze haar verplichtingen zal verzuimen, inclusief hun leningsverplichtingen, gezien hun hoge kredietratings. Desondanks streeft de Groep naar een spreiding van haar interacties met de bankwereld over een voldoende aantal marktspelers teneinde het risico op een mogelijke verzuim te matigen.

C. Financierings- en langetermijnliquiditeitsrisico

Financieringsrisico is het risico dat de Groep geen toegang zal hebben tot de fondsen die ze nodig heeft voor de herfinanciering van haar schuld of omwille van de niet naleving van de voorwaarden van haar voornaamste gesyndiceerde kredietlijn. Een samenvatting van de voorwaarden van de kredietlijn is weergegeven in toelichting 23 bij de financiële schulden. Herfinancieringsrisico wordt beheerd door het ontwikkelen en behouden van sterke bankrelaties met een groep van financiële instellingen en door het behouden van een sterke en voorzichtige financiële positie doorheen de tijd.

Langetermijnliquiditeitsrisico is het risico dat de Groep problemen zal ondervinden bij het naleven van haar verplichtingen verbonden aan financiële schulden op hun vervaldag. De aanpak van de Groep inzake liquiditeitsbeheer is het, voor zover mogelijk, verzekeren van voortdurend voldoende liquiditeit om haar verplichtingen op vervaldag na te komen onder zowel normale als bijzondere omstandigheden en het hierdoor vermijden van onaanvaardbare verliezen of van risico op reputatieschade voor de Groep.

Kortetermijnliquiditeitsrisico wordt dagelijks beheerd waarbij de financieringsbehoeftes volledig gedekt zijn door beschikbare kredietlijnen. Geldmiddelen worden waar nodig aangehouden om de solvabiliteit en financiële flexibiliteit van de Groep op elk moment te garanderen. In 2015 werd een factoring- en kredietverzekeringsplan opgesteld voor handelsvorderingen (zie toelichting 14).

D. Kapitaalrisico

Het voornaamste doel van de Groep bij het beheren van kapitaal is te garanderen dat ze gezonde kapitaalratio's behoudt om haar activiteiten te ondersteunen en aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en past deze aan in het kader van wijzigingen in economische omstandigheden.

S - Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten in vreemde valuta en renteswaps om zich in te dekken tegen het risico verbonden aan vreemde valuta en rentevoetschommelingen. In overeenstemming met haar thesauriebeleid houdt de Groep geen afgeleide financiële instrumenten aan voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die niet kwalificeren voor hedge accounting worden gewaardeerd als financiële activa en verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen aan reële waarde op datum dat het afgeleide contract wordt aangegaan. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ofwel de genoteerde marktprijs of de waarde berekend met prijsmodellen, rekening houdend met de huidige markttarieven en de huidige kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na initiële opname worden afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde op de verslagdatum. De reële waarde van termijncontracten in vreemde valuta wordt berekend aan de hand van huidige termijnwisselkoersen voor contracten met een gelijkwaardig looptijdprofiel. De reële waarde van een renteswapcontract wordt bepaald aan de hand van de marktwaarde van gelijkaardige instrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan kostprijs indien hun reële waarde niet betrouwbaar geschat kan worden.

Winsten of verliezen uit herwaarderingen naar reële waarde worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij het afgeleid instrument kwalificeert voor hedge accounting waarbij opname afhankelijk is van de aard van de afgedekte positie. Op de datum dat een afgeleide contract wordt aangegaan, wijst de Groep afgeleide instrumenten aan als:

- Een afdekking van een specifiek risico verbonden aan een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte transactie, zoals variabiliteit in de kasstromen van toekomstige rentebetalingen op een schuld aan variabele rentevoet (kasstroomafdekking), of
- Een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Een afgeleide instrument wordt gewaardeerd als een afdekking, wanneer:

- De afdekkingsrelatie wordt gedocumenteerd vanaf dat de afdekkingsovereenkomst wordt afgesloten
- De afdekking zeer effectief is in het behalen van zijn objectief
- De effectiviteit betrouwbaar gewaardeerd kan worden.

Voor een kasstroomafdekking moet de verwachte transactie die het onderwerp is van de afdekking, zeer waarschijnlijk zijn.

Kasstroomafdekking

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen en bovendien effectief zijn, worden opgenomen in het eigen vermogen. Als de vaste verbintenis resulteert in de opname van een niet-financieel actief, bijvoorbeeld materiële vaste activa of voorraad of een niet-financiële verplichting, worden de winsten of verliezen die voordien opgenomen waren in het eigen vermogen, overgebracht van het eigen vermogen en toegevoegd aan de initiële waardering van het niet-financieel actief of verplichting. Anderzijds worden bedragen opgenomen in eigen vermogen overgebracht naar de winst-en verliesrekening en geklasseerd als opbrengst of kost in dezelfde periodes waarin de kasstromen, zoals rentebetalingen of afgedekte vaste verbintenissen de winst-en verliesrekening beïnvloeden. Elk ineffectief deel wordt onmiddellijk gerapporteerd in de winst-en verliesrekening. Wanneer een afdekkingsinstrument wordt verkocht of wanneer een afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, blijft de op dat ogenblik opgenomen cumulatieve winst of verlies in eigen vermogen behouden in het eigen vermogen en wordt pas in resultaat opgenomen wanneer de verbonden transactie uiteindelijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien men echter verwacht dat een toegekende transactie niet langer plaats zal vinden dan wordt de cumulatieve winst of verlies, die werd gerapporteerd in eigen vermogen, onmiddellijk overgebracht naar de winst-en verliesrekening.

Netto-investeringsafdekking

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de heromrekening van een financiële verplichting aangewezen als een netto-investeringsafdekking in een buitenlandse onderneming en effectief zijn, worden opgenomen in eigen vermogen en toegevoegd aan de cumulatieve omrekeningsverschillen. De bedragen uitgesteld in eigen vermogen worden overgebracht naar de winst- en verliesrekening bij desinvestering van de buitenlandse onderneming.

Bepaalde afgeleide transacties kunnen mogelijks niet kwalificeren voor boekhoudkundige afdekking, ondanks het feit dat ze een effectieve economische afdekking voorzien onder het risicobeheersbeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van elk afgeleide instrument dat niet kwalificeert voor hedge accounting, wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De wijzigingen in reële waarde die worden opgenomen in winst of verlies van de periode, worden geklasseerd in bedrijfsresultaat als het afgeleid instrument gerelateerd is aan een niet-financieel actief en in het financiële resultaat als de afgeleide gerelateerd is aan een financieringstransactie.

T - Winstbelastingen

Belastingen omvatten huidige en uitgestelde belastingen.

Huidige winstbelastingen

Winstbelastingen zijn de verwachte belastingen verschuldigd op belastbare inkomsten van het jaar en elke aanpassing aan verschuldigde belastingen met betrekking tot vorige jaren. Actuele belastingactiva en -verplichtingen voor de huidige en voorgaande periodes worden gewaardeerd aan het bedrag dat men verwacht te ontvangen van/te betalen aan de belastingautoriteiten. De belastingtarieven en belastingwetgeving die gebruikt worden om het bedrag te berekenen, zijn deze die van toepassing zijn of substantieel goedgekeurd zijn op verslagdatum.

Bijkomende belastingen die resulteren uit de uitkering van dividenden worden op hetzelfde moment opgenomen als de verplichting om het gerelateerde dividend te betalen.

Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden berekend aan de hand van de balansmethode voor alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva in de geconsolideerde balans en hun fiscale waarde. Het bedrag aan voorziene uitgestelde belastingen wordt gebaseerd op de verwachte wijze waarop de boekwaarde van activa en verplichtingen verwezenlijkt zal worden, gebruik makend van de belastingtarieven die van toepassing zijn of substantieel goedgekeurd zijn op de verslagdatum.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen, behalve:

- Wanneer de tijdelijke verschillen resulteren uit de initiële opname van goodwill of de initiële opname van een actief of verplichting in een transactie die noch de boekhoudkundige noch de fiscale winst beïnvloedt op die datum.
- Met betrekking tot belastbare tijdelijke verschillen gerelateerd aan participaties in dochterondernemingen, deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en belangen in joint ventures, waarbij de timing van de terugname van de tijdelijke verschillen kan worden gecontroleerd en het waarschijnlijk is dat de tijdelijke verschillen niet zullen worden teruggenomen in de nabije toekomst.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat fiscale winsten beschikbaar zullen zijn in de komende 3 jaar waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen of het over te dragen belastingverlies kunnen worden afgezet, behalve:

- Als de tijdelijke verschillen resulteren uit de initiële opname van een actief of verplichting in een transactie die noch de boekhoudkundige noch de fiscale winst beïnvloedt op die datum.
- Met betrekking tot verrekenbare tijdelijke verschillen gerelateerd aan participaties in dochterondernemingen, deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en belangen in joint ventures, worden uitgestelde belastingvorderingen enkel opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de tijdelijke verschillen zullen worden teruggenomen in de nabije toekomst

en dat fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet.

Uitgestelde belastingvorderingen worden herzien op elke verslagdatum om de waarschijnlijkheid te beoordelen dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen uitgestelde belastingen kunnen worden afgezet.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening behalve wanneer ze gerelateerd zijn aan elementen rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen, in welk geval de uitgestelde belastingen als dusdanig worden behandeld.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden alleen gecompenseerd als er een juridisch afdwingbaar recht is om de actuele belastingactiva en –verplichtingen te verrekenen en de uitgestelde winstbelastingen betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastingautoriteit.

U - Omzet

Omzet wordt opgenomen aan een bedrag dat de inkomsten weerspiegelt die de Groep naar verwachting zal ontvangen in ruil voor het leveren van goederen of diensten aan een klant. Opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten worden erkend volgens het vijfstappenmodel.

Verkoop van goederen

Contracten met klanten om goederen te verkopen kennen slechts één enkele prestatieverplichting. Opbrengsterkenning (na aftrek van omzetbelasting en kortingen) vindt plaats op het moment dat de controle over het actief wordt overgedragen aan de klant.

Onderhanden projecten in opdracht van derden (bouwprojecten)

Een beperkt aantal activiteiten van de Groep (die minder dan 1% van de totale inkomsten vertegenwoordigen) worden gedreven door bouwcontracten. Dientengevolge worden contractopbrengsten en contractkosten in de winst- en verliesrekening opgenomen naar de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties, waarbij het voltooiingsstadium wordt gemeten op basis van de tot op heden uitgevoerde werkzaamheden. Wanneer de uitkomst van een onderhanden project in opdracht van derden niet op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden contractopbrengsten alleen opgenomen voor zover het de contractkosten betreft die recupereerbaar zijn. In de periode waarin wordt bepaald dat een verlies zal voortvloeien uit de uitvoering van een contract, wordt het volledige bedrag van het geschatte uiteindelijke verlies ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Huuropbrengsten

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair opgenomen over de leasetermijn van lopende lease contracten.

Interestopbrengsten

Rente wordt tijdsevenredig opgenomen zodat het effectief rendement op het actief wordt weerspiegeld.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen wanneer het recht tot ontvangst van de betaling van de Groep is vastgesteld.

De Groep heeft IFRS 15 met ingang van 1 januari 2018 toegepast. De overgang naar IFRS 15 heeft geen significant effect gehad.

V - Kosten

Betalingen voor operationele leases

Betalingen gemaakt voor huurovereenkomsten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening op lineaire basis over de leasetermijn. Ontvangen leasevoordelen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als een integraal deel van de totale leasekost.

Financiële opbrengsten en -kosten

Financiële kosten omvatten:

- Te betalen rente op leningen, berekend volgens de effectieve rentevoetmethode;
- Wisselkoerswinsten en -verliezen uit financiële activa en verplichtingen;
- Opbrengsten en verliezen uit afdekkingsinstrumenten die worden opgenomen in de winst- en verliesrekening;
- Het verwachte rendement op fondsbeleggingen; en
- Rentelasten van toegezegd-pensioenverplichtingen.

De rentekostcomponent van financiële leasebetalingen wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening volgens de effectieve rentevoetmethode.

W - Vaste activa beschikbaar voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten) worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde of reële waarde verminderd met de verkoopkosten indien hun boekwaarde zal worden gerealiseerd door de verkoop en niet door het voortgezette gebruik ervan.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de activiteiten van de Groep die een afzonderlijke significante bedrijfstak of geografisch activiteitengebied vertegenwoordigt of een dochteronderneming die uitsluitend werd verworven met het oog op doorverkoop. Classificatie als een beëindigde activiteit vindt plaats bij de verkoop of, indien vroeger, wanneer de activiteiten aan de criteria voldoen om te worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop. Een groep van activa die worden afgestoten die buiten gebruik zal worden gesteld, kan mogelijk ook kwalificeren.

X – Niet-recurrente elementen

Items in de winst-en verliesrekening die betrekking hebben op belangrijke herstructureringsmaatregelen, gezondheidsclaims en milieusanering, belangrijke geschillen en bijzondere waardevermindering van goodwill, baten of kosten die voortvloeien uit de verkoop van bedrijfsactiviteiten of niet-productieve activa en andere significante eenmalige effecten zoals die met betrekking tot het afrekenen van regelingen voor personeelsbeloningen op lange termijn.

Y – Hyperinflatie

Na de categorisering van Argentinië als een land met een cumulatieve inflatie van meer dan 100% over een periode van drie jaar, wordt het land beschouwd als zeer inflatoir in overeenstemming met IFRS. Dit heeft geleid tot de vereiste om over te stappen naar hyperinflatieboekhouding zoals voorgeschreven door IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie.

Z - Toekomstige wijzigingen in opname- en waarderingsregels

Nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties gepubliceerd tot en met de uitgiftedatum van de jaarrekening van de Groep, maar nog niet van kracht voor de 2018 jaarrekening, die van toepassing kunnen zijn voor de Groep, worden hieronder opgelijst:

- IFRS 16 'Leaseovereenkomsten', van kracht per 1 januari 2019

IFRS 16 Leases werd uitgegeven in januari 2016. Het zal ertoe leiden dat bijna alle leaseovereenkomsten op de balans worden opgenomen door lessees, aangezien het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten wordt verwijderd. Onder de nieuwe standaard worden een actief (het recht om het gehuurde item te gebruiken) en een financiële verplichting om huur te betalen, opgenomen. De enige uitzonderingen zijn kortlopende en huurovereenkomsten met een lage waarde.

De standaard heeft voornamelijk betrekking op de administratieve verwerking van operationele leases van de Groep. Op de verslagdatum heeft de Groep niet-opzegbare operationele leaseverplichtingen van € 112 miljoen, zie toelichting 23. Van deze verplichtingen zullen die met betrekking tot kortetermijnhuurovereenkomsten en huurovereenkomsten met een lage waarde beide lineair worden opgenomen in winst of verlies. Voor de resterende leaseverplichtingen verwacht de Groep op 1 januari 2019 gebruiksrechten en leaseverplichtingen van € 100 miljoen te erkennen (na correctie van op 31 december 2018 vooruitbetaalde en toe te rekenen leasebetalingen); impact op uitgestelde belastingen zal niet materieel zijn. De Groep verwacht dat de nettowinst na belastingen niet materieel zal veranderen voor 2019 als gevolg van de toepassing van de nieuwe regels. De EBITDA zal naar verwachting toenemen met een waarde van € 25 miljoen, aangezien de betalingen van de operationele leases werden opgenomen in EBITDA, maar de afschrijving van de gebruiksrechten en de interesten op de leaseverplichting zijn van deze maatstaf uitgesloten. De operationele kasstromen zullen toenemen en de financieringskasstromen dalen in de grootteorde van € 25 miljoen, aangezien de terugbetaling van het grootste deel van de leasingschulden zal worden geclassificeerd als kasstromen uit financieringsactiviteiten.

De activiteiten van de Groep als lessor zijn niet materieel en daarom verwacht de Groep geen significante impact op de financiële overzichten. Vanaf volgend jaar zijn echter enkele aanvullende toelichtingen vereist.

De Groep zal de standaard toepassen vanaf de verplichte ingangsdatum van 1 januari 2019. De Groep zal de vereenvoudigde overgangsbepaling toepassen en vergelijkbare cijfers voor het jaar voorafgaand aan de eerste toepassing niet opnieuw aanpassen. Alle gebruiksrechten voor activa zullen worden gewaardeerd tegen het bedrag van de leaseverplichting bij eerste toepassing (gecorrigeerd voor eventuele vooruitbetaalde of overlopende lease-uitgaven).

- IFRIC 23, 'Onzekerheid over behandeling van winstbelasting' (van kracht per 1 januari 2019)

Onzekerheid over de boekhoudkundige behandeling van winstbelasting werd in juni 2017 uitgevaardigd en wordt van toepassing vanaf 1 januari 2019. Deze interpretatie verduidelijkt hoe de vereisten voor opname en waardering in IAS 12 moeten worden toegepast wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van winstbelasting. De Groep heeft hun belastingposities in de financiële overzichten en in de belastingaangiften herzien alsook hoe deze worden ondersteund. Daarnaast heeft de Groep beoordeeld hoe de belastingautoriteiten hun onderzoeken zouden kunnen uitvoeren en hoe problemen die uit die onderzoeken zouden kunnen voortvloeien kunnen worden opgelost. De Groep evalueert momenteel de impact van deze nieuwe standaard. De bepaling van de verwachte waarde (de som van de naar waarschijnlijkheid gewogen bedragen van een reeks mogelijke uitkomsten) is, waar deze van toepassing zou kunnen zijn, in behandeling.

- Wijzigingen in IFRS 9, 'Vooruitbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie' (van kracht per 1 januari 2019)

De wijzigingen aan IFRS 9, 'Vooruitbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie', zullen van kracht zijn vanaf 1 januari 2019. De wijzigingen zullen naar verwachting geen significant effect hebben op de Groep.

Er zijn geen andere standaarden die nog niet effectief zijn en waarvan verwacht wordt dat ze een materiële impact hebben op de entiteit in de huidige of toekomstige rapportageperioden en op voorzienbare toekomstige transacties.

Toelichtingen

Toelichting 1 – Omzet

Omzet per activiteit

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Etex Building Performance | 1.526.266 | 1.649.906 |
| Etex Roofing | 836.074 | 814.330 |
| Etex Façade | 267.123 | 262.988 |
| Etex Industry | 163.534 | 169.714 |
| Overige | 741 | - |
| Totaal | 2.793.738 | 2.896.938 |

Omzet per geografisch gebied

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|-------------------------|------------------|------------------|
| Frankrijk | 475.873 | 510.494 |
| Duitsland | 384.171 | 384.466 |
| Verenigd Koninkrijk | 485.393 | 489.897 |
| Benelux | 172.544 | 186.528 |
| Polen | 115.165 | 120.599 |
| Spanje | 41.058 | 115.072 |
| Overige Europese landen | 388.049 | 406.358 |
| Chili | 111.624 | 106.990 |
| Argentinië | 97.872 | 72.253 |
| Peru | 78.172 | 67.104 |
| Colombia | 68.862 | 63.272 |
| Nigeria | 73.428 | 74.176 |
| Zuid-Afrika | 53.758 | 55.536 |
| Rest van de wereld | 247.769 | 244.193 |
| Totaal | 2.793.738 | 2.896.938 |

Toelichting 2 – Bedrijfskosten per aard

De voornaamste bedrijfskosten van de Groep per functie in 2018 zijn de volgende:

| In duizenden EUR | (Interim) Personeel | Afschrijvingen & waardeverminderingen | Goederen & materialen | Energie | Vervoer & reizen | Overige | Totaal |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Kostprijs van verkochte goederen | -359.366 | -129.411 | -870.590 | -185.309 | -264.012 | -237.477 | -2.046.164 |
| Distributiekosten | -218.953 | -18.200 | - | -756 | -22.309 | -147.436 | -407.654 |
| Algemene en administratieve kosten | -101.872 | -10.090 | - | -693 | -5.615 | -60.902 | -179.172 |
| Overige bedrijfskosten | -19.155 | -1.854 | - | -311 | -3.053 | 1.756 | -22.617 |
| Niet-recurrente opbrengsten en kosten | -40.480 | -10.282 | - | - | - | 26.130 | -24.632 |
| Totaal | -739.826 | -169.836 | -870.590 | -187.070 | -294.989 | -417.928 | -2.680.239 |

De voornaamste bedrijfskosten van de Groep per functie in 2017 zijn de volgende:

| In duizenden EUR | (Interim) Personeel | Afschrijvingen & waardeverminderingen | Goederen & materialen | Energie | Vervoer & reizen | Overige | Totaal |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------|-------------------|
| Kostprijs van verkochte goederen | -342.110 | -125.571 | -784.345 | -165.031 | -249.230 | -265.775 | -1.932.062 |
| Distributiekosten | -223.021 | -16.331 | - | -801 | -19.874 | -129.281 | -389.309 |
| Algemene en administratieve kosten | -106.984 | -10.113 | - | -757 | -5.296 | -62.692 | -185.842 |
| Overige bedrijfskosten | -23.751 | -1.896 | - | -146 | -2.756 | -227 | -28.777 |
| Niet-recurrente opbrengsten en kosten | -9.587 | -9.514 | - | - | - | 22.062 | 2.961 |
| Totaal | -705.453 | -163.425 | -784.345 | -166.736 | -277.156 | -435.913 | -2.533.029 |

Bepaalde vergelijkende cijfers werden geherclassificeerd opdat ze conform zouden zijn met de presentatie van het huidige jaar, welke overeenstemt met de actuele organisatiestructuur.

De totale personeelskosten van de Groep bestaan uit de volgende elementen:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Bezoldigingen en lonen | -520.098 | -511.262 |
| Sociale zekerheidsbijdragen | -108.573 | -110.632 |
| Bijdragen aan toegezegde bijdrageregeling | -13.727 | -13.650 |
| Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (pensioenkosten) | -14.799 | -12.027 |
| Kosten voor herstructureringen en ontslagvergoedingen | -7.281 | -40.480 |
| Overige personeelskosten | -40.975 | -51.774 |
| Totaal kosten voor personeelsverloning | -705.453 | -739.826 |

Het aantal personeelsleden van de Groep wordt onderverdeeld in de volgende categorieën:

| | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Productie | 8.824 | 8.749 |
| Marketing en verkoop | 4.097 | 4.109 |
| Administratie en onderzoek | 1.589 | 1.600 |
| Gemiddeld aantal personeelsleden | 14.510 | 14.458 |

Toelichting 3 – Overige bedrijfskosten en -inkomsten

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Onderzoek | -20.588 | -19.998 |
| Overige bedrijfsbelastingen | -2.471 | -2.439 |
| Directe kosten resulterend uit vastgoedbeleggingen | -378 | -83 |
| Diverse | -5.340 | -97 |
| Totaal overige bedrijfskosten | -28.777 | -22.617 |

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Inkomsten uit vastgoedbeleggingen | 749 | 207 |
| Afschrijvingen op overheidssubsidies | 1.534 | 1.546 |
| Diverse | 5.631 | 2.226 |
| Totaal overige bedrijfsinkomsten | 7.914 | 3.979 |

Toelichting 4 – Niet-recurrente elementen

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Winst uit de verkoop van activa | 3.809 | 29.986 |
| Winst / verliezen uit de verkoop van activiteiten | 34.305 | -194 |
| Totaal winsten en verliezen uit de verkoop van activa en activiteiten | 38.114 | 29.792 |
| Herstructureringskosten | -19.235 | -44.850 |
| Gezondheidsclaims | -313 | 3.603 |
| Herstellen van milieuschade | -6.972 | -10.916 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen van activa | -2.575 | -6.278 |
| Winsten / afwikkelingen van pensioenkosten voor verstreken diensttijd | - | -6.170 |
| overige | -6.058 | 10.187 |
| Totaal overige niet-recurrente opbrengsten en kosten | -35.153 | -54.424 |
| Totaal niet-recurrente opbrengsten en kosten | 2.961 | -24.632 |

Etex heeft gekozen voor een niet-recurrente classificatie van significante éénmalige effecten op de winst-en verliesrekening, zowel positieve als negatieve effecten met betrekking tot belangrijke herstructureringsmaatregelen, winst en verlies bij verkoop van activa of activiteiten en bijzondere waardeverminderingen van goodwill, afrekeningen met betrekking tot verplichtingen na uitdiensttreding of geschillen die geen verband houden met huidige activiteiten. Niet-recurrente items omvatten ook de impact van gezondheidsclaims en milieusanering, omdat de gezondheidsclaims en milieusaneringseffecten van jaar tot jaar kunnen fluctueren en betrekking hebben op de asbestferis van Etex.

De winst op verkoop van activa in 2018 heeft betrekking op niet-operationele sites in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en Duitsland. In 2017, werd de belangrijkste winst uit de verkoop van activa gerealiseerd op de verkoop van een kantoorgebouw in Luxemburg en een Franse site.

In april 2018 verkocht Etex het bedrijf Fibrolith Dämmstoffe, een Duitse producent van houtwolcementplaten, met een nettoverlies van € 194 duizend.

Het resultaat van 2017 op de verkoop van activiteiten is de winst die werd opgenomen als gevolg van de 'step acquisition' van het minderheidsbelang in Pladur (€ 37.123 duizend), de gerealiseerde winst op de verkoop van Industria Princesa (Chili), een Chileense fabrikant van bakstenen en baksteenfineer (€ 1.538 duizend) en het verlies bij verkoop van de Tonality keramische tegelactiviteiten in Duitsland (€ 4.357 duizend).

Herstructureringsplannen die in 2018 zijn gestart, hebben voornamelijk betrekking op:

- de integratie, herontwerp en centralisatie van functies binnen de Etex Business Performance-divisie in Duitsland, Frankrijk en Nederland (€ 15.479 duizend),

- het opzetten van een regionale structuur en resulterende herstructureringsplannen binnen Etex-divisies in Afrika, Latijns-Amerika en Europa (€ 12.371 duizend),
- in Frankrijk, Rusland, Nigeria en in het Verenigd Koninkrijk worden specifieke bedrijfsonderdelen stopgezet met een totale kostprijs van € 6.328 duizend plus bijbehorende bijzondere waardevermindering van uitrusting voor € 1.761 duizend
- het verdere programma ter vermindering van de werkgelegenheid bij de divisie Roofing in Duitsland (kosten € 3.115 duizend en bijzondere waardevermindering van uitrusting voor € 938 duizend),
- andere beslissingen met betrekking tot herstructurering door het elimineren van ondersteunende rollen (€ 4.898 duizend).

In 2017 werden de volgende herstructureringsplannen geïnitieerd:

- de sluiting van de betonfabriek in Heidelberg, Duitsland (kosten € 3.800 duizend en bijzondere waardevermindering van uitrusting voor € 835 duizend),
- de aanpassing van de capaciteit van de kleimatten aan de marktvraag, met impact op onze gebouwen in Malsh en Autenried (Duitsland), door de productie op verschillende lijnen te stoppen (kosten € 7.000 duizend en bijzondere waardevermindering op uitrusting voor € 5.269 duizend),
- de verdere integratie van de technische brandbeveiligingsactiviteiten in de divisie bouwplaten (€ 2.850 duizend);
- de productieactiviteiten in Chili (kosten € 1.062 duizend en bijzondere waardevermindering van uitrusting voor € 835 duizend),
- de stopgezette steigeractiviteiten in het Verenigd Koninkrijk (€ 542 duizend),
- andere eliminatie van rollen in verkoopsteams en administratie in Frankrijk en Zuid-Afrika (€ 1.057 duizend).

De netto effecten voor de gezondheidsclaims zijn € 313 duizend kosten in 2017 en € 3.603 duizend inkomsten in 2018 als gevolg van de terugname van voorzieningen met betrekking tot het statistische model, dat in 2018 te conservatief leek in vergelijking met de werkelijke cijfers; andere conservatieve veronderstellingen in het verleden verklaren ook deze gunstige impact, onder meer met betrekking tot verzekeringsdekking in specifieke landen.

Milieusaneringskosten dekken verschillende projecten waarvan de kosten werden blootgesteld aan de renovatie van asbesthoudende sites en eigendommen.

De in 2018 geleden bijzondere waardeverminderingverliezen hebben betrekking op herstructureringsplannen die voornamelijk betrekking hebben op niet-operationele activa in Frankrijk en Roemenië.

In 2017 hebben bijzondere waardeverminderingverliezen voornamelijk betrekking op de kantoorgebouwen in Brussel en op de grondstoffenvoorbereiding in het Verenigd Koninkrijk; gedeeltelijk gecompenseerd door terugnemingen van bijzondere waardevermindering op uitrusting in Spanje.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd voor 2018 zijn het gevolg van onmiddellijke opname van voorzieningen voor personeelsbeloningen voor eerdere diensten in het Verenigd Koninkrijk als gevolg van de uitspraak van het Hooggerechtshof op 26 oktober 2018 met betrekking tot de gelijkstelling van het gegarandeerde minimumpensioen ("GMP") tussen mannen en vrouwen.

Overige niet-recurrente elementen in 2018 omvatten hoofdzakelijk compensaties die zijn opgenomen voor kosten met betrekking tot de asbest nalatenschap die gedeeltelijk worden gecompenseerd door de impact van de onroerendgoedbelasting als gevolg van fusies in Duitsland en kosten in verband met acquisitie- en afstotingsprojecten.

In 2017 omvatten de belangrijkste overige niet-recurrente elementen kosten met betrekking tot acquisitieprojecten en andere kosten met betrekking tot minderheidsaandeelhouders in de Duitse entiteit Creaton AG.

Toelichting 5 – Financiële inkomsten en kosten

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Renteopbrengsten uit vorderingen, deposito's en geldmiddelen en kasequivalenten (leningen en vorderingen) | 4.141 | 4.589 |
| Positieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen | 526 | 108 |
| Overige rente gerelateerde opbrengsten | 20 | 18 |
| Renteopbrengsten | 4.687 | 4.715 |
| Rentelast van financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs | -35.190 | -22.599 |
| Netto-rentelast van personeelsbeloningen | -8.383 | -4.581 |
| Afwikkeling van verdisconteerde langetermijnvoorzieningen | -210 | -549 |
| Negatieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen | -428 | -652 |
| Negatieve reële waardeaanpassingen van rentevoetcontracten (aangehouden voor handelsdoeleinden aan reële waarde via winst en verlies) | -1 | - |
| Overige rente gerelateerde kosten | -2.938 | -1.884 |
| Rentelasten | -47.150 | -30.265 |
| Dividendinkomsten van aandelen in niet-geconsolideerde ondernemingen (beschikbaar voor verkoop) | 136 | 76 |
| Netto-wisselkoersopbrengsten (leningen en vorderingen) | 8.592 | 11.121 |
| Overige | 58 | 304 |
| Overige financiële opbrengsten | 8.786 | 11.501 |
| Netto-wisselkoersverliezen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs) | -18.919 | -9.953 |
| Hyperinflatie in Argentinië | - | -1.345 |
| Overige | -1.003 | -1.980 |
| Overige financiële kosten | -19.922 | -13.278 |
| Netto-financiële kosten | -53.599 | -27.327 |

De lagere rentelasten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden voornamelijk verklaard door de herfinanciering tegen lagere kosten en de evolutie van de terugbetalingen van de leningen. Het omvat het effect van renteswaps ter afdekking van het renterisico van de Groep: € 7.656 duizend betaald in 2018 (€ 7.666 duizend betaald in 2017).

De andere rentegerelateerde lasten omvatten voornamelijk vooruitbetaalde kosten van € 1.533 duizend (€ 2.607 duizend in 2017) in verband met externe financiële schulden die afgeschreven worden over de looptijd van de lening. Wisselkoerswinsten en -verliezen worden gepresenteerd na aftrek van het effect van derivateninstrumenten op vreemde valuta. De netto-omrekeningswinst is het resultaat van de valutablootstelling van de huidige financiële activa en passiva van de Groep, voornamelijk in Brazilië en Indonesië.

De impact van hyperinflatie in Argentinië in 2018 is € -1.345 duizend.

Toelichting 6 - Winstbelastingen

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Winstbelasting van het jaar | -64.238 | -53.953 |
| Aanpassing van de winstbelasting met betrekking tot voorgaande jaren | 1.902 | -3.403 |
| Winstbelastingen | -62.336 | -57.356 |
| Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen | 11.024 | 18.184 |
| Netto-effect op uitgestelde belastingvordering | -13.112 | -10.897 |
| Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting | 1.515 | 434 |
| Uitgestelde belastingen | -573 | 7.721 |
| Totale winstbelastingen | -62.909 | -49.635 |

De aansluiting tussen de effectieve en de theoretische winstbelastingen wordt hieronder samengevat. De theoretische winstbelastingen worden berekend door het binnenlands nominale belastingtarief van elke Groepsentiteit toe te passen op hun bijdrage aan het Groepsresultaat vóór belastingen en vóór het aandeel in de winst van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode.

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Resultaat voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 215.023 | 193.351 |
| Theoretische winstbelastingen (nominale tarieven) | -56.859 | -42.769 |
| Gewogen gemiddeld nominaal belastingtarief % | 26,4% | 22,1% |
| Fiscale impact van | | |
| <i>Niet-afrekbare kosten</i> | -11.284 | -10.637 |
| <i>Belasting op winstuitkeringen binnen de Groep</i> | -3.647 | -3.253 |
| <i>Belastingvrije winsten/verliezen op beleggingen</i> | 12.856 | 6.727 |
| <i>Andere fiscale aftrekposten</i> | 7.493 | 13.126 |
| <i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het huidige jaar</i> | -17.190 | -12.640 |
| <i>Opname van eerdere niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> | 14.913 | 2.678 |
| <i>Niet langer opnemen van eerdere opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i> | -10.835 | -935 |
| <i>Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting</i> | 1.515 | 434 |
| <i>Aanpassingen belastingen van voorgaande jaren</i> | 1.902 | -3.403 |
| <i>Andere fiscale aanpassingen</i> | -1.773 | 1.037 |
| Belastingen opgenomen in de winst- en verliesrekening | -62.909 | -49.635 |
| Effectief belastingtarief % | 29,3% | 25,7% |

In 2018 en 2017 worden de niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het huidige jaar hoofdzakelijk beïnvloed door herstructurering.

Belastingen die rechtstreeks worden opgenomen in eigen vermogen zijn gerelateerd aan:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|---------------|
| Actuariële winsten (verliezen) op pensioenregelingen na uitdiensttreding | -14.247 | 225 |
| Winsten (verliezen) uit financiële instrumenten - kasstroomafdekking | -3.353 | -1.260 |
| Totaal | -17.600 | -1.034 |

Toelichting 7 - Materiële vaste activa

| <i>In duizenden EUR</i> | Terreinen en gebouwen | Installaties, machines en uitrusting | Meubilair, rollend materieel | Andere installaties, machines en uitrusting | Activa in aanbouw | Totaal |
|---|-----------------------|--------------------------------------|------------------------------|---|-------------------|------------------|
| Op 31 december 2016 | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 1.086.057 | 2.354.550 | 239.440 | 26.146 | 67.475 | 3.773.668 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -507.542 | -1.432.230 | -159.113 | -17.541 | - | -2.116.426 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen | -6.691 | -64.068 | -586 | -78 | -4.804 | -76.227 |
| Netto boekwaarde | 571.824 | 858.252 | 79.741 | 8.527 | 62.671 | 1.581.015 |
| <i>Waarvan geleasede activa</i> | - | 1.723 | 141 | - | - | 1.864 |
| Toevoegingen | 11.801 | 40.203 | 3.906 | 1.740 | 84.040 | 141.690 |
| Vervreemdingen | -474 | -2.071 | -185 | - | 1.103 | -1.627 |
| Toevoegingen via bedrijfscombinaties | 26.045 | 31.606 | 33 | 65 | 48.058 | 105.807 |
| Overdrachten tussen rubrieken | 7.621 | 28.092 | 1.545 | -2.224 | -34.496 | 538 |
| Afschrijvingen van het jaar | -29.805 | -90.377 | -10.944 | -1.689 | - | -132.815 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar | -1.265 | -11.374 | -343 | - | - | -12.982 |
| Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen | 57 | 3.476 | - | - | - | 3.533 |
| Wisselkoersverschillen | -16.642 | -21.989 | -231 | -184 | -5.135 | -44.181 |
| Op 31 december 2017 | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 1.116.789 | 2.414.690 | 230.652 | 25.696 | 161.037 | 3.948.864 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -539.023 | -1.514.127 | -156.216 | -19.381 | - | -2.228.747 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -8.604 | -64.745 | -914 | -80 | -4.796 | -79.139 |
| Netto boekwaarde | 569.162 | 835.818 | 73.522 | 6.235 | 156.241 | 1.640.978 |
| <i>Waarvan geleasede activa</i> | - | 4.314 | 21 | - | - | 4.335 |
| Toevoegingen | 14.476 | 50.175 | 5.032 | 994 | 83.801 | 154.478 |
| Vervreemdingen | -879 | -981 | -79 | -2 | - | -1.941 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | -944 | -398 | - | -310 | - | -1.652 |
| Overdrachten tussen rubrieken | 28.691 | 98.416 | -3.879 | 154 | -124.064 | -682 |
| Afschrijvingen van het jaar | -32.108 | -91.917 | -10.624 | -1.699 | - | -136.348 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar | -853 | -3.828 | -239 | - | -213 | -5.133 |
| Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen | - | 958 | - | - | - | 958 |
| Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen | 3.384 | 2.294 | 95 | -4.562 | 1.997 | 3.208 |
| Hyperinflatie - effect van het jaar | 4.948 | 10.193 | 843 | -2.317 | 3.624 | 17.291 |
| Wisselkoersverschillen | -9.590 | -12.693 | -673 | -66 | -6.305 | -29.327 |
| Op 31 december 2018 | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 1.144.799 | 2.511.616 | 223.868 | 25.287 | 118.151 | 4.023.721 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -560.231 | -1.563.378 | -158.732 | -26.782 | - | -2.309.123 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -8.285 | -60.201 | -1.138 | -78 | -3.069 | -72.771 |
| Netto boekwaarde | 576.283 | 888.037 | 63.998 | -1.573 | 115.082 | 1.641.827 |
| <i>Waarvan geleasede activa</i> | - | 3.869 | 10 | - | - | 3.879 |

Gedurende het jaar werden verschillende investeringen gedaan in capaciteitsvergroting, met name in het Verenigd Koninkrijk, Spanje en

België. In Ierland werden er investeringen gedaan om een vezelcementlijn op te knappen. Er zijn geen financieringskosten geactiveerd in 2017 en 2018.

De verkoopopbrengsten van materiële vaste activa bedroegen in 2018 € 2.869 duizend, resulterend in een nettowinst van € 930 duizend. In 2017 bedroegen de opbrengsten € 5.077 duizend met een nettowinst van € 3.450 duizend.

We verwijzen naar toelichting 8.4 voor de toetsing van bijzondere waardevermindering op aangewend vermogen.

Toelichting 8 – Goodwill en bedrijfscombinaties

8.1. Aansluiting van de boekwaarde van goodwill

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Bruto boekwaarde | 255.214 | 255.330 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -52.043 | -52.355 |
| Netto boekwaarde bij het begin van het jaar | 203.171 | 202.975 |
| Toevoegingen via bedrijfscombinaties | 2.113 | - |
| Wisselkoersverschillen | -2.309 | -1.542 |
| Netto boekwaarde op het einde van het jaar | 202.975 | 201.433 |
| Bruto boekwaarde | 255.330 | 253.357 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -52.355 | -51.924 |

De belangrijkste componenten van de boekwaarde van goodwill zijn de volgende:

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Roofing | 83.685 | 83.666 |
| Building Performance | 85.289 | 83.793 |
| Industry | 25.332 | 25.332 |
| Etex Nordic | 8.539 | 8.512 |
| Overige | 130 | 130 |
| Totaal | 202.975 | 201.433 |

8.2. Bedrijfscombinaties

De Groep heeft geen nieuwe bedrijfsactiviteiten overgenomen in 2018.

Op 22 december 2017 verwierf Etex de resterende 59% van de aandelen van Pladur, een toonaangevende Spaanse gipsproductent met een sterke merkreputatie op de binnenlandse markt, voor een totale bijdrage van €112.239 duizend, waarvan €45.712 duizend in contanten (plus verwervingskosten van €1.140 duizend). De rest bestaat uit de historische waarde van de onderneming, welke voordien opgenomen werd volgens de vermogensmutatiemethode, zijnde €29.403 duizend (zie toelichting 12) en de winst voortvloeiend uit de transactie: de onderneming was voordien opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en de transactie genereerde een winst van €37.123 duizend (zie toelichting 4). In 2017 droeg Pladur geen significante omzet of genormaliseerde operationele kasstromen (REBITDA) bij gezien de timing van de voltooiing van de transactie; de pro-forma REBITDA bijdrage zou €8.895 duizend bedragen indien ze reeds bij het begin van het jaar mee geconsolideerd was.

De reële waarde op overnamedatum van de identificeerbare activa en verplichtingen van de verworven activiteiten in 2017 worden besproken in de volgende tabel.

| In duizenden EUR | Pladur | 2017 |
|---|----------------|----------------|
| Vaste activa | 149.456 | 149.456 |
| Materiële vaste activa | 113.485 | 113.485 |
| Activa beschikbaar voor verkoop | 691 | 691 |
| Immateriële vaste activa | 32.111 | 32.111 |
| Overige vaste activa | 27 | 27 |
| Uitgestelde belastingvorderingen | 3.143 | 3.143 |
| Vlottende activa | 30.210 | 30.210 |
| Voorraden | 8.902 | 8.902 |
| Handels- en overige vorderingen | 19.196 | 19.196 |
| Vlottende financiële activa | 962 | 962 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 1.151 | 1.151 |
| TOTAAL ACTIVA | 179.667 | 179.667 |
| Langetermijnverplichtingen | 27.274 | 27.274 |
| Voorzieningen | 6.498 | 6.498 |
| Leningen | 12.949 | 12.949 |
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 7.827 | 7.827 |
| Kortetermijnverplichtingen | 42.266 | 42.266 |
| Kortlopend deel van leningen | 15.421 | 15.421 |
| Handels- en overige schulden | 26.845 | 26.845 |
| TOTAAL VERPLICHTINGEN | 69.540 | 69.540 |
| Netto identificeerbare activa en verplichtingen | 110.126 | 110.126 |
| Deel van de Groep | 110.126 | 110.126 |
| Overnameprijs betaald in contanten (Deel van de Groep) | 112.239 | 112.239 |
| Gegenereerde goodwill | 2.113 | 2.113 |

De goodwill zoals hierboven weergegeven wijkt niet af van de voorlopige berekening.

8.3 Acquisities van minderheidsbelangen

De beheerovereenkomst tussen Creaton AG en zijn meerderheidsaandeelhouder Etex Holding GmbH in Duitsland (gedateerd augustus 2007) bepaalt dat de preferente aandeelhouders, die geen stemrechten hebben, het recht hebben hun aandelen te verkopen aan de vaste prijs van €28,17 of een gegarandeerd vast dividend te ontvangen van €1,27 per aandeel. In de loop van 2017 verwerf Etex Holding GmbH alle resterende aandelen (235.738) voor de prijs van €7.629 duizend. Bijgevolg is er geen financiële verplichting meer op het einde van 2017 (€6.814 duizend in 2016), wat ook verder besproken wordt in toelichting 23.

8.4 Testen op bijzondere waardeverminderingen van goodwill

Een toets van bijzondere waardeverminderingen werd uitgevoerd in 2018, door de boekwaarde van het gebruikte kapitaal inclusief goodwill te vergelijken met de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegekend.

Het gebruikte kapitaal en de in de kasstroomgenererende eenheid Building Performance geteste goodwill omvatten de goodwill die is ontstaan door de acquisitie van de gipsplaatactiviteiten in Europa en Brazilië in 2011, van Pladur in 2017 en van de technische bouwactiviteiten, die op dat moment deel uitmaakten van de activiteiten Fire Protection & Insulation, gegenereerd door de acquisitie van Comais (1996, calciumsilicaatplaten), Intumex (2000, intumescente producten) en Cafco (2007, verf en spuitproducten) en zoals toegewezen in 2017 aan de Etex Building Performance en de Etex Industry divisies.

De waarde van Etex Industry's aangewend vermogen, consistent getest als één geheel, omvat de bovengenoemde goodwillwaarden en de impact van de acquisitie van Microtherm (2011, high performance insulation).

Op dezelfde manier omvat de nieuwe wereldwijde Etex Roofing Residential-divisie vanaf 2019 het geïnvesteerde vermogen gebruikt voor de residentiële dakbedekkingsactiviteiten met klei en beton van Etex in Europa en Zuid-Afrika en de goodwillwaarden gegenereerd door de overname van Creaton (2005, kleibedrijven in Duitsland, Oostenrijk, Hongarije en Polen) en Brash (2016, houten daklatten).

Tenslotte werd de wereldwijde kasstroomgenererende eenheid voor Etex Exteriors getest: deze omvat vezelcement-gevel- en dakbedekkingsactiviteiten in Europa en Noord- en Zuid-Amerika. Er werd getest op bijzondere waardevermindering van het aangewende kapitaal inclusief goodwill, voornamelijk met betrekking tot de acquisitie van activiteiten in Scandinavische landen (2008).

Er zou geen bijzondere waardeverminderingstoets vereist zijn geweest als deze goodwillwaarden met betrekking tot Roofing Residential and Exteriors anders waren getest, omdat het tot eind 2017 was gedaan op basis van het organisatieontwerp zoals het op dat moment bestond.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden was gebaseerd op de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde werd bepaald door de toekomstige kasstromen uit het voortgezette gebruik van de eenheid te verdisconteren en was gebaseerd op de volgende belangrijke veronderstellingen:

- kasstromen werden geprojecteerd op basis van de werkelijke bedrijfsresultaten en het 3-jaren bedrijfsplan;
- kasstromen voor verdere periodes werden geëxtrapolleerd met behulp van een constante groei van 1% tot 5% per jaar, afhankelijk van de betrokken landen en hun inflatie (1% tot 3% in 2017)
- kasstromen werden verdisconteerd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC) in een bereik van 5,7% tot 10,0%, afhankelijk van de betrokken landen (7,0% tot 9,4% in 2017).

In verband met het testen van de bijzondere waardevermindering op het geïnvesteerde vermogen inclusief goodwill, werden de toekomstige kasstromen onderworpen aan stresstests die veranderingen in individuele macro-economische parameters omvatten als onderdeel van een gevoeligheidsanalyse. Goodwillwaarden zijn niet gevoelig voor redelijke veranderingen in veronderstellingen (zoals een stijging van WACC met 1%) behalve Roofing Residential waar, in geval van een stijging van discontovoeten met 0,1% in combinatie met een vermindering van het eeuwigdurende groeipercentage met 0,5% , de behoefte aan een bijzondere waardevermindering zou kristalliseren.

Het management van Etex zal de impact van de macro-economische evolutie van dichtbij volgen.

Toelichting 9 – Immateriële vaste activa, anders dan goodwill

| In duizenden EUR | Concessies | Software | Merken | Technologie | Klantenlijst | Overige | Totaal |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Op 31 december 2016 | | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 43.870 | 98.846 | 97.583 | 74.091 | 46.676 | 14.809 | 375.875 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -16.648 | -67.834 | -38.229 | -24.252 | -16.738 | -12.855 | -176.556 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -4.538 | -395 | - | - | - | - | -4.933 |
| Netto boekwaarde | 22.684 | 30.617 | 59.354 | 49.839 | 29.938 | 1.954 | 194.386 |
| Toevoegingen | 98 | 4.240 | - | - | - | - | 4.338 |
| Toevoegingen via bedrijfscombinaties | 12.122 | 112 | 7.726 | - | 14.380 | 353 | 34.693 |
| Overdrachten tussen rubrieken | -1.520 | 386 | -9 | - | - | 605 | -538 |
| Afschrijvingen van het jaar | -548 | -6.275 | -5.860 | -4.340 | -3.595 | -111 | -20.729 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar | -3 | -89 | - | - | - | - | -92 |
| Wisselkoersverschillen | -1.886 | -538 | -528 | -95 | -146 | -104 | -3.297 |
| Op 31 december 2017 | | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 53.349 | 104.177 | 104.567 | 74.688 | 60.744 | 15.050 | 412.575 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -17.862 | -75.332 | -43.884 | -29.284 | -20.167 | -12.353 | -198.882 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -4.540 | -392 | - | - | - | - | -4.932 |
| Netto boekwaarde | 30.947 | 28.453 | 60.683 | 45.404 | 40.577 | 2.697 | 208.761 |
| Toevoegingen | 32.893 | 2.679 | - | - | - | 2.268 | 37.840 |
| Vervreemdingen | - | -3 | -186 | - | - | - | -189 |
| Toevoegingen via bedrijfscombinaties | - | - | - | 2.051 | - | -2.051 | - |
| Overdrachten tussen rubrieken | 24 | 756 | -16 | 44 | - | -126 | 682 |
| Afschrijvingen van het jaar | -288 | -6.649 | -6.249 | -4.359 | -4.946 | -132 | -22.623 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar | - | - | - | - | -1.064 | -61 | -1.125 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | - | -43 | 21 | - | - | - | -22 |
| Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen | - | 53 | - | - | - | 3 | 56 |
| Hyperinflatie - effect van het jaar | - | 14 | - | - | - | - | 14 |
| Wisselkoersverschillen | -1.441 | -378 | -186 | -87 | -98 | -362 | -2.552 |
| Op 31 december 2018 | | | | | | | |
| Bruto boekwaarde | 85.474 | 104.026 | 103.814 | 75.885 | 60.339 | 14.683 | 444.221 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -18.799 | -78.763 | -49.747 | -32.832 | -24.879 | -12.389 | -217.409 |
| Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen | -4.540 | -381 | - | - | -991 | -58 | -5.970 |
| Netto boekwaarde | 62.135 | 24.882 | 54.067 | 43.053 | 34.469 | 2.236 | 220.842 |

In 2018 heeft de Groep een strategische investering volbracht in een concessie voor grondstoffen.

We verwijzen naar toelichting 8.4 voor toelichting omtrent testen op bijzondere waardeverminderingen van het gebruikte kapitaal.

Toelichting 10 – Vastgoedbeleggingen

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bruto boekwaarde | 41.988 | 41.814 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -16.085 | -16.192 |
| Cumulatieve bijzondere waardevermindingsverliezen | -2.246 | -2.246 |
| Netto boekwaarde bij het begin van het jaar | 23.657 | 23.376 |
| Afschrijvingen van het jaar | -340 | -322 |
| Bijzondere waardevermindingsverliezen | - | -5.289 |
| Toevoegingen | 125 | 27 |
| Overdrachten tussen rubrieken | - | -295 |
| Vervreemdingen | -19 | -4.388 |
| Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen | - | 343 |
| Hyperinflatie - effect van het jaar | - | 140 |
| Wisselkoersverschillen | -47 | -8 |
| Netto boekwaarde op het einde van het jaar | 23.376 | 13.584 |
| Bruto boekwaarde | 41.814 | 39.254 |
| Cumulatieve afschrijvingen | -16.192 | -18.136 |
| Cumulatieve bijzondere waardevermindingsverliezen | -2.246 | -7.534 |

Vastgoedbeleggingen bestaan uit meerdere terreinen en gebouwen hoofdzakelijk in Frankrijk, Duitsland en Italië.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt geschat op €24.759 duizend (€35.635 duizend in 2017). Wanneer geen externe waarderingen beschikbaar waren, werden de best mogelijke inschattingen gebruikt.

Toelichting 11 – Activa beschikbaar voor verkoop

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|--------------|--------------|
| Bruto boekwaarde | 6.899 | 4.155 |
| Cumulatieve bijzondere waardevermindingsverliezen | -524 | -749 |
| Netto boekwaarde bij het begin van het jaar | 6.375 | 3.406 |
| Bijzondere waardevermindingsverliezen | - | -33 |
| Terugname van bijzondere waardevermindingsverliezen | - | 79 |
| Vervreemdingen | -4.996 | -644 |
| Toevoegingen | 1.593 | - |
| Toevoegingen via bedrijfscombinaties | 691 | - |
| Overdrachten tussen rubrieken | - | 295 |
| Wisselkoersverschillen | -257 | 59 |
| Netto boekwaarde op het einde van het jaar | 3.406 | 3.162 |
| Bruto boekwaarde | 4.155 | 9.198 |
| Cumulatieve bijzondere waardevermindingsverliezen | -749 | -6.036 |

Activa beschikbaar voor verkoop zijn gronden die niet langer worden gebruikt bij activiteiten en waarvoor de Groep actief een koper zoekt. De meerderheid van deze activa bevinden zich in Mexico, het Verenigd Koninkrijk en Spanje.

De overdracht tussen rubrieken (€295 duizend) is het netto effect van getransfereerde active met een brutowaarde van €5.627 duizend en cumulatieve bijzondere waardevermindingsverliezen van €-5.333 duizend.

In 2017 werd een grond in Widnes verkocht; wij hebben bovendien activa beschikbaar voor verkoop en eigendom van Pladur geïntegreerd ten gevolge van de volledige consolidatie van Pladur.

Toelichting 12 – Investerings in entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Bij het begin van het jaar | 37.197 | 8.186 |
| Resultaat van het jaar | 1.220 | 1.018 |
| Uitgekeerde dividenden | -712 | -761 |
| Vervreemdingen | -29.501 | - |
| Kapitaalsverhogingen | - | 1.911 |
| Wisselkoersverschillen | -18 | -45 |
| Op het einde van het jaar | 8.186 | 10.309 |

De 2017 waarde van de vervreemdingen vertegenwoordigt enerzijds de uitboeking van Pladur als deelneming opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (€29.403 duizend) van zodra Etex de controle verwierf via de overname van de resterende aandelen (59,31%), en anderzijds de verkoop van OTE Surface Protection GmbH (€98 duizend).

In 2018 is het aandeel van de Groep in de kapitaalverhoging in E2E (Chileense joint venture) gelijk aan € 1.911 duizend.

De financiële informatie inzake investeringen in entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode (Deel van de Groep) kan als volgt samengevat worden:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|----------------------------|--------------|---------------|
| Materiële vaste activa | 5.460 | 6.544 |
| Overige vaste activa | 245 | 251 |
| Vlottende activa | 8.352 | 9.330 |
| Langetermijnverplichtingen | -667 | -780 |
| Kortetermijnverplichtingen | -5.204 | -5.036 |
| Totaal netto activa | 8.186 | 10.309 |
| Omzet | 16.949 | 19.760 |
| Bedrijfsinkomsten | 1.383 | 1.403 |
| Winst na belastingen | 1.220 | 1.018 |

Transacties tussen de Groep en entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode kunnen als volgt worden samengevat:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|-------|-------|
| Transacties | | |
| Aankopen van entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 4.679 | 4.435 |
| Verkopen aan entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode | 3.417 | 3.830 |
| Uitgekeerde dividenden | 712 | 761 |
| Openstaande posities | | |
| Handelsvorderingen | 668 | 552 |
| Overige kortetermijnvorderingen | 642 | 711 |
| Handelsschulden | 9 | 285 |

Toelichting 13 – Overige vaste activa

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| <i>Handels- en overige vorderingen</i> | 10.069 | 4.968 |
| <i>Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen</i> | -2.863 | -1.126 |
| Netto handels- en overige vorderingen | 7.206 | 3.842 |
| Afgeleide financiële instrumenten met positieve reële waarden | - | 427 |
| <i>Beleggingen beschikbaar voor verkoop</i> | 949 | 854 |
| <i>Bijzondere waardeverminderingen op beleggingen beschikbaar voor verkoop</i> | -127 | -128 |
| Netto beleggingen beschikbaar voor verkoop | 822 | 726 |
| Deposito's | 5 | 354 |
| Totaal | 8.033 | 5.349 |

De langetermijninvesteringen beschikbaar voor verkoop omvatten niet-genoteerde eigen-vermogensinstrumenten die worden gewaardeerd aan kostprijs voor €726 duizend gezien hun reële waarde niet betrouwbaar geschat kan worden (€822 duizend in 2017).

Toelichting 14 – Handels- en overige vorderingen

Vlottende handels- en overige vorderingen

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| <i>Handelsvorderingen</i> | 249.592 | 250.443 |
| <i>Bijzondere waardeverminderingen van handelsvorderingen</i> | -27.258 | -24.779 |
| Handelsvorderingen | 222.334 | 225.664 |
| Overige vorderingen | 97.318 | 112.679 |
| Totaal | 319.652 | 338.343 |

Op 31 december 2018 is een bedrag van €159 miljoen (2017 €167 miljoen) ontvangen in contanten onder verschillende zonder-verhaal ("non-recourse") factoring- en kredietverzekeringsprogramma's, waarbij handelsvorderingen worden verkocht aan hun nominale waarde verminderd met een korting in ruil voor contanten. Voortgezette betrokkenheid voor risico op late betaling is niet significant. Het nettobedrag van verkochte handelsvorderingen wordt uit de balans geboekt.

Overige vorderingen bestaan voornamelijk uit:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|---------------|----------------|
| Terugvorderbare winstbelastingen | 33.382 | 25.224 |
| Overige terugvorderbare belastingen | 40.167 | 45.284 |
| Afgeleide financiële instrumenten met positieve reële waarden | 1.494 | 1.818 |
| Vooruitbetaalde kosten en toe te rekenen opbrengsten | 6.342 | 2.539 |
| Voorschotten verschuldigd door klanten voor lopende contracten | 4.669 | 1.597 |
| Voorschotten aan personeelsleden | 1.635 | 1.658 |
| Overige | 9.629 | 34.559 |
| Totaal | 97.318 | 112.679 |

Blootstelling aan kredietrisico – bijzondere waardeverminderingverliezen

De classificatie van de handels- en overige vorderingen volgens ouderdom op verslagdatum was als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Noch onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen, noch vervallen op verslagdatum | 433.727 | 446.683 |
| Niet onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen op verslagdatum maar vervallen | 52.873 | 50.252 |
| <i>Tot 30 dagen</i> | 34.229 | 32.616 |
| <i>Tussen 31 en 60 dagen</i> | 8.062 | 5.258 |
| <i>Tussen 61 en 90 dagen</i> | 2.418 | 2.451 |
| <i>Tussen 91 en 120 dagen</i> | 1.824 | 1.912 |
| <i>Tussen 121 en 150 dagen</i> | 781 | 664 |
| <i>Meer dan 150 dagen</i> | 5.559 | 7.351 |
| <i>Zonder-verhaal factoring</i> | -166.948 | -158.592 |
| Netto boekwaarde op het einde van het jaar | 319.652 | 338.343 |

De Groep paste de vereenvoudigde IFRS 9-benadering toe voor het bepalen van de verwachte kredietverliezen waarbij een voorziening op basis van de volledige levensduur voor verwachte verliezen wordt gebruikt voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen. De Groep analyseerde de impact van IFRS 9 en concludeerde dat er geen materiële impact is op de geboekte bijzondere waardeverminderingverliezen. De Groep beoordeelde ook of het historische patroon in de toekomst materieel zou veranderen en verwacht geen significante impact.

De beweging van de voorziening voor bijzondere waardeverminderingen van vlottende handels- en overige vorderingen was als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Voorziening bij het begin van het jaar | -21.473 | -27.258 |
| Toevoegingen | -3.420 | -3.197 |
| Aanwendungen | 3.710 | 1.767 |
| Terugname | 3.558 | 3.901 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | -9.633 | 8 |
| Voorziening op het einde van het jaar | -27.258 | -24.779 |

Overige vlottende activa

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Beleggingen beschikbaar voor verkoop | 112 | - |
| Deposito's | 3.025 | 1.803 |
| Totaal | 3.137 | 1.803 |

Toelichting 15 – Voorraden

De verschillende soorten voorraden worden hieronder uiteengezet:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Grondstoffen | 127.835 | 132.466 |
| Bestellingen in uitvoering | 35.062 | 29.443 |
| Afgewerkte goederen | 231.604 | 213.625 |
| Reserveonderdelen en verbruiksgoederen | 84.211 | 86.051 |
| Goederen aangekocht voor doorverkoop | 36.942 | 35.177 |
| Bijzondere waardeverminderingen tot netto-opbrengstwaarde | -47.375 | -49.926 |
| Totaal | 468.279 | 446.836 |

In 2018 boekte de Groep bijzondere waardeverminderingen op voorraden tot netto-opbrengstwaarde van €2.131 duizend (€1 duizend in 2017) als een kost, inclusief de terugname van bijzondere waardeverminderingen van voorgaande jaren voor een bedrag van €8.501 duizend (€7.257 duizend in 2017). TerugnAMES van bijzondere waardeverminderingen zonder impact op de winst- en verliesrekening bedragen €-420 duizend (€1.308 duizend in 2017).

Toelichting 16 – Risicobeheer en afgeleide financiële instrumenten

16.1 Risicobeheer

A. Marktrisico

Blootstelling aan valutarisico

Ongeveer 51% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door dochterondernemingen met een andere functionele munt dan de euro (54% in 2017). De Groep is voornamelijk blootgesteld aan valutarisico door de volgende munten: Argentijnse peso, Chileense peso, Colombiaanse peso, Nigeriaanse naira, Peruaanse nuevo sol en de Britse pond sterling.

Sensitiviteitsanalyse van wisselkoersen

Op basis van de volatiliteit van deze valuta tegenover de euro in 2018 wordt de redelijk mogelijke wijziging van de wisselkoersen van deze valuta tegenover de euro, als volgt ingeschat:

| | Slotkoers 31 december 2018 | Gemiddelde koers 2018 | Mogelijke volatiliteit van de koersen in % | Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse | |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|--|--|---|
| | | | | Variatie mogelijke slotkoersen 31 december 2018 | Variatie mogelijke gemiddelde koersen 2018 |
| Argentijnse peso | 43,1627 | 43,1627 | 21 | 34,029 - 52,2964 | 34,029 - 52,2964 |
| Chileense peso (000) | 0,7955 | 0,7565 | 11 | 0,7059 - 0,8852 | 0,6713 - 0,8418 |
| Colombiaanse peso (000) | 3,7210 | 3,4838 | 13 | 3,2208 - 4,2211 | 3,0155 - 3,9521 |
| Nigeriaanse naira | 350,9430 | 360,9992 | 20 | 280,7544 - 421,1316 | 288,7994 - 433,1991 |
| Peruaanse nuevo sol | 4,1500 | 3,8803 | 9 | 3,7675 - 4,5325 | 3,5226 - 4,2379 |
| Pond sterling | 0,8945 | 0,8845 | 10 | 0,8063 - 0,9828 | 0,7973 - 0,9717 |

Bij wijze van vergelijking, werd de redelijk mogelijke wijziging van de wisselkoersen van deze valuta tegenover de euro als volgt ingeschat voor 2017:

| | Slotkoers 31 december 2017 | Gemiddelde koers 2017 | Mogelijke volatiliteit van de koersen in % | Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse | |
|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|--|--|---|
| | | | | Variatie mogelijke slotkoersen 31 december 2017 | Variatie mogelijke gemiddelde koersen 2017 |
| Argentijnse peso | 22,3663 | 18,7749 | 21 | 17,7575 - 26,9751 | 14,9062 - 22,6437 |
| Chileense peso (000) | 0,7373 | 0,7330 | 11 | 0,6572 - 0,8173 | 0,6534 - 0,8126 |
| Colombiaanse peso (000) | 3,5787 | 3,3384 | 14 | 3,07 - 4,0874 | 2,8638 - 3,8129 |
| Nigeriaanse naira | 367,0460 | 351,2407 | 35 | 239,5159 - 494,5761 | 229,2021 - 473,2793 |
| Peruaanse nuevo sol | 3,9180 | 3,6854 | 11 | 3,4702 - 4,3658 | 3,2642 - 4,1066 |
| Pond sterling | 0,8872 | 0,8769 | 8 | 0,8174 - 0,9571 | 0,8079 - 0,9459 |

Indien de euro was verzwakt of versterkt tijdens 2018 met de hierboven geschatte mogelijke wijzigingen tegenover de opgelijste valuta met alle andere variabelen constant gehouden, zou de 2018 winst €17.121 duizend (12%) hoger of €13.397 duizend (-9%) lager zijn geweest, terwijl het eigen vermogen €50.295 duizend (5%) hoger of €32.012 duizend (-3%) lager zou zijn geweest. Indien de euro in 2017 was verzwakt of versterkt, zou de winst €16.522 duizend (11%) hoger, of €10.873 duizend (-7%) lager zijn geweest, terwijl het eigen vermogen €60.492 duizend (6%) hoger of €32.553 duizend (-3%) lager zou zijn geweest.

| In duizenden EUR | 2018 | | | |
|---------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Indien de euro verzwakt | | Indien de euro versterkt | |
| | Winst | Eigen vermogen | Winst | Eigen vermogen |
| Argentijnse peso | 1.739 | 9.814 | -1.132 | -6.386 |
| Chileense peso | -250 | 7.771 | 199 | -6.653 |
| Colombiaanse peso | 490 | 7.794 | -374 | -5.947 |
| Nigeriaanse naira | 2.213 | 13.690 | -1.475 | -9.127 |
| Peruaanse nuevo sol | 574 | 8.088 | -477 | -6.723 |
| Pond sterling | 12.355 | 3.138 | -10.138 | 2.824 |
| Totaal | 17.121 | 50.295 | -13.397 | -32.012 |

| In duizenden EUR | 2017 | | | |
|---------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Indien de euro verzwakt | | Indien de euro versterkt | |
| | Winst | Eigen vermogen | Winst | Eigen vermogen |
| Argentijnse peso | 4.462 | 9.837 | -2.937 | -6.475 |
| Chileense peso | -663 | 12.715 | 533 | -3.545 |
| Colombiaanse peso | 446 | 7.142 | -335 | -5.364 |
| Nigeriaanse naira | 5.432 | 26.247 | -2.631 | -12.711 |
| Peruaanse nuevo sol | 1.033 | 10.167 | -821 | -8.081 |
| Pond sterling | 5.812 | -5.616 | -4.682 | 3.623 |
| Totaal | 16.522 | 60.492 | -10.873 | -32.553 |

Sensitiviteitsanalyse van rentevoeten

Op het einde van 2018 hadden € 489,477 duizend of 68% van de rentedragende financiële schulden van de Groep, vóór compensatie van geldmiddelen in contanten, een variabele rentevoet (€ 503.675 duizend of 68% op het einde van 2017). Dit schuldgedeelte aan variabele rentevoet bestaat bijna uitsluitend uit schuldeffecten in euro met uitzondering van € 24.220 duizend die uitstaan in pond sterling (€21.012 duizend in 2017), € 14.928 duizend in Roemeense leu (€16.840 duizend in 2017) en € 4.452 duizend in andere valuta.

De totale rentelast opgenomen in de 2018 winst- en verliesrekening op het schuldgedeelte aan variabele rentevoet (voortgezette en beëindigde activiteiten) na het effect van rentederivaten bedraagt € 16.423 duizend (€ 16.865 duizend in 2017). De totale rentelast opgenomen op het schuldgedeelte aan vaste rentevoet bedraagt € 5.123 duizend (€ 10.313 duizend in 2017).

De redelijk mogelijke wijziging van de markrentevoeten van toepassing op de schuld van de Groep aan variabele rentevoet na afdekking is als volgt:

| | Rentevoten op 31 december 2018 | Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse | |
|---------------|--------------------------------|--|--|
| | | Mogelijke volatiliteit van rentevoeten | Mogelijke rentevoten op 31 december 2018 |
| Euro | -0,31% | -0,01% - 0,01% | -0,32% --0,30% |
| Pond sterling | 0,91% | -0,21% - 0,19% | 0,7% -1,1% |
| Roemeense leu | 1,66% | -0,33% - 1,02% | 1,33% -2,68% |

| | Rentevoten op 31 december 2017 | Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse | |
|---------------|--------------------------------|--|--|
| | | Mogelijke volatiliteit van rentevoeten | Mogelijke rentevoten op 31 december 2017 |
| Euro | -0,33% | -0,00% - 0,01% | -0,33% - -0,32% |
| Pond sterling | 0,52% | -0,08% - 0,17% | 0,44% -0,69% |
| Roemeense leu | 1,66% | -0,33% - 1,02% | 1,33% -2,68% |

De toepassing van de redelijk mogelijke schommelingen in de voormelde markrentevoeten op de schuld van de Groep aan variabele rentevoet op 31 december 2018, met alle andere variabelen constant gehouden en na het effect van rentederivaten, zou resulteren in een daling van de 2018 winst met € 218 duizend en een stijging van € 120 duizend (een daling van € 337 duizend en een stijging van €

163 duizend in 2017). Geldmiddelen en kasequivalenten bestaande uit euro voor € 34.079 duizend (€ 24.672 duizend in 2017), pond sterling voor € 166.478 duizend (€ 154.080 duizend in 2017) en Roemeense leu voor € 3.765 duizend (€ 9.347 duizend in 2017) genereerden interesten die deels variaties in te betalen rente compenseren. De cash pool posities worden maandelijks verrekend (in euro). De reële waarde van de rentederivaten van de Groep zou, op basis van de bovenstaande mogelijke wijziging in rentevoeten, dalen met € 35 duizend / stijgen met € 66 duizend tegenover een stijging / daling van het eigen vermogen voor hetzelfde bedrag (dalen met € 23 duizend en stijgen met € 84 duizend in 2017).

B. Kredietrisico

Op de verslagdatum wordt de blootstelling aan kredietrisico in de balans vertegenwoordigd door de boekwaarde van elk financieel actief, inclusief afgeleide financiële instrumenten (zie toelichting 13 voor beleggingen, toelichting 14 voor handels- en overige vorderingen, en toelichting 17 voor geldmiddelen en kasequivalenten).

C. Financierings- en langetermijnliquiditeitsrisico

Overzicht vervaldagen

Op 31 december 2018 zijn de contractuele vervaldagen van financiële schulden, inclusief rentebetalingen, de volgende:

| <i>In duizenden EUR</i> | Boekwaarde | Contractuele kasstromen | 1 jaar of minder | 1-2 jaar | 2-5 jaar | Meer dan 5 jaar |
|---|------------------|-------------------------|------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Niet-afgeleide financiële verplichtingen | | | | | | |
| Bankleningen | 539.023 | 549.818 | 27.232 | 15.671 | 352.743 | 154.172 |
| Overige financiële leningen | 176.709 | 177.850 | 170.968 | 1.467 | 3.444 | 1.971 |
| Financiële leaseverplichtingen | 4.033 | 5.110 | 480 | 586 | 1.513 | 2.531 |
| Handels- en overige schulden | 682.245 | 661.295 | 661.291 | 4 | - | - |
| Financiële verplichtingen uit derivaten | | | | | | |
| Renteswaps | 14.607 | 14.606 | 7.008 | 7.599 | - | - |
| Commoditycontracten | 3.621 | 3.621 | 3.621 | - | - | - |
| Termijncontracten in vreemde valuta | 762 | 762 | 762 | - | - | - |
| Totaal | 1.421.000 | 1.413.062 | 871.362 | 25.327 | 357.700 | 158.674 |

Bankleningen worden getoond volgens hun contractuele vervaldag in plaats van hun rente en roll-overdatum.

Op 31 december 2017 waren de contractuele vervaldagen van de financiële schulden, inclusief rentebetalingen, de volgende:

| <i>In duizenden EUR</i> | Boekwaarde | Contractuele kasstromen | 1 jaar of minder | 1-2 jaar | 2-5 jaar | Meer dan 5 jaar |
|---|------------------|-------------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Niet-afgeleide financiële verplichtingen | | | | | | |
| Bankleningen | 537.041 | 551.812 | 22.792 | 191.234 | 177.078 | 160.708 |
| Overige financiële leningen | 201.484 | 203.139 | 32.744 | 170.183 | 102 | 110 |
| Financiële leaseverplichtingen | 4.379 | 5.692 | 515 | 623 | 1.540 | 3.014 |
| Handels- en overige schulden | 703.444 | 677.630 | 677.625 | 5 | - | - |
| Financiële verplichtingen uit derivaten | | | | | | |
| Renteswaps | 21.600 | 22.675 | 7.356 | 7.650 | 7.671 | - |
| Termijncontracten in vreemde valuta | 4.434 | 4.434 | 4.434 | - | - | - |
| Totaal | 1.472.382 | 1.465.382 | 745.466 | 369.695 | 186.391 | 163.832 |

D. Kapitaalrisico

De Groep bewaakt het kapitaal aan de hand van de specificaties voor het schuldenconvenant zoals uiteengezet in de laatste gesyndiceerde leningovereenkomst getekend op 11 oktober 2018 en de Schuldscheinlening. De Groep streeft ernaar om op de lange termijn een schuldconvenantenratio tussen 1,5 en 2,5 te handhaven. De verhouding van de gecorrigeerde netto financiële schuld (voor convenantdoeleinden) tot de recurrente EBITDA bedraagt 1,45 op 31 december 2018 (1,51 op 31 december 2017), ruim onder het laagste convenant van 3,25. De verhouding van e netto contante rente tot de recurrente EBITDA bedraagt 22,53 op 31 december 2018 (13,80 op 31 december 2017), ruim boven het convenant van 4.

16.2 Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan valuta- en rentevoetrisico af te dekken. In overeenstemming met haar thesauriebeleid heeft de Groep geen afgeleide financiële instrumenten, noch geeft ze afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Alle afgeleide instrumenten worden gewaardeerd aan reële waarde.

De volgende tabel geeft een overzicht van de uitstaande afgeleide financiële instrumenten op 31 december:

| In duizenden EUR | 2017 | | 2018 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Reële waarde | Boekwaarde | Reële waarde | Boekwaarde |
| Termijncontracten in vreemde valuta | | | | |
| Activa | 1.494 | 1.494 | 2.203 | 2.203 |
| Verplichtingen | -4.434 | -4.434 | -762 | -762 |
| Commoditycontracten | | | | |
| Verplichtingen | - | - | -3.621 | -3.621 |
| Renteswaps | | | | |
| Verplichtingen | -21.600 | -21.600 | -14.607 | -14.607 |
| Totaal | -24.540 | -24.540 | -16.787 | -16.787 |

De volgende tabel geeft weer in welke rubriek van de totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de wijzigingen in reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten uitstaand op 31 december 2018, zijn opgenomen:

| In duizenden EUR | Resultaat van het jaar | | | | |
|--|------------------------|-----------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| | Kostprijs van verkopen | Rentelast | Overige financiële opbrengsten | Overige financiële kosten | Niet-gerealiseerde resultaten |
| Termijncontracten in vreemde valuta | | | | | |
| Activa | 115 | - | - | - | 594 |
| Verplichtingen | 1.661 | - | - | - | 2.012 |
| Commoditycontracten | | | | | |
| Verplichtingen | - | - | - | - | -3.621 |
| Renteswaps | | | | | |
| Verplichtingen | - | - | - | - | 6.991 |
| Totaal | 1.776 | - | - | - | 5.976 |

A. Kasstroomafdekkingen

Op 31 december 2018 heeft de Groep termijncontracten in vreemde valuta, die aangewezen zijn als afdekkingen voor verwachte toekomstige aankopen van grondstoffen uitgedrukt in US dollar en Japanse yen, voor verwachte toekomstige verkopen uitgedrukt in Poolse zloty en voor verwachte toekomstige aankopen uitgedrukt in euro door ondernemingen waarvan de functionele valuta de Britse pond en Poolse zloty is.

Op 31 december 2018 had de Groep renteswapovereenkomsten voor een nominaal bedrag van €250.000 duizend (€250.000 duizend in 2017) waarbij ze een variabele rentevoet ontvangt die gebaseerd is op de Euribor drie of zes maanden, naargelang het geval, en een vaste rentevoet betaalt op het nominaal bedrag. De swaps worden gebruikt om de blootstelling aan rentevoetrisico op haar variabele schuld af te dekken. De schuld met variabele rentevoet en de renteswaps hebben dezelfde belangrijke termijnen.

De Groep nam geen ineffectiviteit op in 2018 en 2017.

De volgende tabellen geven de periodes weer waarin de niet-verdisconteerde kasstromen worden of werden verwacht plaats te vinden. Dit is dezelfde periode als diegene waarin de kasstromen verwacht worden de winst- en verliesrekening te beïnvloeden (kostprijs van verkochte goederen indien gerelateerd aan termijncontracten in vreemde valuta die aan- en verkopen in vreemde valuta dekken, of rentelast indien gerelateerd aan renteswaps):

Op 31 december 2018:

| In duizenden EUR | Boekwaarde | Totaal verwachte kasstromen | 1 jaar of minder | 1-2 jaar | Meer dan 5 jaar |
|-------------------------------------|------------|-----------------------------|------------------|----------|-----------------|
| Vreemde valuta | | | | | |
| Termijncontracten in vreemde valuta | | | | | |
| <i>Activa</i> | 1.744 | 1.744 | 1.358 | 386 | - |
| <i>Verplichtingen</i> | -722 | -722 | -722 | - | - |
| Rentevoet | | | | | |
| Renteswaps | | | | | |
| <i>Activa</i> | - | - | - | - | - |
| <i>Verplichtingen</i> | -3.621 | -3.621 | -3.621 | - | - |
| Rentevoet | | | | | |
| Renteswaps | | | | | |
| <i>Activa</i> | - | - | - | - | - |
| <i>Verplichtingen</i> | -14.607 | -14.607 | -7.008 | -7.599 | - |

Op 31 december 2017:

| In duizenden EUR | Boekwaarde | Totaal verwachte kasstromen | 1 jaar of minder | 1-2 jaar | 2-5 jaar | Meer dan 5 jaar |
|-------------------------------------|------------|-----------------------------|------------------|----------|----------|-----------------|
| Vreemde valuta | | | | | | |
| Termijncontracten in vreemde valuta | | | | | | |
| <i>Activa</i> | 1.155 | 1.155 | 1.155 | - | - | - |
| <i>Verplichtingen</i> | -2.742 | -2.743 | -2.743 | - | - | - |
| Rentevoet | | | | | | |
| Renteswaps | | | | | | |
| <i>Activa</i> | - | - | - | - | - | - |
| <i>Verplichtingen</i> | -21.600 | -22.677 | -7.356 | -7.650 | -7.671 | - |

B. Derivaten (afgeleide instrumenten) zonder afdekkingsrelatie

Alhoewel bepaalde derivatentransacties effectieve afdekkingen voorzien onder het risicobeheersbeleid van de Groep, kwalificeren ze mogelijk niet voor hedge accounting gezien de complexiteit van de instrumenten. Er zijn geen dergelijke derivatentransacties in 2018.

16.3 Financiële instrumenten – reële waarden

Reële waarden van de financiële activa en verplichtingen benaderen hun boekwaarden.

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Activa | 437.834 | 479.659 |
| Andere vaste activa | 8.032 | 5.349 |
| <i>Handels- en overige vorderingen (leningen en vorderingen)</i> | 7.206 | 3.842 |
| <i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i> | - | 427 |
| <i>Leningen (leningen en vorderingen)</i> | 5 | 354 |
| <i>Obligaties (aangehouden voor handelsdoeleinden)</i> | 74 | 4 |
| <i>Overige</i> | 747 | 722 |
| Handels- en overige vorderingen | 319.652 | 338.343 |
| <i>Handels- en andere vorderingen (leningen en vorderingen)</i> | 318.159 | 336.525 |
| <i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i> | 338 | 460 |
| <i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i> | 1.155 | 1.358 |
| Overige vlottende activa | 3.137 | 1.803 |
| <i>Overige financiële activa – deposito's (leningen en vorderingen)</i> | 3.025 | 1.803 |
| <i>Aandelen (aangehouden voor handelsdoeleinden)</i> | 112 | - |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 107.013 | 134.164 |
| Passiva | 1.472.382 | 1.421.000 |
| Financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs) | 529.735 | 522.839 |
| Overige langetermijnverplichtingen | 35.795 | 28.553 |
| <i>Overige langetermijnverplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i> | 21.551 | 20.954 |
| <i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i> | 14.244 | 7.599 |
| Kortlopende financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs) | 213.169 | 196.926 |
| Handels- en overige schulden | 693.683 | 672.682 |
| <i>Handels- en overige schulden (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i> | 681.893 | 661.292 |
| <i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i> | 1.692 | 39 |
| <i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i> | 10.098 | 11.351 |

Niet-genoteerde eigen-vermogensinstrumenten worden ofwel gewaardeerd aan reële waarde aan de hand van een waarderingstechniek ofwel aan kostprijs. Verdere uitleg wordt voorzien in toelichting 13.

De reële waarde van handels- en overige vorderingen wordt geschat als de actuele waarde van toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan de marktrentevoet op verslagdatum.

De reële waarde van termijncontracten in vreemde valuta is gebaseerd op hun genoteerde marktprijs indien beschikbaar. Indien een genoteerde marktprijs niet beschikbaar is, dan wordt de reële waarde geschat door het verschil tussen de contractuele termijnprijs en de huidige termijnprijs voor de resterende looptijd van het contract te verdisconteren aan een risicovrije rentevoet (gebaseerd op overheidsobligaties).

De reële waarde van renteswaps wordt berekend door de geschatte toekomstige kasstromen, gebaseerd op de voorwaarden en looptijd van elk contract, te verdisconteren aan de hand van markttarieven voor een gelijkaardig instrument op verslagdatum.

De reële waarde van rentedragende leningen werd berekend door de verwachte toekomstige kasstromen (hoofdsom en rente kasstromen) te verdisconteren aan de hand van rentevoeten die gelden op verslagdatum.

Reële waardehiërarchie

De Groep gebruikt de volgende hiërarchie om de reële waarde van financiële instrumenten per waarderingstechniek te bepalen en bekend te maken:

Niveau 1: Genoteerde (onaangepaste) prijzen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen.

Niveau 2: Andere technieken waarvoor inputs die een significant effect hebben op de geboekte reële waarde ofwel direct of indirect observeerbaar zijn.

Niveau 3: Technieken die inputs gebruiken die een significante impact hebben op de geboekte reële waarde en die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens.

2018

| In duizenden EUR | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|--|----------|----------|----------|
| Activa gewaardeerd aan reële waarde | | | |
| Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (<i>aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening</i>) | - | 460 | - |
| Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking) | - | 1.785 | - |
| Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde | | | |
| Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (<i>aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening</i>) | - | 39 | - |
| Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking) | - | 18.950 | - |

Tijdens 2018 en 2017 waren er geen overdrachten tussen Niveau 1 en Niveau 2 reële-waarde waarderingen, en geen overdrachten in of uit Niveau 3 reële-waarde waarderingen.

2017

| In duizenden EUR | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
|--|----------|----------|----------|
| Activa gewaardeerd aan reële waarde | | | |
| Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (<i>aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening</i>) | - | 339 | - |
| Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking) | - | 1.155 | - |
| Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde | | | |
| Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (<i>aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening</i>) | - | 1.692 | - |
| Derivaten – gebruikt voor afdekkingen (kasstroomafdekking) | - | 24.342 | - |

Zoals vermeld in toelichting 11, worden activa beschikbaar voor verkoop in 2018 en 2017 gewaardeerd aan de laagste waarde van hun boekwaarde of reële waarde verminderd met verkoopkosten aangezien er geen observeerbare reële waarde kon worden verkregen.

De vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, zie toelichting 10.

Toelichting 17 – Geldmiddelen en kasequivalenten

De verschillende soorten geldmiddelen en kasequivalenten worden hieronder uiteengezet:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Geldmiddelen in kas en bankdeposito's | 95.138 | 122.617 |
| Kortetermijndeposito's (minder dan drie maanden) | 11.875 | 11.547 |
| Totaal | 107.013 | 134.164 |

Toelichting 18 – Eigen vermogen

Gewone aandelen

In december 2017 besliste de Buitengewone Algemene Vergadering van Etex NV haar kapitaal te verlagen met €4.940 duizend zonder het aantal aandelen te verlagen. Bijgevolg bedraagt het aandelenkapitaal van Etex op 31 december 2017 €3.276 duizend (inclusief uitgiftepremie).

| | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Bij het begin van het jaar | 82.837.819 | 82.837.819 |
| Beweging van het jaar | - | - |
| Op het einde van het jaar | 82.837.819 | 82.837.819 |

Ingekochte eigen aandelen

Op 31 december 2018 bezit de Groep 4.673.495 gewone aandelen die 5.64% vertegenwoordigen van het totaal aantal gewone aandelen.

| | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Bij het begin van het jaar | 4.673.495 | 4.673.495 |
| Op het einde van het jaar | 4.673.495 | 4.673.495 |

Dividend

Het dividend van 2018 zal worden voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Etex NV op 22 May 2019 (na publicatie van de jaarrekening) en zal €0,58 per aandeel bedragen, wat een totaal dividend vertegenwoordigt van €45.335 duizend.

In 2018 werd een dividend betaald van €41.427 duizend gebaseerd op de beslissing van de Algemene Vergadering van Etex NV op 23 May 2018.

| | Aantal aandelen | EUR/aandeel | Dividend in EUR |
|---------------------------|-----------------|-------------|-----------------|
| Gewone aandelen | 82.837.819 | 0,53 | 43.904.044 |
| Ingekochte eigen aandelen | -4.673.495 | 0,53 | -2.476.952 |
| Uitgekeerde dividenden | 78.164.324 | | 41.427.092 |

Gedetailleerd overzicht wijzigingen in eigen vermogen

| <i>in duizenden EUR</i> | Uitgegeven aandelenka apitaal | Uitgifte premies | Uitgegeven aandelenka pitaal en uitgifteprem ies | Reserves voor pensioen- verplichtin gen | Financiële instrument en | Reserves voor pensioen- verplichtin gen en financiële instrument en |
|---|-------------------------------------|---------------------|--|---|--------------------------------|--|
| Op 31 december 2016 | 4.491 | 3.725 | 8.216 | -273.375 | -16.476 | -289.850 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | - | - | - | 66.439 | -834 | 65.605 |
| Kapitaalverhoging / (- verlaging) | -1.958 | -2.982 | -4.940 | - | - | - |
| Op 31 december 2017 | 2.533 | 743 | 3.276 | -206.936 | -17.310 | -224.245 |
| Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | - | - | - | -10.598 | 4.716 | -5.882 |
| Op 31 december 2018 | 2.533 | 743 | 3.276 | -217.534 | -12.593 | -230.127 |

Overige bewegingen binnen het eigen vermogen

Overige bewegingen binnen het eigen vermogen (€ 22.108 duizend) hebben voornamelijk betrekking op de omrekeningseffecten van IAS 29 (hyperinflatieboekhouding) in Argentinië met een impact op Overige reserves en overgedragen winsten voor een bedrag van € 22.108 duizend (waarvan € 8.902 met betrekking tot beginsaldi); en bewegingen in minderheidsbelangen in Indonesië en Duitsland.

Toelichting 19 – Voorzieningen

| In duizenden EUR | Garanties | Gezondheidsclaims | Geschillen | Overige | Totaal |
|--|---------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|
| Op 31 december 2017 | 35.042 | 77.223 | 23.495 | 57.397 | 193.157 |
| Bijkomende voorzieningen | 9.809 | 3.263 | 6.577 | 41.040 | 60.689 |
| Bedragen aangewend tijdens het jaar | -7.918 | -6.295 | -2.952 | -23.382 | -40.547 |
| Terugname ongebruikte bedragen | -2.652 | -6.287 | -2.800 | -3.505 | -15.244 |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | -13 | - | - | -2 | -15 |
| Wisselkoersverschillen | -19 | -566 | -913 | -274 | -1.772 |
| Verdisconteringsvoetaanpassing | -9 | 566 | - | 536 | 1.093 |
| Op 31 december 2018 | 34.240 | 67.904 | 23.407 | 71.810 | 197.361 |
| Langetermijn op het einde van de periode | 22.780 | 60.326 | 11.745 | 27.134 | 121.985 |
| Kortetermijn op het einde van de periode | 11.460 | 7.578 | 11.662 | 44.676 | 75.376 |

Voorzieningen voor garanties

De voorzieningen voor garantiekosten zijn inschattingen van toekomstige betalingen voor claims gerelateerd aan de verkoop van goederen gebaseerd op historische gegevens; ze dekken hoofdzakelijk dakbedekkingsproducten in Europa waarvoor een lange garantieperiode toegekend wordt aan klanten. Stijgingen van de voorziening tijdens het jaar worden gebaseerd op een inschatting van de waarschijnlijkheid van toekomstige productclaims toegepast op de verkoopcijfers van het jaar en specifieke claims die buiten de statistische inschattingen vallen.

Voorzieningen voor gezondheidsclaims

In het verleden hebben verscheidene Etex dochterondernemingen asbest gebruikt als grondstof in hun industrieel proces. Het gebruik van asbest is reeds meerdere jaren verboden in de volledige Groep, maar sommige ondernemingen kunnen nog steeds claims ontvangen gerelateerd aan vroegere blootstelling aan asbest. Het potentiële risico varieert afhankelijk van de juridische situatie in het land in kwestie, het nationale sociale zekerheidssysteem en de verzekeringsdekking van de onderneming in kwestie.

Boekhoudkundig wordt er een voorziening aangelegd voor de afwikkelingskosten van claims die zowel waarschijnlijk zijn als betrouwbaar geschat kunnen worden. De voorziening op 31 december 2018 voor de kost van asbestclaims omvat een bedrag van €27.269 duizend (€32.900 duizend in 2017) voor de verwachte afwikkelingskosten van gekende claims en een verdisconteerd bedrag van €40.635 duizend (€44.322 duizend in 2017) met betrekking tot verliezen die resulteren uit nog niet gekende claims maar die zowel waarschijnlijk zijn als betrouwbaar geschat kunnen worden. Deze toekomstige claims worden verdisconteerd tegen verschillende rentevoeten van 0,39% tot 4,0% afhankelijk van het land (0,53% tot 4,0% in 2017).

De meeste dochterondernemingen van Etex werken met externe adviseurs en, indien van toepassing, verzekeringsmaatschappijen om de asbestclaims te beoordelen. Indien een compensatoire ziekte wordt bewezen en de oorzakelijkheid kan worden vastgesteld, wordt de vergoedingsregeling voorzien voor een bedrag dat de soort ziekte, de ernst van de verwonding, de leeftijd van de eiser en het specifieke rechtsgebied van de claim weerspiegelt.

De inschatting van de toekomstige claims is gebaseerd op een raming van de kosten voor de komende 25 jaar, die rekening houdt met het huidige niveau van claims alsook met de daling in claims na verloop van tijd, aangezien het aantal ziektes wordt verwacht te dalen. Hoewel het waarschijnlijk is dat toekomstige claims zullen ontstaan na deze 25 jaar, kunnen de geassocieerde afwikkelingskosten niet betrouwbaar geschat worden en is er geen voorziening aangelegd om deze mogelijke verplichtingen na te komen. De inschatting van de toekomstige kosten houdt rekening met een groot aantal assumpties zoals het aantal werknemers die werden blootgesteld, de waarschijnlijkheid van een voorval, verschillende mogelijke ziektes, sterftetabellen, het lokale wetgevende kader en de verwachte dekking door de verzekering. Aangezien deze veronderstellingen kunnen veranderen na verloop van tijd, kan er geen garantie bestaan dat de voorziening voor asbestverplichtingen een betrouwbare voorspelling is van de werkelijke toekomstige kosten. Bijgevolg zal de voorziening misschien in de toekomst herzien moeten worden wanneer bijkomende informatie beschikbaar wordt of trends veranderen. De voorziening wordt ten minste jaarlijks herzien.

Het aantal nieuwe claims ontvangen in 2018 was 47 (50 in 2017), 35 gevallen werden afgehandeld en 17 werden zonder kost beslecht. Voor 159 (164 in 2017)) uitstaande gevallen werd een voorziening aangelegd op 31 december 2018.

Voorzieningen voor geschillen

Voorzieningen voor geschillen omvatten hoofdzakelijk geschatte toekomstige uitstromen gerelateerd aan verscheidene directe en indirecte fiscale geschillen, geschillen met klanten, voormalige personeelsleden, leveranciers en andere partijen.

Overige voorzieningen

Overige voorzieningen omvatten hoofdzakelijk geschatte toekomstige uitstromen voor verplichtingen inzake het milieu en herstructurering.

De Groep komt alle verplichtingen na die worden opgelegd door relevante wetten met betrekking tot de sanering van grond en herstel van gebouwen. Waar nodig worden de nodige kosten gemaakt en voorziening aangelegd voor de geschatte toekomstige kosten. Op 31 december 2018 bedragen deze voorzieningen €27.396 duizend (€26.734 duizend in 2017).

Herstructureringsvoorzieningen zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de herstructurering van ondernemingen in Duitsland. Verdere informatie is opgenomen in toelichting 4.

Toelichting 20 – Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

Gezondheidsclaims

Reeds enkele jaren werden er tegenover dochterondernemingen van de Groep claims ingediend voor lichamelijke verwonding als gevolg van blootstelling aan asbest. De aanpak van de Groep bestaat erin de afwikkelingskosten te voorzien die zowel waarschijnlijk zijn als betrouwbaar geschat kunnen worden (zie 19 - Voorzieningen). Momenteel dekt de voorziening voor de kosten, die zowel waarschijnlijk zijn als betrouwbaar geschat kunnen worden, tot 25 jaar van de geschatte bruto kosten. Hoewel het waarschijnlijk is dat toekomstige claims na deze tijdspanne zullen worden afgewikkeld, kunnen de gerelateerde afwikkelingskosten niet betrouwbaar geschat worden en is er geen voorziening aangelegd ter dekking van deze mogelijke verplichtingen, die als voorwaardelijk worden beschouwd.

Juridische claims

In de normale gang van zaken is de Groep betrokken bij rechtszaken, claims, onderzoeken en procedures, inclusief productaansprakelijkheid, commerciële, milieu-, gezondheids- en veiligheidskwesties, etc. De Groep is actief in landen waar politieke, economische, sociale en juridische ontwikkelingen een impact zouden kunnen hebben op de activiteiten van de Groep. De Groep moet de waarschijnlijkheid beoordelen van nadelige vonnissen of uitkomsten van deze kwesties, alsook de mogelijke impact van waarschijnlijke verliezen. De effecten van dergelijke risico's die voortvloeien uit de normale bedrijfsactiviteiten, zijn niet voorspelbaar en bijgevolg niet opgenomen in de onderliggende geconsolideerde jaarrekening.

Garanties

Op 31 december 2018 heeft de Groep de volgende garanties gegeven aan derde partijen:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|---------|---------|
| Garanties gegeven na verkoop van activiteiten | 119.201 | 121.913 |
| Garanties gegeven door de Groep om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen | 684.517 | 670.028 |
| Garanties gegeven door Derde Partijen om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen | 556 | 624 |
| Gewaarborgde schuld | 50.508 | 30.739 |

Garanties gegeven door de Groep om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen, bestaan hoofdzakelijk uit de gezamenlijke en meerdere kruislingse garanties voorzien door de Groep en haar dochterondernemingen die betrekking hebben op de uitstaande gesyndiceerde kredietlijn (€600 miljoen), het waardepapierprogramma (€200 miljoen), de Schuldscheinlening (€300 miljoen) alsook effecten uitgegeven ter garantie van andere verbintenissen (€420 miljoen). De bedragen vermeld in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de uitstaande bedragen.

Gewaarborgde schuld omvat hypotheeken en onderpanden gegeven in Japan, Brazilië en Roemenië om lokale kredietlijnen te dekken in 2017.

Verbintenissen

In de normale gang van zaken gaat de Groep aankoopverbintenissen aan voor goederen, diensten en investeringen en koopt en verkoopt de Groep beleggingen en Groepsondernemingen of een gedeelte hiervan. Op 31 december 2018 had Etex aankoopverbintenissen voor €7.471 duizend (€11.632 duizend in 2017). Verbintenissen zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan een nieuwe machine in Indonesië en de aankoop van een terrein in Spanje.

Verbintenissen gerelateerd aan operationele leasing worden besproken in toelichting 23.

Toelichting 21 – Personeelsbeloningen

Toegezegde bijdrageregelingen (defined contribution plan)

Voor toegezegde bijdrageregelingen betalen Groepsondernemingen bijdragen aan pensioenfondsen of verzekeringsmaatschappijen. Eens de bijdragen betaald zijn, hebben de Groepsondernemingen geen verdere significante betalingsverplichting. Bijdragen zijn een kost in het jaar waarin ze verschuldigd zijn. In 2018 bedroegen de kosten voor toegezegde bijdrageregelingen voor de Groep €13.650 duizend (€13.727 duizend in 2017).

Toegezegd-pensioenregelingen (defined benefit plan)

Sommige Groepsondernemingen geven hun personeelsleden toegezegd-pensioenregelingen alsook gezondheidsplannen en brugpensioenplannen.

De volgende tabellen reconciliëren de gefinancierde en niet-gefinancierde toestand van toegezegd-pensioenregelingen met de bedragen opgenomen in de balans:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Actuele waarde van gefinancierde verplichtingen | 1.280.032 | 1.192.542 |
| Reële waarde van fondsbeleggingen | 1.128.347 | 1.037.205 |
| Regeling(overschot) tekort aan gefinancierde verplichtingen | 151.685 | 155.337 |
| Actuele waarde van niet-gefinancierde verplichtingen | 128.700 | 127.215 |
| Netto verplichtingen van gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen | 280.385 | 282.552 |
| Andere langetermijnbeloningen | 5.534 | 5.294 |
| Ontslagvergoedingen | 4.502 | 3.288 |
| Aandelenoptieplannen | 14.966 | 14.489 |
| Netto verplichting voor personeelsbeloningen | 305.387 | 305.623 |
| Toegezegd-prestatieverplichting | 1.433.735 | 1.342.828 |
| Reële waarde van fondsbeleggingen | 1.128.347 | 1.037.205 |
| Netto verplichting op het einde van het jaar | 305.388 | 305.623 |
| Netto verplichting voor personeelsbeloningen (activa) | 305.388 | 305.623 |
| <i>Personeelsbeloningen in de balans:</i> | | |
| Verplichtingen | 310.731 | 312.080 |
| Activa | 5.343 | 6.457 |

Gefinancierde pensioenregelingen werden opgezet in het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Duitsland, België, Nederland, Indonesië en Brazilië. Nieuwe personeelsleden worden niet toegelaten tot deze plannen.

Niet gefinancierde pensioenregelingen bestaan hoofdzakelijk in Duitsland en Chili, maar ook in Japan en Litouwen.

Andere vergoedingen na uitdiensttreding zoals medische-gezondheidsplannen, brugpensioenplannen en andere beloningsregelingen worden hoofdzakelijk toegekend in België, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Duitsland, Oostenrijk en Italië. Andere langetermijnbeloningen bestaan hoofdzakelijk uit "Jubileum"-premies in Duitsland en Polen. In Frankrijk betreft het de langetermijnwinstdeling en "Medailles du travail".

Ontslagvergoedingsplannen bestaan uit specifieke brugpensioenplannen, hoofdzakelijk in Duitsland en Chili.

Aandelenoptieplannen worden uiteengezet in toelichting 22.

De grootste individuele regelingen werden aangegaan in het Verenigd Koninkrijk en Ierland. Gezamenlijk vormen ze 79% (80% in 2017) van de totale toegezegd-pensioenverplichting van de Groep en 92% (92% in 2017) van haar fondsbeleggingen.

Pensioenplannen in het Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk stort de Groep bijdragen aan twee toegezegd-pensioenregelingen – de "Marley 1986 Scheme" (de "Regeling") en het "Eternit Pension Plan" (het "Plan", samen "de Plannen"). De Plannen werden gesloten voor toekomstige pensioenopbouw op 31 december 2009 wanneer ook aan alle actieve leden beschermende voordelen werden toegekend in de Plannen met een blijvende pensioenvoorziening via een toegezegde bijdragepensioenregeling die door een afzonderlijke onderneming wordt gefinancierd.

De Plannen hebben als doel een levenslang betaald pensioen. Het bedrag van het pensioen is afhankelijk van hoelang personeelsleden actieve leden waren van de Plannen en hun loon wanneer ze uit de Plannen zijn gestapt, en wordt op statutaire basis herzien tot pensionering.

De Plannen worden beheerd door raden van Beheerders (de "Beheerders"), die controle hebben over de operationele, financierings-, en beleggingsstrategie. De Beheerders bestaan uit genomineerden van de bijdragende werkgevers en de verkozen leden van de Plannen. De Beheerders werken samen met de bijdragende werkgevers van de Plannen in het Verenigd Koninkrijk (de Britse sponsors).

Volgens de Britse wetgeving moeten de Beheerders ten minste om de drie jaar waarderingen uitvoeren volgens de lokale financieringsvereisten en de volledige financiering richten op een basis die de risicobereidheid van de plannen voorzichtig weergeeft. De recentste waarderingen werden uitgevoerd op 31 maart 2017 en de resultaten toonden een tekort van £ 37 miljoen (dekkingsgraad 95%) voor de regeling en een tekort van £ 45 miljoen (dekkingsgraad 77%) voor het plan tegen de financieringsdoelstelling van de Beheerders, overeengekomen met de Britse sponsors.

Als onderdeel van de waarderingsovereenkomst met de Britse Sponsors kwamen de Beheerders van het Plan overeen om een belang van £ 43.975 duizend te nemen in een asset-backed contribution (ABC) -arrangement - het EPP ABC Limited Partnership ("de EPP ABC"), na ontvangst van een bijdrage van hetzelfde bedrag van Eternit UK Limited op 28 maart 2018. De overeenkomst biedt

aanvullende convenantondersteuning voor het Plan. De EPP ABC publiceert elk kwartaal contanten aan het Plan van £ 1.025 duizend niet later dan 5 werkdagen na 31 maart, 30 juni, 30 september, 31 december van elk jaar beginnend op 30 juni 2018 voor een periode van 14 jaar en 6 maanden met de laatste betaling uiterlijk 5 werkdagen na 31 december 2032.

De Britse sponsors waren het ook eens over een soortgelijke overeenkomst voor de regeling om een belang van £ 36.157 duizend te nemen in een asset-backed contribution (ABC) -arrangement - het MPS ABC Limited Partnership ("het MPS ABC"), na ontvangst van een bijdrage van hetzelfde bedrag van Marley Eternit Limited op 28 maart 2018. De overeenkomst biedt aanvullende convenantondersteuning voor de regeling. Net als bij de EPP ABC geeft het MPS ABC contant geld uit aan de regeling van £ 843 duizend elk kwartaal niet later dan vijf werkdagen na 31 maart, 30 juni, 30 september, 31 december van elk jaar vanaf 30 juni 2018 voor een periode van 14 jaar en 6 maanden met de laatste betaling uiterlijk 5 werkdagen na 31 december 2032.

Daarnaast zijn de Britse Sponsors overeengekomen om alle toekomstige uitgaven voor zowel het Plan als de Regeling te voldoen.

De gewogen gemiddelde duur van de toegezegd-pensioenverplichting is ongeveer 16 jaar voor de regeling en ongeveer 17 jaar voor het plan op 31 december 2018.

De plannen hebben een gediversifieerde portefeuille van activa, waaronder aandelen, absolute return-fondsen, schuldpapier van opkomende markten, onroerend goed, koop- en kredietfondsen en contanten. De beleggingsstrategie wordt regelmatig beoordeeld door de Beheerders in samenwerking met de Britse sponsors. De laatste beoordeling voor zowel de regeling als het plan was in 2017 en de aangebrachte wijzigingen zijn gericht op het verhogen van het verwachte rendement zonder dat het beleggingsrisico wezenlijk wordt verhoogd.

Het risico bestaat dat veranderingen in de aannames voor beleggingsrendement, prijsinflatie of levensverwachting leiden tot een verslechtering van de dekkingsgraad van de plannen. Andere aannames die worden gebruikt om de toegezegd-pensioenverplichting te waarderen, zijn ook onzeker. Andere risico's, zoals acties door de lokale toezichthouders kunnen leiden tot strengere lokale financieringsnormen, die van invloed kunnen zijn op de kasstroom. Omdat de Britse sponsor echter recht heeft op restitutie van overtollige activa, zou er geen verder balanseffect zijn.

Om het risico te beperken en samen te werken met de Beheerders, hebben de Britse sponsors sinds de sluiting van de plannen twee risicobeheeroefeningen uitgevoerd. De eerste hiervan was een uitruil van de pensioenverhoging waarbij leden van de plannen de mogelijkheid werd geboden om niet-wettelijke, aan de inflatie gekoppelde pensioenverhogingen voor een hoger aanvangspensioen in te wisselen, waardoor de inflatiepositie van de plannen werd verkleind. Eind 2013 / begin 2014 vond een flexibele pensioenoptieoefening plaats waarbij gepensioneerde 55-plussers werden herinnerd aan hun optie om vervroegd met pensioen te gaan of de plannen met het aanbod van onafhankelijk financieel advies over te dragen. In de mate dat leden besluiten om de plannen over te dragen, worden sommige van de beschreven risico's beperkt.

Pensioenplannen in Ierland

In Ierland financiert de Groep twee toegezegd-pensioenregelingen – Het "Tegral Group Pension Plan" (het "Hoofdplan") en het "Tegral Group Executives Pension Plan" (het "Exec Plan") samen ("de Plannen"). De Plannen werden gesloten voor toekomstige pensioenopbouw op 31 december 2010 wanneer ook aan alle actieve leden beschermende voordelen werden toegekend in de Plannen met een blijvende pensioenvoorziening via een toegezegde bijdragepensioenregeling die door een afzonderlijke onderneming wordt gefinancierd ("the DC Scheme").

De Plannen hebben als doel een levenslang betaald pensioen. Het bedrag van het pensioen is afhankelijk van hoelang personeelsleden actieve leden waren van de Plannen en hun loon wanneer ze uit de Plannen zijn gestapt en wordt op statutaire basis herzien tot pensionering.

De Plannen worden beheerd door raden van Beheerders (de "Beheerders") die controle hebben over de operationele, financierings-, en beleggingsstrategie. De Beheerders bestaan uit genomineerden van de bijdragende werkgevers en de verkozen leden van de Plannen. De Beheerders werken samen met de bijdragende werkgevers van de Plannen in Ierland (de Ierse sponsors).

De wetgeving in Ierland bepaalt dat de Beheerders ten minste om de drie jaar waarderingen moeten uitvoeren volgens de lokale financieringsvereisten. De meest recente waarderingen werden uitgevoerd op 1 januari 2018 en de volgende formele actuariële waardering van de Plannen zal plaatsvinden op 1 januari 2021.

De resultaten van de waarderingen van 1 januari 2018 lieten zien dat beide regelingen voldeden aan de wettelijke minimale financieringsnorm, maar er was een gecombineerd tekort van € 5,3 miljoen (dekkingsgraad 95%) ten opzichte van de financieringsdoelstellingen van de Beheerders. De Ierse sponsors zijn overeengekomen om vaste bijdragen te betalen van € 1,32 miljoen per jaar gedurende de periode tot de volgende formele taxatie op 1 januari 2021.

De gecombineerde geschatte gewogen gemiddelde duur van de toegezegd-pensioenregeling is 18 jaar voor de plannen.

De plannen hebben een gediversifieerde portefeuille van activa, waaronder aandelen, obligaties, onroerend goed, contanten en absolute return-fondsen. De beleggingsstrategie wordt regelmatig herzien door de Beheerders in samenwerking met de Ierse sponsors.

Het risico bestaat dat de ervaring anders is dan de aannames voor beleggingsrendement, prijsinflatie of levensverwachting, wat kan leiden tot een verslechtering van de dekkingsgraad van de plannen. Andere veronderstellingen die worden gebruikt om de toegezegd-pensioenverplichting te waarderen, zijn ook onzeker, hoewel hun effect minder materieel is.

Andere risico's, zoals acties die door de lokale regulatoren worden genomen, kunnen leiden tot strengere lokale financieringsnormen die de kasstroom kunnen beïnvloeden. Omdat de sponsor echter recht heeft op restitutie van overtollige activa, is er geen verder balanseffect.

Om dit risico te matigen en samen te werken met de Beheerders, hebben de Ierse sponsors het risico beheerst door de Plannen voor toekomstige opbouw te sluiten en het investeringsrisico van de Plannen te verminderen.

De verdeling van de toegezegd-pensioenverplichting per land op het einde van het jaar is als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Verenigd Koninkrijk | 1.056.077 | 977.007 |
| Duitsland | 139.018 | 139.995 |
| Ierland | 97.994 | 90.119 |
| België | 73.341 | 71.804 |
| Frankrijk | 16.491 | 16.620 |
| Andere | 50.814 | 47.283 |
| Toegezegd-pensioenverplichting | 1.433.735 | 1.342.828 |

De wijzigingen in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen zijn als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Toegezegd-pensioenverplichting bij het begin van het jaar | 1.552.688 | 1.433.734 |
| <i>Pensioenkosten</i> | 14.799 | 12.027 |
| <i>Pensioenkosten van verstreken diensttijd (opbrengst)/verlies</i> | 166 | 5.920 |
| <i>Afwikkelingen</i> | -130 | -122 |
| Pensioenkosten | 14.834 | 17.824 |
| Rentelast | 36.561 | 32.418 |
| Actuariële (winsten) en verliezen | -49.793 | -57.555 |
| Betaalde voordelen | -79.977 | -75.370 |
| Bijdragen van deelnemers aan het plan | 812 | 888 |
| Nieuw opgenomen plan | -413 | 1 |
| Wisselkoersverschillen | -40.977 | -9.112 |
| Toegezegd-pensioenverplichting op het einde van het jaar | 1.433.735 | 1.342.828 |

De bovenstaande tabel bevat de wijzigingen voor de verplichtingen met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen, aandelenoptieplannen, ontslagvergoedingen en andere langetermijnvoordelen.

Belgische plannen onderhevig aan gegarandeerde minimumrendement

Etex biedt de personeelsleden van haar Belgische aangeslotenen toegezegde bijdrageregelingen aan die gefinancierd worden via een groepsverzekering en een gegarandeerde minimumrendement hebben. De Belgische toegezegde bijdrageregelingen zijn onderhevig aan de Wet van 28 april 2003 inzake bedrijfspensioenen. Volgens artikel 24 van deze Wet, moet de werkgever een gemiddelde minimumrendement garanderen (1,75% vanaf 1 januari 2016). Daarom worden deze plannen beschouwd als toegezegd-pensioenregelingen onder IAS19. Zij veroorzaken een financieel risico voor de Groep in periodes met dalende marktrentevoeten wanneer de rendementen, gegarandeerd door de verzekeringsmaatschappijen, lager zijn dan de wettelijke minimumrendement. De activa van deze plannen worden volledig beheerd door externe verzekeringsmaatschappijen die "bevoegde partijen" worden genoemd en niet verbonden zijn aan de Groep.

Andere kosten en opbrengsten van plannen

Pensioenkosten voor verstreken diensttijd van € 5.920 duizend hebben voornamelijk betrekking op de egalisatie van de gegarandeerde minimum pensioenen ('GMP-egalisatie') in het Verenigd Koninkrijk (€ 6.170 duizend) en pensioenwinsten uit verstreken diensttijd in het verleden van € 250 duizend hebben betrekking op plannen in Frankrijk. Schikkingen van € 112 duizend hebben betrekking op België.

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Reële waarde van fondsbeleggingen bij het begin van het jaar | 1.153.409 | 1.128.346 |
| Renteopbrengsten | 28.178 | 27.837 |
| Actuariële winsten en (verliezen) | 30.880 | -68.470 |
| Werkgeversbijdrage | 11.678 | 14.775 |
| Bijdragen van deelnemers aan het plan | 812 | 888 |
| Administratiekosten (exclusief beheer van de activa) | -1.697 | -972 |
| Betaalde voordelen | -60.787 | -58.353 |
| Overboekingen | - | -10 |
| Wisselkoersverschillen | -34.126 | -6.836 |
| Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van het jaar | 1.128.347 | 1.037.205 |

De kost, opgenomen in de winst- en verliesrekening, kan als volgt worden gedetailleerd:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Pensioenkosten | -14.834 | -17.824 |
| Rentelast | -36.561 | -32.418 |
| Renteopbrengsten | 28.178 | 27.837 |
| Administratiekosten (exclusief beheer van de activa) | -1.697 | -972 |
| Totaal kosten voor personeelsbeloningen | -24.914 | -23.377 |
| <i>De kosten voor personeelsbeloningen worden opgenomen in de volgende rubrieken in de winst- en verliesrekening:</i> | | |
| <i>Bedrijfsresultaat</i> | -16.531 | -18.796 |
| <i>Financieel resultaat</i> | -8.383 | -4.581 |

De belangrijkste gewogen veronderstellingen gebruikt bij het waarderen van verplichtingen voor personeelsbeloningen, zijn de volgende:

| | 2017 | 2018 |
|------------------------------|-------|-------|
| Verdisconteringsvoet | 2,35% | 2,58% |
| Toekomstige loonsverhogingen | 2,90% | 2,87% |
| Pensioenverhogingen | 2,59% | 2,61% |
| Medische kostentrend | 5,40% | 5,40% |

De verdeling van de fondsbeleggingen is als volgt:

| | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Eigen-vermogensinstrumenten | 12% | 5% |
| Schuldeffecten | 54% | 42% |
| Vastgoed | 3% | 3% |
| Geldmiddelen en vaste deposito's | 12% | 18% |
| Verzekering | 7% | 7% |
| Overige | 12% | 25% |
| Totaal | 100% | 100% |

De verwachte werkgeversbijdragen te betalen aan toegezegd-pensioenregelingen in 2019 bedragen €6.331duizend.

Sensitiviteitsanalyse

Verenigd Koninkrijk

De waardering van de toegezegd-pensioenverplichting voor de Plannen in het Verenigd Koninkrijk is in het bijzonder gevoelig aan wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen, zoals hieronder beschreven:

De verdisconteringsvoet is gekozen op basis van actuariel advies en rekening houdend met de looptijd van de verplichtingen. Een daling in de verdisconteringsvoet van 1,0% zou leiden tot een stijging van £153 miljoen in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen van de Plannen (wat waarschijnlijk gedeeltelijk gecompenseerd zal worden door een stijging in de waarde van activa). De aangenomen inflatieveronderstelling is consistent met de gebruikte verdisconteringsvoet. Het wordt gebruikt om de veronderstellingen te bepalen voor pensioenverhogingen en uitgestelde herwaarderingen die gebruikt worden voor de voordelen van beschermde leden. Een stijging in het inflatiepercentage van 1,0% zou leiden tot een stijging van £93 miljoen in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting van de Plannen (wat waarschijnlijk gedeeltelijk gecompenseerd zal worden door een stijging in de waarde van activa). De stijging in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting ten gevolge van een lid dat een jaar langer leeft, zou ongeveer £30 miljoen bedragen.

Er bestaat bovendien een volatiliteitsrisico van de activa wat resulteert in lagere financieringsniveaus in de Plannen.

Ierland

De waardering van de toegezegd-pensioenverplichting voor de Plannen in Ierland is in het bijzonder gevoelig aan wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen, zoals hieronder beschreven:

De verdisconteringsvoet is gekozen op basis van actuariel advies en rekening houdend met de looptijd van de verplichtingen. Een daling in de verdisconteringsvoet van 1,0% zou leiden tot een stijging van €18 miljoen in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichtingen van de Plannen (wat waarschijnlijk gedeeltelijk gecompenseerd zal worden door een stijging in de waarde van activa). De aangenomen inflatieveronderstelling is consistent met de gebruikte verdisconteringsvoet. Het wordt gebruikt om de veronderstellingen te bepalen voor pensioenverhogingen en uitgestelde herwaarderingen die gebruikt worden voor de voordelen van beschermde leden. Een stijging in het inflatiepercentage van 1,0% zou leiden tot een stijging van €18 miljoen in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting van de Plannen (wat waarschijnlijk gedeeltelijk gecompenseerd zal worden door een stijging in de waarde van activa). De stijging in de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting ten gevolge van een lid dat een jaar langer leeft, zou ongeveer €4 miljoen bedragen.

Er bestaat bovendien een volatiliteitsrisico van de activa wat resulteert in lagere financieringsniveaus in de Plannen.

Toelichting 22 – Vergoeding op basis van aandelen

Op 23 juni 2004 heeft de Raad van Bestuur een aandelenoptieplan ingevoerd om het management en senior personeelsleden te belonen. Het plan keurt de uitgifte goed van maximum 3.500.000 opties die jaarlijks zullen toegekend worden over een periode van 5 jaar. Vanaf 2004 tot en met 2008 werden er elk jaar toekenningen gedaan onder dit plan (SOP 2004, SOP 2005, SOP 2006, SOP 2007 en SOP 2008). De toegekende opties vanaf 2004 tot en met 2008 werden met 3 jaar verlengd volgens de beslissing van de Raad van Bestuur op 21 april 2009.

Op 7 juli 2009 heeft de Raad van Bestuur een nieuw aandelenoptieplan ingevoerd met gelijkaardige voorwaarden, dat de uitgifte goedkeurt van maximum 3.000.000 opties over 5 jaar (SOP 2009, SOP 2010, SOP 2011, SOP 2012 en SOP 2013). Op 18 december 2013 heeft de Raad van Bestuur dit plan met 1 jaar verlengd (SOP 2014) en de toekenning goedgekeurd van 1.000.000 opties.

Op 19 december 2014 heeft de Raad van Bestuur een nieuw aandelenoptieplan ingevoerd met gelijkaardige voorwaarden: het plan keurt de uitgifte goed van maximum 5.000.000 opties die jaarlijks zullen toegekend worden over een periode van 5 jaar, met een jaarlijks maximum van 1.000.000 opties. In 2015, 2016 en in 2017 werden er toekenningen gedaan onder dit plan (SOP 2015, SOP 2016, SOP 2017 en SOP 2018).

Elke optie geeft de begunstigde het recht om één Etex NV aandeel te kopen aan een uitoefenkoers bepaald op toekenningsdatum, en is maandelijks uitoefenbaar gedurende 4 jaar. Aan elke begunstigde van een optie wordt ook een putoptie toegekend waarbij de verworven aandelen onder het aandelenoptieplan terug verkocht kunnen worden aan de Groep aan een prijs die wordt bepaald in elke uitoefenperiode van de putoptie, die gelijkaardig is aan de uitoefenperiode van het aandelenoptieplan.

Reële waarde van de opties toegekend tijdens de periode

De reële waarde van de ontvangen diensten in ruil voor aandelenopties is gebaseerd op de reële waarde van de toegekende aandelenopties, gewaardeerd aan de hand van het "Black & Scholes"-model met de volgende inputs:

| | 2017 | 2018 |
|--|----------|----------|
| Verwachte volatiliteit (% pa) | 20,00 | 20,00 |
| Risicovrije rentevoet (% pa) | 0,28 | 0,33 |
| Verwachte dividendverhoging (% pa) | 10,00 | 10,00 |
| Verbeuringspercentage voor mogelijkheid tot uitoefenen (% pa) | - | - |
| Vertrekpercentage na mogelijkheid tot uitoefenen (% pa) | 1,00 | 1,00 |
| Aandelenprijs (zoals geschat) | 33,23 | 33,65 |
| Verwachte vervroegde uitoefening van opties | 5-6 jaar | 5-6 jaar |
| Reële waarde per toegekende instrument bepaald op toekenningsdatum (€) | 4,84 | 4,83 |

De verwachte volatiliteit is lichtjes lager dan die van industriële Belgische beursgenoteerde ondernemingen (25%), omdat de marktratio's vast zijn voor de gehele uitoefenperiode van de optie.

Ten gevolge van nieuw toegekende aandelenopties in het huidige jaar en de stijging van de reële waarde van de opties toegekend in het verleden, maar nog niet uitgeoefend, heeft Etext tijdens het jaar een kost opgenomen voor vergoeding op basis van aandelen van €5.211 duizend (een kost van €8.167 duizend in 2017). De totale boekwaarde van de verplichting gerelateerd aan de aandelenoptieplannen bedraagt €14.489 duizend (€14.966 duizend in 2017) en wordt besproken onder "Verplichtingen voor personeelsbeloningen" zoals beschreven in toelichting 21.

Aandelenoptieplannen toegekend door de onderneming

| Plan | Contractuele looptijd van een optie | Uitoefenperiode | Uitoefenkoers | Aantal nog uit te oefenen opties |
|----------|-------------------------------------|---|---------------|----------------------------------|
| SOP 2012 | 20.6.2019 | Eenmaal per jaar vanaf 2016, tussen 1-6 en 20-6 | 18,45 | 122.500 |
| SOP 2013 | 20.6.2020 | Eenmaal per jaar vanaf 2017, tussen 1-6 en 20-6 | 27,76 | 340.000 |
| SOP 2014 | 20.6.2021 | Eenmaal per jaar vanaf 2018, tussen 1-6 en 20-6 | 30,09 | 291.500 |
| SOP 2015 | 20.6.2022 | Eenmaal per jaar vanaf 2019, tussen 1-6 en 20-6 | 32,83 | 802.163 |
| SOP 2016 | 20.6.2023 | Eenmaal per jaar vanaf 2020, tussen 1-6 en 20-6 | 26,74 | 774.144 |
| SOP 2017 | 20.6.2024 | Eenmaal per jaar vanaf 2021, tussen 1-6 en 20-6 | 33,23 | 751.440 |
| SOP 2018 | 20.6.2025 | Eenmaal per jaar vanaf 2022, tussen 1-6 en 20-6 | 33,65 | 865.356 |

Details van de aandelenopties uitstaand tijdens het jaar

| | 2017 | | 2018 | |
|---|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| | Aantal aandelenopties | Gewogen gemiddelde uitoefenkoers | Aantal aandelenopties | Gewogen gemiddelde uitoefenkoers |
| <i>In duizenden EUR</i> | | | | |
| Uitstaand bij het begin van het jaar | 4.500.745 | 26,41 | 4.795.531 | 27,95 |
| Toegekend tijdens het jaar | 781.000 | 33,32 | 870.000 | 33,65 |
| Verbeurd tijdens het jaar | -8.130 | 28,02 | -90.666 | 30,43 |
| Uitgeoefend tijdens het jaar | -478.084 | 22,06 | -1.144.762 | 26,65 |
| Vervallen tijdens het jaar | - | - | -483.000 | 17,54 |
| Uitstaand op het einde van het jaar | 4.795.531 | 27,95 | 3.947.103 | 30,81 |
| <i>Waarvan uitoefenbaar op het einde van het jaar</i> | <i>1.537.982</i> | <i>22,12</i> | <i>754.000</i> | <i>27,15</i> |

Voor putopties op aandelen uitgeoefend tijdens de periode bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs €31,62 (€25,72 in 2017).

Toelichting 23 – Leningen

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Bankleningen | 514.363 | 512.095 |
| Overige financiële leningen | 11.213 | 6.892 |
| Financiële lease verplichtingen | 4.159 | 3.852 |
| Totaal financiële langetermijnverplichtingen | 529.735 | 522.839 |

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Bankleningen | 19.633 | 19.947 |
| Voorschot op rekening courant | 3.045 | 6.981 |
| Overige financiële leningen | 190.271 | 169.817 |
| Financiële lease verplichtingen | 220 | 181 |
| Totaal financiële kortetermijnverplichtingen | 213.169 | 196.926 |

De gesyndiceerde faciliteit van € 600 miljoen, zoals gewijzigd en aangepast in 2014, zou naar verwachting in januari 2019 vervallen. Als gevolg hiervan, op 11 oktober 2018, ondertekende Etex de documenten voor de herfinanciering van deze faciliteit voor hetzelfde bedrag voor een periode van 5 jaar met een pool van 12 kernbanken. De faciliteit omvat enkele bijzonderheden, zoals de mogelijkheid om de lijn te verhogen van EUR 600 miljoen tot EUR 900 miljoen, evenals om de looptijd met 2 jaar tot 7 jaar te verlengen, waardoor Etex zijn beschikbare kredietlijnen bij dezelfde aantrekkelijke omstandigheden. De gesyndiceerde faciliteit werd opgenomen voor € 185 miljoen per eind 2018 (getekend op € 160 miljoen per eind 2017). Het wordt gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Etex maakt ook gebruik van een Schuldscheinlening van € 300 miljoen (€ 300 miljoen in 2017) en een Commercial Paper-programma van € 200 miljoen, opgenomen voor € 127,2 miljoen per eind 2018 (€ 157,6 miljoen per eind 2017).

In 2018 bleef Etex haar factoringprogramma zonder verhaal van € 200 miljoen implementeren, waardoor klantenvorderingen van 16 entiteiten in 10 Europese landen worden verkocht aan een pool van banken. Per eind 2018 werd € 200 miljoen gefinancierd via dat programma, waarvan € 158,6 miljoen in aanmerking kwam voor uitboeken van handelsvorderingen.

De gebruiksmogelijkheden van de Syndicated Loan Facility kunnen in euro of andere vrij beschikbare valuta's zijn, zoals overeengekomen. De te betalen rente wordt berekend tegen het relevante interbancaire tarief voor de periode van het gebruik dat door de leningnemer is gekozen, met een ondergrens van 0%, plus de toepasselijke marge. De Kredietfaciliteit en Schuldscheinlening bevatten een aantal operationele convenanten, waaronder beperkingen op het verstrekken van zekerheden aan kredietverstrekkers, het bedrag van externe leningen aan dochterondernemingen en beperkingen op de verwerving en verkoop van materiële activa. Ze bevatten ook financiële convenanten die met name een vereiste verhouding van de geconsolideerde nettoschuld / geconsolideerde EBITDA van de Groep omvatten. We verwijzen ook naar toelichting 16.

Transactiekosten voor de nieuwe gesyndiceerde lening en voor de Schuldscheinlening van 2016 zijn bij de eerste opname in mindering gebracht op de lening en worden afgeschreven gedurende de looptijd van de verlengde lening. Het nog te amortiseren bedrag ultimo 2018 bedraagt € 2.811 duizend (ultimo 2017 € 2.198 duizend).

Ten slotte vertrouwt de Groep voor zijn lokale financiering op enkele langetermijn- en kortetermijnfaciliteiten bij lokale banken voor een totaalbedrag van € 57,9 miljoen eind 2018.

In Latijns-Amerika is Brazilië het enige land met materiële lokale financiering. Brazilië heeft een totaal opgenomen bedrag van € 14,3 miljoen, geleend in Braziliaanse real (€ 25 miljoen aan het einde van 2017) met een looptijd tot in 2020. Het wordt gebruikt om een deel van de nieuwe Santa Cruz-fabriek te financieren.

Roemenië heeft een externe lening voor een totaal bedrag van € 14,7 miljoen dat in Roemeense Leu met ING Roemenië is geleend, de lening wordt gebruikt om een deel van de nieuwe Turceni-fabriek te financieren.

Indonesië heeft een lening van € 16,3 miljoen afgesloten met BNP Brussels dat vervalt in 2020. De lening wordt gebruikt om een deel van de investering in de nieuwe West-Java-fabriek te financieren.

Pladur Gypsum Spain wordt gefinancierd met gesubsidieerde leningen door de Spaanse overheid voor € 8,1 miljoen

Het beheer van het rentevoetrisico wordt beschreven in toelichting 16.

Netto financiële schuld

De netto financiële schuldpositie wordt als volgt berekend:

| In duizenden EUR | 2017 | 2018 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Langetermijnleningen | 529.735 | 522.839 |
| Kortlopend deel van leningen | 213.169 | 196.926 |
| Vlottende financiële activa | -3.137 | -1.803 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | -107.013 | -134.164 |
| Netto financiële schuld | 632.754 | 583.798 |

Financiële leaseverplichtingen

De Groep heeft financiële leases voor meerdere investeringen binnen de materiële vaste activa. Toekomstige minimumleasebetalingen, rentebetalingen en actuele waarde van betalingen zijn als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | | | 2018 | | |
|--------------------|-------------------------|---------------|----------------|-------------------------|---------------|----------------|
| | Minimumlease betalingen | Rente | Actuele waarde | Minimumlease betalingen | Rente | Actuele waarde |
| Minder dan 1 jaar | 431 | -211 | 220 | 391 | -210 | 181 |
| Tussen 1 en 5 jaar | 2.651 | -1.109 | 1.542 | 2.586 | -1.080 | 1.506 |
| Meer dan 5 jaar | 3.329 | -712 | 2.617 | 2.779 | -433 | 2.346 |
| Totaal | 6.411 | -2.032 | 4.379 | 5.756 | -1.723 | 4.033 |

Operationele leases

De totale kosten voor operationele leases opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor 2018 bedragen €41.027 duizend (€38.391 duizend in 2017). Toekomstige toegezegde operationele leasebetalingen zijn als volgt:

| In duizenden EUR | 2017 | | | | 2018 | | | |
|------------------|-------------------|--------------------|-----------------|---------------|-------------------|--------------------|-----------------|----------------|
| | Minder dan 1 jaar | Tussen 1 en 5 jaar | Meer dan 5 jaar | Totaal | Minder dan 1 jaar | Tussen 1 en 5 jaar | Meer dan 5 jaar | Totaal |
| Voertuigen | 11.381 | 16.865 | 760 | 29.005 | 12.540 | 18.583 | 837 | 31.960 |
| Gebouwen | 9.125 | 14.891 | 14.084 | 38.100 | 6.681 | 18.244 | 29.941 | 54.866 |
| Uitrusting | 7.184 | 12.441 | 1.203 | 20.828 | 4.720 | 14.482 | 6.252 | 25.454 |
| Totaal | 27.690 | 44.197 | 16.047 | 87.933 | 23.941 | 51.309 | 37.030 | 112.280 |

Toelichting 24 – Uitgestelde belastingen

| In duizenden EUR | Activa | Verplichting | Netto |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Netto boekwaarde op 31 december 2017 | 115.093 | 127.129 | -12.036 |
| Wisselkoersverschillen | -2.469 | -1.073 | -1.396 |
| Opgenomen in winst- en verliesrekening | -21 | -7.742 | 7.721 |
| Opgenomen in eigen vermogen | - | 1.034 | -1.034 |
| Wijziging in de consolidatiekring | -368 | - | -368 |
| Hyperinflatie - effect van het jaar via financieel resultaat | - | 2.567 | -2.567 |
| Hyperinflatie - correctie opening posities via eigen vermogen | 165 | 2.413 | -2.248 |
| Verrekening | -28.404 | -28.404 | - |
| Netto boekwaarde op 31 december 2018 | 83.996 | 95.924 | -11.928 |

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te rekenen aan volgende elementen:

| In duizenden EUR | 2017 | | 2018 | | 2017 | 2018 | Variantie |
|---|----------------|-----------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|------------|
| | Activa | Verplichting en | Activa | Verplichting en | Netto | Netto | |
| Materiële vaste activa | 12.301 | 143.258 | 10.974 | 147.184 | -130.957 | -136.210 | -5.253 |
| Immateriële vaste activa | 3.730 | 40.057 | 1.774 | 34.300 | -36.327 | -32.526 | 3.801 |
| Activa voor personeelsbeloningen | 40 | 668 | 5.943 | 807 | -628 | 5.136 | 5.764 |
| Voorraden | 7.560 | 856 | 7.398 | 1.066 | 6.704 | 6.332 | -372 |
| Handels- & overige vorderingen | 4.296 | 663 | 4.461 | 623 | 3.633 | 3.838 | 205 |
| Overige activa | 5.980 | 1.465 | 7.212 | 758 | 4.515 | 6.454 | 1.939 |
| Voorzieningen | 15.660 | 2.830 | 17.996 | 2.799 | 12.830 | 15.197 | 2.367 |
| Verplichtingen voor personeelsbeloningen | 48.207 | 121 | 34.180 | 97 | 48.086 | 34.083 | -14.003 |
| Leningen | 1.220 | 594 | -64 | 201 | 626 | -265 | -891 |
| Overige langetermijnverplichtingen | 291 | 517 | 310 | 463 | -226 | -153 | 73 |
| Kortetermijnverplichtingen | 15.607 | 1.381 | 13.411 | 1.295 | 14.226 | 12.116 | -2.110 |
| Overgedragen fiscale verliezen | 170.572 | - | 182.488 | - | 170.572 | 182.488 | 11.916 |
| Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen | -105.094 | - | -108.419 | - | -105.094 | -108.419 | -3.325 |
| Verrekening per belastbare entiteit | -65.277 | -65.281 | -93.669 | -93.669 | - | - | - |
| Totaal | 115.093 | 127.129 | 83.996 | 95.924 | -12.040 | -11.929 | 111 |

Uitgestelde belastingen werden niet opgenomen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van €106.185 duizend (€101.800 duizend in 2017) en netto verrekenbare tijdelijke verschillen voor €2.234 duizend (€3.294 duizend in 2017) wanneer het niet waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winst zal zijn waartegen de Groep deze verliezen en/of tijdelijke verschillen kan afzetten.

Het bedrag van uitgestelde belastingvorderingen berekend op overgedragen fiscale verliezen wordt hieronder uiteengezet per jaar waarin de fiscale verliezen zullen vervallen, vóór vermindering van niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen:

| Vervaljaar | Uitgestelde belastingvorderingen |
|--------------------|----------------------------------|
| 2019 | 3.082 |
| 2020 | 77 |
| 2021 | 398 |
| 2022 | 2.184 |
| 2023 of later | 7.188 |
| Zonder vervaldatum | 169.559 |
| Totaal | 182.488 |

Toelichting 25 – Handels- en overige schulden

Langetermijnverplichtingen

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|---------------|---------------|
| Uitgestelde inkomsten - Overheidssubsidies | 21.546 | 20.950 |
| Overige verplichtingen | 14.249 | 7.603 |
| Totaal | 35.795 | 28.553 |

De Groep heeft een aantal overheidssubsidies ontvangen met betrekking tot investeringen in materiële vaste activa. Deze overheidssubsidies worden opgenomen in de balans als uitgestelde inkomsten voor €20.950 duizend (€21.546 duizend in 2017) en afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. Alle voorwaarden verbonden aan deze subsidies werden nagekomen.

Kortetermijnverplichtingen

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Handelsschulden | 503.412 | 486.817 |
| Overige schulden | 190.271 | 185.865 |
| Totaal | 693.683 | 672.682 |

De overige schulden bevatten:

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Te betalen winstbelastingen | 33.566 | 25.495 |
| Overige te betalen belastingen | 34.731 | 37.339 |
| Te betalen verloning | 64.786 | 63.311 |
| Te betalen sociale zekerheid | 27.352 | 26.759 |
| Uitgestelde inkomsten en toe te rekenen kosten | 12.318 | 12.133 |
| Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden | 11.790 | 11.391 |
| Te betalen dividenden | 46 | 46 |
| Bedrag verschuldigd aan klanten voor projecten in uitvoering | - | 43 |
| Ontvangen vooruitbetalingen voor projecten die nog niet zijn gestart | 2 | - |
| In contanten ontvangen kortetermijnwaarborgen | 753 | 1.424 |
| Overige | 4.927 | 7.924 |
| Totaal | 190.271 | 185.865 |

Toelichting 26 – Gedetailleerd kasstroomoverzicht

(a) Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

2018

| <i>In duizenden EUR</i> | Materiële vaste activa (toelichting 7) | Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9) | Vastgoed- beleggingen (toelichting 10) | Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11) | Totaal |
|--|---|--|--|--|----------------|
| Afschrijvingen op materiële vaste activa | 136.348 | - | 322 | - | 136.670 |
| Afschrijvingen op immateriële vaste activa | - | 22.623 | - | - | 22.623 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen | 4.175 | 1.125 | 5.289 | -46 | 10.543 |
| Totaal | 140.523 | 23.748 | 5.611 | -46 | 169.836 |

2017

| <i>In duizenden EUR</i> | Materiële vaste activa (toelichting 7) | Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9) | Vastgoed- beleggingen (toelichting 10) | Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11) | Totaal |
|--|---|--|--|--|----------------|
| Afschrijvingen op materiële vaste activa | 132.815 | - | 340 | - | 133.155 |
| Afschrijvingen op immateriële vaste activa | - | 20.729 | - | - | 20.729 |
| Bijzondere waardeverminderingverliezen | 9.449 | 92 | - | - | 9.541 |
| Totaal | 142.264 | 20.821 | 340 | - | 163.425 |

(b). Winsten (verliezen) uit de verkoop en buitengebruikstelling van immateriële vaste activa en materiële vaste activa

2018

| <i>In duizenden EUR</i> | Materiële vaste activa (toelichting 7) | Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9) | Vastgoed- beleggingen (toelichting 10) | Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11) | Totaal |
|--|---|--|--|--|---------------|
| Inkomsten uit verkoop | 2.869 | 189 | 32.881 | 1.106 | 37.045 |
| Netto boekwaarde verkopen | -1.941 | -189 | -4.388 | -644 | -7.162 |
| Winsten (verliezen) op verkopen | 928 | - | 28.493 | 461 | 29.882 |
| Verliezen bij buitengebruikstellingen | - | - | - | - | - |
| Totaal | 928 | - | 28.493 | 461 | 29.882 |

2017

| <i>In duizenden EUR</i> | Materiële vaste activa (toelichting 7) | Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9) | Vastgoed- beleggingen (toelichting 10) | Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11) | Totaal |
|--|---|--|--|--|--------------|
| Inkomsten uit verkoop | 5.077 | 43 | 3 | 4.827 | 9.950 |
| Netto boekwaarde verkopen | -1.627 | -36 | -19 | -4.996 | -6.678 |
| Winsten (verliezen) op verkopen | 3.450 | 7 | -16 | -169 | 3.272 |
| Verliezen bij buitengebruikstellingen | - | - | - | - | - |
| Subtotaal - voortgezette activiteiten | 3.450 | 7 | -16 | -169 | 3.272 |
| Verliezen bij buitengebruikstellingen | - | - | - | - | - |
| Inkomsten uit verkoop | 5.077 | 43 | 3 | 4.827 | 9.950 |
| Netto boekwaarde verkopen | -1.627 | -36 | -19 | -4.996 | -6.678 |
| Winsten (verliezen) op verkopen | 3.450 | 7 | -16 | -169 | 3.272 |
| Verliezen bij buitengebruikstellingen | - | - | - | - | - |
| Totaal | 3.450 | 7 | -16 | -169 | 3.272 |

C. Investeringsuitgaven

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Materiële vaste activa (toelichting 7) | 141.690 | 154.478 |
| Immateriële vaste activa (toelichting 9) | 4.338 | 37.840 |
| Vastgoedbeleggingen (toelichting 10) | 125 | 27 |
| Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11) | 1.593 | - |
| Totaal | 147.746 | 192.345 |

D. Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|----------------|----------------|
| Vorraden | -47.216 | 10.592 |
| Handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden | 48.623 | -40.829 |
| Voorzieningen | -24.589 | 5.988 |
| Personeelsbeloningen | -24.830 | -15.963 |
| Totaal | -48.012 | -40.212 |

E. Ontvangen rentes en dividenden

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Ontvangen rente | 4.141 | 4.577 |
| Ontvangen dividenden | 135 | 76 |
| Dividenden geassocieerde vennootschappen | 712 | 761 |
| Totaal | 4.988 | 5.414 |

F. Reconciliatie van de winstbelasting (in resultaat) – betaalde belastingen

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|
| Winstbelastingen | -62.909 | -49.635 |
| Wijzigingen in uitgestelde belastingen | 573 | -7.721 |
| Wijzigingen in te betalen belastingen/belastingvorderingen | 602 | 1.242 |
| Betaalde belastingen | -61.734 | -56.115 |

G. Betaalde dividenden

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Dividend Etex N.V. | -37.519 | -41.427 |
| Minderheidsbelangen | -1.550 | -2.307 |
| Wijzigingen te betalen dividenden | -164 | - |
| Wisselkoersverschillen | -118 | -128 |
| Totaal betaalde dividenden | -39.351 | -43.862 |

H. Wijzigingen in verplichtingen ten gevolge van financiële schulden

2018

| <i>In duizenden EUR</i> | 1 januari 2018 | Kas- stromen | Valutabewegi ngen | Nieuwe leases | Overdracht | 31 december 2018 |
|---|-------------------|-----------------|----------------------|---------------|----------------|---------------------|
| Bankleningen | 514.363 | 16.969 | -1.177 | - | -18.060 | 512.095 |
| Overige financiële leningen | 11.213 | -3.118 | -2 | - | -1.201 | 6.892 |
| Langetermijn financiële verplichtingen (exclusief leasing) | 525.576 | 13.851 | -1.179 | - | -19.261 | 518.987 |
| Langetermijn financiële leaseverplichting | 4.159 | -157 | - | 31 | -181 | 3.852 |
| Bankleningen | 19.633 | -17.059 | -687 | - | 18.060 | 19.947 |
| Voorschot in rekening courant | 3.045 | 3.939 | -3 | - | - | 6.981 |
| Overige financiële leningen | 190.271 | -21.406 | -249 | - | 1.201 | 169.817 |
| Kortetermijn financiële verplichtingen (exclusief leasing) | 212.949 | -34.526 | -939 | - | 19.261 | 196.745 |
| Kortetermijn financiële leaseverplichting | 220 | -220 | - | - | 181 | 181 |
| Totaal leningen | 742.904 | -21.052 | -2.118 | 31 | - | 719.765 |

| In duizenden EUR | 1 januari 2017 | Kas- stromen | Valutabewe- gingen | Nieuwe leases | Overdrach- t | Buiten- gebruik- stelling | In scope | Uit scope | 31 december 2017 |
|---|-------------------|-----------------|-----------------------|---------------|-----------------|---------------------------------|---------------|-------------|------------------------|
| Bankleningen | 393.258 | 140.420 | -7.665 | - | -13.158 | - | 1.906 | -398 | 514.363 |
| Overige financiële leningen | 524 | -31 | -3 | - | -223 | - | 10.946 | - | 11.213 |
| Aflosbare preferente aandelen | 3.407 | -3.407 | - | - | - | - | - | - | - |
| Langetermijn financiële verplichtingen (exclusief leasing) | 397.189 | 136.982 | -7.668 | - | -13.381 | - | 12.852 | -398 | 525.576 |
| Langetermijn financiële leaseverplichting | 1.745 | -79 | - | 2.620 | -200 | - | 73 | - | 4.159 |
| Bankleningen | 86.216 | -75.373 | -4.368 | - | 13.158 | - | - | - | 19.633 |
| Retail obligatie | 399.692 | 399.692 | - | - | - | - | - | - | - |
| Voorschot in rekening courant | 3.803 | -713 | -45 | - | - | - | - | - | 3.045 |
| Overige financiële leningen | 29.778 | 160.955 | -685 | - | 223 | - | - | - | 190.271 |
| Aflosbare preferente aandelen | 3.407 | -3.407 | - | - | - | - | - | - | - |
| Kortetermijn financiële verplichtingen (exclusief leasing) | 522.896 | 318.230 | -5.098 | - | 13.381 | - | - | - | 212.949 |
| Kortetermijn financiële leaseverplichting | 112 | - | 4 | - | 200 | -96 | - | - | 220 |
| Totaal leningen | 921.942 | 181.327 | -12.762 | 2.620 | - | -96 | 12.925 | -398 | 742.904 |

Toelichting 27 – Transacties met betrokken partijen

Transacties tussen Etex en haar dochterondernemingen die betrokken partijen zijn, werden geëlimineerd bij de consolidatie en worden derhalve niet besproken in de toelichtingen. Transacties met deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en joint ventures worden besproken in toelichting 12.

Transacties met leden van de Raad van Bestuur en het Executief Comité:

| <i>In duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|---------|---------|
| Raad van Bestuur: | | |
| <i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i> | 746 | 762 |
| Executief Comité: | | |
| <i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i> | 5.855 | 5.955 |
| <i>Vergoedingen na uitdiensttreding</i> | 505 | 429 |
| <i>Vergoeding op basis van aandelen</i> | 786 | 707 |
| <i>Aantal aandelenopties toegekend tijdens het jaar</i> | 137.000 | 162.500 |

Transacties met ondernemingen waarin leden van de Raad van Bestuur actief zijn, zijn aan marktconforme voorwaarden en immaterieel in hun geheel.

Toelichting 28 – Erelonen van de Commissaris

De wereldwijde erelonen van de Commissaris bedroegen €2.070 duizend (€2.209 duizend in 2017). De vergoedingen betaald aan de Commissaris voor bijstand en advies bedroegen €138 duizend (€284 duizend in 2017).

Toelichting 29 – Etex ondernemingen

De belangrijkste ondernemingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening worden hieronder opgelijst. Een volledige lijst van de Groepsondernemingen met hun maatschappelijke zetel zal neergelegd worden bij de Nationale Bank van België samen met de geconsolideerde jaarrekening.

| | | % eigen-vermogensbelang | | |
|---------------|--|-------------------------|------|------|
| | | 2017 | 2018 | |
| Europa | | | | |
| Oostenrijk | Etex Building Performance GmbH | 100% | 100% | |
| België | Comptoir du Bâtiment N.V. | 100% | 100% | |
| | Creaton Benelux N.V. | 0% | 100% | |
| | Etergyp S.A. | 100% | 100% | |
| | Eternit N.V. | 100% | 100% | |
| | Etex Services N.V. | 100% | 100% | |
| | Etex N.V. | 100% | 100% | |
| | Etexco N.V. | 100% | 100% | |
| | Euro Panels Overseas N.V. | 100% | 100% | |
| | Microtherm N.V. | 100% | 100% | |
| | Etex Building Performance NV | 100% | 100% | |
| | Promat Research and Technology Center N.V. | 100% | 100% | |
| | Bosnië | Siniat Adria Gips LLC | 100% | 100% |
| | Cyprus | Asmad Alci Ltd STI | 100% | 100% |
| Tsjechië | Promat s.r.o. | 100% | 100% | |
| Denemarken | Etex Nordic A/S | 100% | 100% | |
| Frankrijk | Etermat S.A.S. | 100% | 100% | |
| | Eternit France | 100% | 100% | |
| | Eternit S.A.S.U. | 100% | 100% | |
| | Etex Matériaux de Construction S.A.S. | 100% | 100% | |
| | Nidaplast-Honeycombs S.A.S. | 100% | 100% | |
| | Papeteries de Bègles S.A.S. | 100% | 100% | |
| | Pladur France SAS | 100% | 100% | |
| | Promat S.A.S. | 100% | 100% | |
| | Siniat France S.A. | 100% | 100% | |
| | Etex Building Performance International S.A.S. | 100% | 100% | |

| | | % eigen-vermogensbelang | |
|-----------|----------------------------------|-------------------------|--------|
| | | 2017 | 2018 |
| Duitsland | Promat Service GmbH | 100% | 100% |
| | Creaton GmbH | 99,98% | 99,98% |
| | Creaton Produktions GmbH | 99,98% | 99,98% |
| | EI-Tec | 0% | 51% |
| | Eternit GmbH | 100% | 100% |
| | Eternit Management Holding GmbH | 100% | 100% |
| | Etex Holding GmbH | 100% | 100% |
| | Promat Holding GmbH | 100% | 100% |
| | Fibrolith Dämmstoffe GmbH | 100% | 0% |
| | Etex Building Performance GmbH | 100% | 100% |
| | Wanit Fulgurit GmbH | 100% | 100% |
| Hongarije | Creaton South-East Europe Kft. | 100% | 100% |
| Italië | Edilit S.r.l. | 100% | 100% |
| | Immogit S.r.l. | 100% | 100% |
| | Creaton Italy | 100% | 100% |
| | Promat S.p.A. | 100% | 100% |
| | Etex Building Performance S.p.A. | 100% | 100% |
| | Siniat Holding Italy S.r.l. | 100% | 100% |
| Ierland | Tegral Building Products Ltd. | 100% | 100% |
| | Tegral Holdings Ltd. | 100% | 100% |
| Litouwen | UAB Eternit Baltic | 100% | 100% |
| Luxemburg | EASA S.A. | 100% | 100% |
| | Eternit Investment S.à.r.l. | 100% | 100% |
| | Etex Asia S.A. | 100% | 100% |
| | Etex Finance S.A. | 100% | 100% |
| | Maretex S.A. | 100% | 100% |
| | Marley Tile S.A. | 100% | 100% |
| | Merilux S.à.r.L. | 100% | 100% |
| | Poly Ré S.A. | 100% | 100% |
| Nederland | Eternit Holding B.V. | 100% | 100% |
| | Eternit B.V. | 100% | 100% |
| | Nefibouw B.V. | 100% | 100% |
| | Etex Building Performance BV | 100% | 100% |

| | | % eigen-vermogensbelang | |
|------------------------|--|-------------------------|--------|
| | | 2017 | 2018 |
| Polen | Etex Building Materials Polska Sp. z o.o. | 100% | 100% |
| | Promat TOP Sp. z o.o. | 100% | 100% |
| | Siniat Polska Sp. z o.o. | 100% | 100% |
| | Siniat Sp. z o.o. | 100% | 100% |
| Portugal | EPISA SL | 100% | 100% |
| | Umbelino Monteiro S.A. | 100% | 100% |
| Roemenië | Etex Building Performance S.A. | 100% | 100% |
| Rusland | Etex Russia | 100% | 100% |
| Servië | Siniat Gips Beocin Ltd | 100% | 100% |
| Slovakije | EBM Co s.r.o. | 100% | 100% |
| Slovenië | Promat d.o.o. | 100% | 100% |
| Spanje | Almería Gypsum S.A. | 100% | 100% |
| | Escayolas Marin SL | 100% | 100% |
| | Euronit Fachadas y Cubiertas S.L. | 100% | 100% |
| | Promat Ibérica S.A. | 100% | 100% |
| | Promat Inversiones S.L. | 100% | 100% |
| | Pladur Gypsum | 100% | 100% |
| Zwitserland | Etex Switzerland & Austria GmbH | 0% | 100% |
| | Polyfibre S.A. | 100% | 100% |
| Oekranië | Creaton Ukraine | 100% | 100% |
| | A+B Ukraine | 100% | 100% |
| | Siniat Gips ALC | 100% | 100% |
| | Siniat Gips Ukraine LLC | 100% | 100% |
| Verenigd Koninkrijk | Crucible Gypsum Recycling Ltd | 100% | 100% |
| | EM Holdings UK Ltd. | 100% | 100% |
| | Eternit UK Ltd. | 100% | 100% |
| | Etex Building Performance UK Ltd. | 100% | 100% |
| | Etex (Exteriors) UK Limited | 100% | 100% |
| | Etex (U.K.) Limited | 100% | 100% |
| | EOS Facades Limited | 100% | 100% |
| | EOS Offsite Solutions Limited | 0% | 100% |
| | John Brash Ltd | 100% | 100% |
| | Marley Limited | 0% | 100% |
| | ML UK Holding Limited | 100% | 100% |
| | Promat Glasgow Ltd. | 100% | 100% |
| | Promat UK Ltd. | 100% | 100% |
| Latijns-Amerika | | | |
| Argentinië | Durlock S.A. | 100% | 100% |
| | Eternit Argentina S.A. | 99,44% | 99,44% |
| | Siniat Holding Argentina S.A. | 100% | 100% |
| Brazilië | Siniat Holding S.A. | 100% | 100% |
| | Siniat S.A. Mineração Indústria e Comércio | 100% | 100% |
| Chili | Empresas Pizarreño S.A. | 99,83% | 99,83% |
| | Centro de Servicios Compartidos SpA | 99,79% | 99,79% |
| | Inversiones Etex Chile Ltda. | 100% | 100% |
| | Inversiones San Lorenzo Chile S.A. | 99,79% | 99,79% |
| | Sociedad Industrial Pizarreño S.A. | 99,66% | 99,66% |
| | Sociedad Industrial Romeral S.A. | 99,83% | 99,83% |

| | | % eigen-vermogensbelang | |
|---|--|-------------------------|--------|
| | | 2017 | 2018 |
| Colombia | Etex Colombia | 99,95% | 99,95% |
| | Gyplac S.A. | 100% | 100% |
| | Shared Services Colombia S.A.S | 100% | 100% |
| Mexico | Servicios de Gestion S.A. de C.V. | 100% | 100% |
| | Servicios Atacama S.A. de C.V. | 99,79% | 99,79% |
| Peru | Etex Peru S.A.C. | 100% | 100% |
| | Fabrica Peruana Eternit S.A. | 89,16% | 89,16% |
| Uruguay | Eternit Uruguay S.A. | 97,50% | 97,50% |
| Afrika, Azië, Oceanië, Noord-Amerika | | | |
| Australië | Promat Australia Pty Ltd. | 100% | 100% |
| China | Eternit Guangzhou Building Systems Ltd. | 66,65% | 66,65% |
| | Promat International (Asia Pacific) Ltd. | 100% | 100% |
| | Promat Shanghai Ltd. | 100% | 100% |
| Indië | Promat India | 100% | 100% |
| Indonesië | Etex BP Indonesia | 82,43% | 92,62% |
| Japan | Promat Japan | 100% | 100% |
| Maleisië | Promat (Malaysia) Sdn. Bhd. | 100% | 100% |
| Nigeria | Emenite Ltd. | 56,87% | 56,87% |
| | Eternit Ltd. | 60,00% | 60,00% |
| | Nigerite Ltd. | 56,85% | 56,85% |
| Singapore | Promat Building System Pte Ltd. | 100% | 100% |
| Zuid-Afrika | Marley SA (Pty) Ltd. | 100% | 100% |
| | Marley Building Systems | 100% | 100% |
| Verenigde Arabische Emiraten | Promat Fire Protection LLC | 100% | 100% |
| Verenigde Staten van Amerika | Promat Inc. | 100% | 100% |

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

| | | % eigen-vermogensbelang | |
|-------------|--|-------------------------|--------|
| | | 2017 | 2018 |
| België | RBB N.V. | 50% | 50% |
| Chili | E2E | 50% | 50% |
| Duitsland | Lichtensteiner Brandschutzglas GmbH & Co. KG | 50% | 50% |
| | Oberlausitzer Tonbergbau GmbH | 49,99% | 49,99% |
| | Neuwieder Brandschutzglas GmbH | 50% | 50% |
| Polen | Kopalnia Gipsu Leszcze S.A. | 50% | 50% |
| | Nida Media Sp. z o.o. | 50% | 50% |
| Zwitserland | Promat AG | 26% | 26% |
| Thailand | Rothenburg FAR Company LTd. | 50% | 50% |

Niet-geconsolideerde jaarrekening van Etex N.V.

De jaarrekening van Etex N.V. wordt hieronder gepresenteerd in verkorte vorm.

Overeenkomstig het Belgische Wetboek van Vennootschappen, zal de jaarrekening van Etex S.A. samen met verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Commissaris neergelegd worden bij de Nationale Bank van België.

Deze documenten zijn bovendien verkrijgbaar op verzoek:

Etex N.V.

Group Finance Department
Passport Building | Luchthaven Brussel Nationaal | Gebouw 1K
1930 Zaventem

De Commissaris heeft een oordeel zonder voorbehoud gegeven op de statutaire jaarrekening van Etex N.V.

Verkorte balans

| <i>in duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Vaste activa | 1.336.065 | 1.337.235 |
| Materiële en immateriële vaste activa | 3.237 | 4.359 |
| Financiële activa | 1.332.828 | 1.332.876 |
| Vlottende activa | 129.457 | 150.788 |
| TOTAAL ACTIVA | 1.465.522 | 1.488.023 |
| Kapitaal en reserves | 1.101.673 | 1.117.228 |
| Kapitaal | 2.533 | 2.533 |
| Uitgiftepremie | 743 | 743 |
| Reserves | 1.098.397 | 1.098.397 |
| Overgedragen resultaat | | 15.555 |
| Voorzieningen | 10.455 | 10.081 |
| Schuldeisers | 353.394 | 360.714 |
| TOTAAL PASSIVA | 1.465.522 | 1.488.023 |

Verkorte winst- en verliesrekening

| <i>in duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Bedrijfsinkomsten | 25.367 | 28.369 |
| Bedrijfskosten | -27.451 | -35.637 |
| Bedrijfsverlies | -2.084 | -7.268 |
| Financiële resultaat | -27 | 70.891 |
| Winst / (verlies) vóór belastingen | -2.112 | 63.623 |
| Belastingen | -5 | -22 |
| Winst / (verlies) van het jaar | -2.116 | 63.601 |
| Ontrekking aan de belastingvrije reserves | - | - |
| Toe te rekenen winst / (verlies) van het jaar | -2.116 | 63.601 |

Het financiële resultaat omvat eenmalige opbrengsten en kosten voor €-22 duizend in 2018, en €3.986 duizend in 2017.

Winstuitkering

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering op 22 May 2019 een nettodividend voorstellen van €0,4060 per aandeel. Het voorgestelde brutodividend is €0,58 per aandeel.

Het dividend zal betaald worden op 1 juli 2019.

Bestemmingsrekening

| <i>in duizenden EUR</i> | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|
| Te bestemmen winst / (verlies) | -2.116 | 63.797 |
| Te bestemmen winst / (verlies) van het jaar | -2.116 | 63.601 |
| Overgedragen resultaat | - | 196 |
| Toewijzing van het resultaat | -2.116 | 63.797 |
| Overdracht naar/van reserves | 46.216 | -196 |
| Overgedragen resultaat | -196 | -15.555 |
| Uit te keren winst | -43.904 | -48.046 |

Statutaire nominaties

Het mandaat van mevrouw Bernadette Spinoy zal vervallen op het einde van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 mei 2019. De Raad van Bestuur stelt de aandeelhouders voor haar mandaat te verlengen voor een periode van drie jaar tot aan de 2022 Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Woordenlijst

Onderstaande definities hebben betrekking op niet-IFRS prestatie-indicatoren.

Bedrijfsresultaat (“EBIT”) (winst vóór interest en belastingen)

Earnings before interest and taxes - Inkomsten uit activiteiten, vóór financiële kosten en inkomsten, deel van het resultaat in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en belastingen.

Niet-recurrente opbrengsten en kosten

Elementen van de winst- en verliesrekening gerelateerd aan significante herstructureringsmaatregelen, gezondheidsclaims, herstel van milieuschade, belangrijke geschillen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill, inkomsten of kosten uit de verkoop van activiteiten of activa buiten werking en andere significante éénmalige effecten zoals die met betrekking tot de afwikkeling van langetermijnpersoneelsbeloningen.

Effectief belastingtarief

Belastingen gedeeld door de winst vóór belastingen en vóór het deel van het resultaat in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, uitgedrukt als een percentage.

Aangewend vermogen

Niet-cash werkkapitaal plus materiële vaste activa, goodwill en immateriële vaste activa, vastgoedbeleggingen en vaste activa beschikbaar voor verkoop.

Genormaliseerde nettowinst (Deel van de Groep)

Nettowinst van het jaar vóór eenmalige opbrengsten en kosten, na fiscale impact en toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep.

Genormaliseerd bedrijfsresultaat (REBIT)

Recurring operating income - Inkomsten uit activiteiten vóór eenmalige opbrengsten en kosten en vóór financiële kosten en inkomsten, deel van het resultaat in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode en belastingen.

Genormaliseerde operationele kasstroom (“REBITDA”)

Recurring operating cash flow - Genormaliseerd bedrijfsresultaat vóór afschrijvingskosten en bijzondere waardevermindering-verliezen op materiële en immateriële vaste activa.

Genormaliseerde uitkeringsvoet

Brutodividend per aandeel gedeeld door de genormaliseerde nettowinst (Deel van de Groep) per aandeel, uitgedrukt als een percentage.

Gewogen gemiddelde aantal aandelen

Aantal uitgegeven aandelen bij het begin van de periode aangepast voor het aantal aandelen geannuleerd of uitgegeven tijdens de periode, vermenigvuldigd met een gewogen tijdsfactor.

Gewogen gemiddelde nominaal belastingtarief

Nominaal belastingtarief per land toegepast op de winst vóór belastingen van elke entiteit gedeeld door het resultaat van de Groep vóór belastingen en vóór het deel van het resultaat in deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, uitgedrukt als een percentage.

Investerings

Aankoop van materiële vaste activa, immateriële vaste activa en vastgoedbeleggingen, exclusief verwervingen door bedrijfscombinaties.

Netto financiële schuld

Financiële korte- en langetermijnverplichtingen, inclusief financiële leases, minus vlottende financiële activa en geldmiddelen en kasequivalenten.

Nettowinst (Deel van de Groep)

Winst van het jaar, toe te rekenen aan aandeelhouders van de Groep

Omzet

Omvat de geleverde goederen en diensten gepresteerd door de Groep tijdens de periode, gefactureerd of te factureren, na disconto, kortingen en voorzieningen.

Operationele kasstroom of “EBITDA” (winst vóór rente, belastingen en afschrijvingen)

Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation - Bedrijfsresultaat vóór afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingverliezen op materiële en immateriële vaste activa.

Rendement op aangewend vermogen (“ROCE”)

Return on capital employed - Bedrijfsresultaat gedeeld door het gemiddeld aangewend vermogen (bij het begin van het jaar plus op het einde van het jaar, gedeeld door twee), uitgedrukt als een percentage.

Theoretische belastingen

Nominaal belastingtarief per land toegepast op de winst vóór belastingen van elke entiteit.

Vrije kasstroom

Vrije kasstroom is de som van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, betaalde en ontvangen rente, ontvangen dividend minus investeringen.



ETEX

Naamloze Vennootschap
Passport Building
Luchthaven Brussel Nationaal, Gebouw 1K
1930 Zaventem

Ondernemingsnummer: 0400.454.404

JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 22 MEI 2019 *Geconsolideerde jaarrekening*

Dames, Heren,

Wij brengen u hierbij graag verslag uit over de geconsolideerde resultaten van Etex NV in 2018.

Inleiding

Op vergelijkbare basis steeg de omzet van Etex in 2018 met 4,1% tot 2.897 miljoen EUR. Inclusief de impact van ongunstige wisselkoersen, de hyperinflatie in Argentinië en veranderingen in de consolidatiekring (voornamelijk toe te schrijven aan de overname van Pladur eind 2017) betekent dit een omzetstijging van 3,7%.

Deze positieve omzetontwikkeling is vooral te danken aan de Etex Building Performance divisie, gedragen door de forse toename van de verkoop van gipsplaten in nagenoeg alle landen. Ook Etex Façade en Etex Industry boekten een omzetgroei, terwijl de omzet van Etex Roofing in vergelijking met vorig jaar ietwat is gedaald. De verandering in consolidatiekring had een positief effect op de omzet (+2,8%) en is voornamelijk toe te schrijven aan de overname van de Spaanse producent van gipsproducten Pladur eind 2017. Dat werd echter meer dan tenietgedaan door ongunstige wisselkoersen (-3,2%), vooral door de zwakkere Argentijnse peso en het zwakkere Britse pond.

Onze REBITDA kwam neer op 405 miljoen EUR. Dit is een daling van 2,8% op vergelijkbare basis, of -3,6% wanneer rekening wordt gehouden met het effect van wisselkoersen, de hyperinflatie in Argentinië en verandering in consolidatiekring, ondanks de omzetgroei. Die terugval is vooral te wijten aan een reeks eenmalige productieproblemen (vooral bij Etex Roofing) en aan de hogere productiekosten (toename van de energieprijzen en moeilijkheid om vervoerders te vinden in West-Europa), die niet in dezelfde mate werden doorgerekend in hogere verkoopprijzen. De toename van de vaste kosten bleef beperkt tot 1,5% en kreeg bijzondere aandacht van het management, waardoor aan het einde van het jaar werd beslist om ingrijpende herstructureringsmaatregelen te nemen, met een impact op meer dan 400 mensen. De REBITDA-marge bedroeg 14,0%, tegenover 15,0% in 2017.

Dankzij de forse verlaging van onze netto financiële kosten en belastingen steeg de recurrente nettowinst van Etex (aandeel van de groep) met 18,1% naar 166 miljoen EUR, het beste resultaat in vijf jaar. De niet-recurrente elementen hebben vooral te maken met de herstructureringskosten. Etex boekte in 2018 een nettowinst van 145 miljoen EUR. Dat is 5,6% minder dan vorig jaar.

Eind december 2018 is de netto financiële schuld van Etex gedaald tot 584 miljoen EUR, het laagste peil in vijf jaar. Eind 2017 bedroeg ze nog 633 miljoen EUR. De gestegen cashgeneratie in vergelijking met vorig jaar is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de verbetering van het werkkapitaal, de verkoop van niet-operationele activa, de vermindering van de financiële kosten en de lagere inkomstenbelastingen. In de cijfers van de nettoschuld is rekening gehouden met het gunstige effect van het 'non-recourse' factoringprogramma dat in 2015 werd ingevoerd en eind 2018 neerkwam op 159 miljoen EUR (tegenover 167 miljoen EUR eind 2017). Zonder dat programma zou de netto financiële schuld 743 miljoen EUR hebben bedragen (tegenover 800 miljoen EUR eind 2017).

De netto financiële schuld/REBITDA-ratio van Etex daalde van 1,5 in 2017 naar 1,4 in 2018. Zonder het gunstige effect van het 'non-recourse'-factoringprogramma zou deze ratio van 1,9 naar 1,8 zijn gedaald in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Wijzigingen in de consolidatieperimeter

In april 2018 heeft Etex de niet-kernactiviteit Fibrolith verkocht. De verkoop van deze Duitse producent van houtwolcementplaten genereerde in 2017 9 miljoen EUR aan omzet en 0,8 miljoen EUR aan REBITDA.

Geconsolideerde resultaten

Resultaatrekening

Totale verkoop: 2.897 miljoen EUR, inclusief het resultaat van ongunstige wisselkoersen, met een impact van ongeveer 82 miljoen EUR op de omzetcijfers, plus de impact van de hyperinflatie in Argentinië ter waarde van 7 miljoen EUR. Organische groei heeft gezorgd voor een omzetgroei van zo'n 114 miljoen EUR (of 4,1%) in vergelijking met vorig jaar.

Brutowinst: 851 miljoen EUR of 29,4% aan omzet, in vergelijking met 30,8% in 2017. Deze verslechtering is voornamelijk te wijten aan de tijdelijke negatieve situatie betreffende prijs versus kosten en specifieke productieproblemen die gedurende het jaar zijn opgelost.

Verhouding tussen vaste kosten en omzet: 21,0 versus 21,5 het voorgaande jaar, veelal het resultaat van de herstructureringen.

Bedrijfsresultaat vóór niet-terugkerende elementen (REBIT): 245 miljoen EUR, wat overeenkomt met 8,5% van de omzet. In 2017 bedroeg REBIT 266 miljoen EUR (9,5% van de omzet).

Recurrente nettowinst (aandeel van de groep): Toename van 141 miljoen EUR naar 166 miljoen EUR dankzij significant lagere netto financiële kosten en belastingen.

Niet-recurrente nettowinst (aandeel van de groep): 25 miljoen EUR, waarbij significante eenmalige winsten werden tenietgedaan door belangrijke herstructureringen. Bedrijfsresultaat (EBIT) bedrijfsresultaat 221 miljoen EUR versus 269 miljoen EUR in 2017.

Netto financiële kosten Significante daling van 54 miljoen EUR in 2017 naar 27 miljoen EUR in 2018 dankzij lagere netto rentelasten, gezien de herfinanciering van de retailobligatie nu volledig van kracht is.

Nettowinst (deel van de groep): Afname van 148 miljoen EUR naar 140 miljoen EUR wegens niet-recurrente nettokosten en een negatieve vergelijkbare impact van zo'n 8 miljoen EUR wegens hyperinflatieverwerking in Argentinië.

Netto financiële schuld: Afname van 584 miljoen EUR tegenover 633 miljoen EUR het voorgaande jaar. Hierbij is ook rekening gehouden met het positieve effect van het 'non-recourse'-factoringprogramma dat in 2015 werd ingevoerd en eind 2018 neerkwam op 159 miljoen EUR (tegenover 167 miljoen EUR eind 2017). Zonder dit 'non-recourse'-factoringprogramma zou de nettoschuld 742 miljoen EUR bedragen, een daling van 58 miljoen EUR ten opzichte van de 800 miljoen EUR van 2017.

Etex Building Performance

Etex Building Performance boekte een vergelijkbare omzetgroei van 6,9%, waardoor de omzet nu 1.650 miljoen EUR bedraagt. Dit is voornamelijk te danken aan de sterke prestaties van de gipsplaatactiviteiten in bijna alle landen, en dan vooral in Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, en Centraal- en Oost-Europa. In Europa was Duitsland het enige land dat een moeilijker jaar achter de rug heeft, door de lastige marktomstandigheden en de scherpe concurrentie, waardoor de marges onder druk staan. In Latijns-Amerika deed de verkoop het bijzonder goed, vooral dankzij de prestatie in Brazilië, door de betere marktvoorwaarden en de hoge inflatie. De verkoop in Peru (hoge vergelijkingscijfers in vezelcement, aangezien er in 2017 veel modulaire woonprojecten waren) en in Colombia (harde concurrentie) was lager dan vorig jaar. De resultaten in de andere regio's waren uiteenlopend. Afrika deed het goed, ondanks de nog altijd moeilijke marktomstandigheden, maar de verkoop in het Midden-Oosten daalt fors doordat er geen grote projecten zijn. De resultaten van de Spaanse gipsexpert Pladur (overgenomen eind 2017) zijn vorig jaar verwerkt.

Etex Roofing

De verkoop van Etex Roofing bleef op vergelijkbare basis stabiel (-0,5%) in vergelijking met vorig jaar en komt op 814 miljoen EUR uit. De goede resultaten in het Verenigd Koninkrijk, Ierland, Nederland (golfplaten voor de landbouwsector) en in Spanje werd tenietgedaan door de impact op de toeleveringsketen van de sluiting van onze golfplatenfabriek in Duitsland, de tanende landbouwmarkt in Frankrijk en Nigeria en de hoge vergelijkingscijfers in Peru.

Etex Façade

De omzet van ons Etex Façade divisie is op vergelijkbare basis ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar met +2,2% gestegen naar 263 miljoen EUR, voornamelijk dankzij goede resultaten in het VK, Zuid- en Oost-Europa, de Verenigde Staten, Australië, Argentinië en Chili, en ondanks een lagere omzet in de rest van Europa, China en Colombia.

Etex Industry

Etex Industry ten slotte boekte een vergelijkbare omzetgroei van 4,6%, waardoor de omzet nu 170 miljoen EUR bedraagt. Het onderdeel deed het bijzonder goed in brandwerende oplossingen en zware industrie, wat de zwakkere resultaten in het energiesegment goedmaakte.

Balans

De waarde van de materiële vaste activa van Etex bleef stabiel: 1.642 miljoen EUR versus 1.641 miljoen EUR in 2017. De investeringen (inclusief immateriële activa) bedroegen 192 miljoen EUR, inclusief een investering van 32 miljoen EUR in strategische grondstoffenreserves, tegenover een recurrente afschrijvingslast van 159 miljoen EUR. Goodwill en immateriële activa stegen van 412 miljoen EUR naar 422 miljoen EUR wegens de overname van een gipsconcessie in 2018.

Ons werkkapitaal nam toe van 261 miljoen EUR in 2017 tot 271 miljoen EUR in 2018, als we de gunstige impact van het 'non-recourse'-factoringprogramma (159 miljoen EUR) niet beschouwen. Wat betreft verkooppercentage is het werkkapitaal in lijn met het voorgaande jaar, maar dan met sterke verbeteringen betreffende inventaris en vorderingen, welke voornamelijk worden tenietgedaan door de eenmalige effecten van andere posten.

Ons effectieve rendement op aangewend kapitaal daalde van 12,1% naar 9,7%. Zonder niet-recurrente posten zou het recurrente rendement op aangewend kapitaal in 2018 10,8% hebben bereikt tegenover 11,9% in 2017.

Het totale aandeelhoudersvermogen bedroeg 1.045 miljoen EUR. De stijging van 62 miljoen EUR is een gevolg van de jaarwinst van 140 miljoen EUR. Dat is voornamelijk tenietgedaan door negatieve omrekeningsverschillen en de hyperinflatieverwerking in Argentinië, alsook de in juli 2018 aan de aandeelhouders van het moederbedrijf uitgekeerde dividenden.

Risico's en onzekerheden

De groep is blootgesteld aan de gangbare algemene bedrijfsrisico's. De groep treft maatregelen om die risico's af te dekken via verzekeringen en interne beleidslijnen. Onze afdeling interne audit – operationeel sinds 2011 – onderzoekt al onze bedrijven volgens een cyclus van drie jaar.

Typische risico's zijn onder andere aansprakelijkheid ten aanzien van externe partijen en productrisico's, schade aan producten, onderbreking van de activiteiten, werkgeversrisico's en in bepaalde gevallen kredietrisico's.

De groep is actief over de hele wereld. Daardoor wordt de Groep blootgesteld aan de impact van de wisselkoersschommelingen op de inkomsten, kosten en activa, en aan de risico's buiten de eurozone. Ook in 2018 heeft de groep onze weldoordachte beleidslijnen betreffende die risico's gevolgd.

De vraag naar bouwmaterialen wordt vooral gedreven door een toenemende bevolking en welvaart. Een andere belangrijke factor zijn de veranderende macro-economische parameters, zoals de groei van het bbp, de staatsuitgaven, rentevoeten en wetgevingen.

De groep zorgt voor risicodiversificatie via een geografische spreiding en gediversifieerde portefeuille. Een extra element dat bijdraagt aan die diversificatie is de ruime betrokkenheid van de groep bij residentiële, commerciële en industriële bouwprojecten, zowel bij renovatie als bij nieuwbouw.

De groep maakt gebruik van diverse grondstoffen om zijn producten te vervaardigen. Cement is bijvoorbeeld een belangrijk ingrediënt. Dat is over het algemeen op grote schaal verkrijgbaar bij verschillende leveranciers. Daarnaast gebruiken we vezels om bepaalde producten te verstevigen. Die zijn afkomstig van een beperkt aantal bedrijven in Japan en China, waarmee de groep duurzame relaties heeft opgebouwd en langlopende contracten heeft gesloten. Voor natuurlijke middelen zoals klei of gips bezitten we de grondstoffen of garanderen we die via langetermijncontracten.

Onze energiekosten zijn behoorlijk hoog. Dat geldt zowel voor de productie van bepaalde producten (in het bijzonder keramische tegels) als voor de verwerking van de grondstoffen die we van onze leveranciers krijgen. Daarom onderzoeken we voortdurend oplossingen om ons energieverbruik te beperken.

Sommige ondernemingen van de groep hebben vroeger asbest gebruikt als grondstof. Zij krijgen nu claims van mensen die ziek zijn ten gevolge van hun blootstelling aan asbest. De groep streeft ernaar dat een eerlijke compensatie wordt betaald aan degenen die werkelijk lijden aan een ziekte die werd veroorzaakt door ons voormalig gebruik van asbest. De vergoedingen worden gedekt door socialezekerheidsprogramma's van de staat, verzekeringen en eigen middelen. Gezien de lange latentietijd van deze ziektes zal de Groep aan dit risico blootgesteld blijven op middellange termijn.

Risicobeheer

De Groep is blootgesteld aan de volgende risico's vanwege haar bedrijfsactiviteiten en gebruik van financiële instrumenten bij het uitvoeren en beheren van haar activiteiten:

- a. Marktrisico
- b. Kredietrisico
- c. Liquiditeitsrisico
- d. Kapitaalrisico

Het risicobeheersbeleid van de Groep werd opgesteld om risico's waaraan de Groep is blootgesteld, te identificeren en te analyseren, om geschikte risicolimieten en –controles te bepalen en om risico's alsook de naleving van voormelde limieten te controleren. Het risicobeheersbeleid en –systemen worden regelmatig herzien in het kader van marktomstandigheden en wijzigingen in de activiteiten van de Groep.

a. Marktrisico

Marktrisico is het risico dat wijzigingen in marktprijzen, zoals buitenlandse wisselkoersen, rentevoeten en aandelenprijzen de opbrengsten of kosten van de Groep of de waarde van haar aangehouden financiële instrumenten (positief of negatief) zullen beïnvloeden. Het doel van marktrisicobeheer is het beheren en controleren van blootstellingen aan marktrisico binnen aanvaardbare parameters, terwijl tegelijk het rendement op risico wordt geoptimaliseerd.

De Groep heeft financiële activa en gaat financiële verplichtingen aan in de normale gang van zaken. Ze koopt en verkoopt afgeleide instrumenten teneinde het marktrisico te beheren. Doorgaans streeft de Groep naar het toepassen van hedge accounting om op vervaldag de winsten of verliezen op hedge contracten te compenseren met de kosten en opbrengsten van de afgedekte positie. Hedge accounting biedt de mogelijkheid om volatiliteit in de winst- en verliesrekening te beheren.

Valutarisico

In haar activiteiten is de Groep blootgesteld aan valutarisico op verkopen, aankopen en leningen.

De omrekening van lokale balansen en winst- en verliesrekeningen naar de presentatiemunteenheid van de Groep leidt tot wisselkoerseffecten. Als de Groep haar netto-investeringen afdekt in buitenlandse entiteiten met leningen in buitenlandse valuta of andere instrumenten worden de afdekkingen van de netto-investeringen op dezelfde manier gewaardeerd als kasstroomafdekkingen. Alle wisselkoerswinsten en –verliezen resulterend uit de omrekening worden opgenomen in eigen vermogen en inbegrepen in de cumulatieve omrekeningsverschillen.

Gezien de aard van de activiteiten van de Groep is een groot deel van de omzet en kosten in lokale valuta waardoor het transactierisico beperkt is. Als entiteiten van de Groep uitgaven en ontvangsten hebben in verschillende valuta, gaan ze, zelf of via het thesauriecentrum van de Groep, afgeleide contracten aan om hun blootstelling aan valutarisico af te dekken over de komende maanden (gebaseerd op de verwachte aankopen en verkopen). Deze afgeleide instrumenten worden aangewezen als kasstroomafdekkingen, reële waarde-afdekkingen of niet-afdekkingsafgeleide instrumenten.

Rentevoetrisico

De voornaamste financieringsbron van de Groep zijn bankschulden aan variabele rentevoet. Bijgevolg is de Groep blootgesteld aan het risico van voordelige of nadelige wijzigingen in marktrentevoeten. De langetermijnleningen van de Groep zijn aangegaan door ondernemingen in België, Chili, en Duitsland. Om haar rentelasten te beheren, heeft de Groep renteswaps afgesloten. De afdekkingen garanderen dat het merendeel van de rentelasten op leningen gebaseerd zijn op een vaste rentevoet. De timing van dergelijke afdekkingen wordt beheerd om voor zover mogelijk rentevoeten vast te leggen.

Aandelen- en effectenrisico

Aandelenprijrisico resulteert uit aandeleneffecten beschikbaar voor verkoop. Doorgaans koopt de Groep geen aandelen, aandelenopties of andere eigen-vermogensproducten die niet rechtstreeks gerelateerd zijn aan de activiteiten van de Groep.

b. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep als een klant of financiële tegenpartij inzake een deposito, lening of afgeleide instrument haar contractuele verplichtingen verzuimt. Het resulteert voornamelijk uit de vorderingen van de Groep op klanten, uit bankdeposito's en uit effectenbeleggingen. Het omvat bovendien het risico dat een financiële tegenpartij mogelijks haar verplichtingen inzake een financiële verplichting niet nakomt. De Groep controleert voortdurend het kredietrisico en verzekert dat ze geen te grote concentratie van kredietrisico heeft met één enkele tegenpartij of groep van verbonden tegenpartijen.

Om het risico op wanbetaling door de klant te beheren, controleert de Groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van klanten en stelt ze voor elke klant aankooplimieten op. De Groep boekt een bijzondere waardevermindering voor de geraamde kost van dubieuze handels- en overige vorderingen alsook beleggingen. De belangrijkste componenten van deze bijzondere waardeverminderingen zijn een specifieke verliescomponent voor individueel significante blootstellingen en een collectieve verliescomponent voor groepen van gelijkaardige activa inzake verliezen die zijn opgelopen maar nog niet geïdentificeerd. Het collectieve verliesdeel wordt bepaald aan de hand van historische data of betalingsstatistieken voor gelijkaardige financiële activa.

Financiële tegenpartijen bestaan uit een aantal grote financiële instellingen. De Groep verwacht van geen enkele tegenpartij dat ze haar verplichtingen zal verzuimen, inclusief hun leningsverplichtingen, gezien hun hoge kredietratings. Desondanks streeft de Groep naar een spreiding van haar interacties met de bankwereld over een voldoende aantal marktspelers teneinde het risico op een mogelijke verzuim te matigen.

c. Financierings- en langetermijnliquiditeitsrisico

Financieringsrisico is het risico dat de Groep geen toegang zal hebben tot de fondsen die ze nodig heeft voor de herfinanciering van haar schuld of omwille van de niet naleving van de voorwaarden van haar voornaamste gesyndiceerde kredietlijn. Een samenvatting van de voorwaarden van de kredietlijn is weergegeven in toelichting 23 bij de financiële schulden. Herfinancieringsrisico wordt beheerd door het ontwikkelen en behouden van sterke bankrelaties met een groep van financiële instellingen en door het behouden van een sterke en voorzichtige financiële positie doorheen de tijd.

Langetermijnliquiditeitsrisico is het risico dat de Groep problemen zal ondervinden bij het naleven van haar verplichtingen verbonden aan financiële schulden op hun vervaldag. De aanpak van de Groep inzake liquiditeitsbeheer is het, voor zover mogelijk, verzekeren van voortdurend voldoende liquiditeit om haar verplichtingen op vervaldag na te komen onder zowel normale als bijzondere omstandigheden en het hierdoor vermijden van onaanvaardbare verliezen of van risico op reputatieschade voor de Groep.

Kortetermijnliquiditeitsrisico wordt dagelijks beheerd waarbij de financieringsbehoeftes volledig gedekt zijn door beschikbare kredietlijnen. Geldmiddelen worden waar nodig aangehouden om de solvabiliteit en financiële flexibiliteit van de Groep op elk moment te garanderen. In 2015 werd een factoring- en kredietverzekeringsplan opgesteld voor handelsvorderingen (zie toelichting 14).

d. Kapitaalrisico

Het voornaamste doel van de Groep bij het beheren van kapitaal is te garanderen dat ze gezonde kapitaalratio's behoudt om haar activiteiten te ondersteunen en aandeelhouderswaarde te maximaliseren.

De Groep beheert haar kapitaalstructuur en past deze aan in het kader van wijzigingen in economische omstandigheden.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten zoals termijncontracten in vreemde valuta en renteswaps om zich in te dekken tegen het risico verbonden aan vreemde valuta en rentevoetschommelingen. In overeenstemming met haar thesauriebeleid houdt de Groep geen afgeleide financiële instrumenten aan voor handelsdoeleinden. Afgeleide financiële instrumenten die niet kwalificeren voor hedge accounting worden gewaardeerd als financiële activa en verplichtingen aan reële waarde via winst en verlies.

Afgeleide financiële instrumenten worden initieel opgenomen aan reële waarde op datum dat het afgeleide contract wordt aangegaan. De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is ofwel de genoteerde marktprijs of de waarde berekend met prijsmodellen, rekening houdend met de huidige markttarieven en de huidige kredietwaardigheid van de tegenpartijen.

Na initiële opname worden afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd aan reële waarde op de verslagdatum. De reële waarde van termijncontracten in vreemde valuta wordt berekend aan de hand van huidige termijnwisselkoersen voor contracten met een gelijkaardig looptijdprofiel. De reële waarde van een renteswapcontract wordt bepaald aan de hand van de marktwaarde van gelijkaardige instrumenten.

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan kostprijs indien hun reële waarde niet betrouwbaar geschat kan worden.

Winsten of verliezen uit herwaarderingen naar reële waarde worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening tenzij het afgeleid instrument kwalificeert voor hedge accounting waarbij opname afhankelijk is van de aard van de afgedekte positie. Op de datum dat een afgeleide contract wordt aangegaan, wijst de Groep afgeleide instrumenten aan als:

- Een afdekking van een specifiek risico verbonden aan een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte transactie, zoals variabiliteit in de kasstromen van toekomstige rentebetalingen op een schuld aan variabele rentevoet (kasstroomafdekking), of
- Een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit.

Een afgeleide instrument wordt gewaardeerd als een afdekking, wanneer:

- De afdekkingsrelatie wordt gedocumenteerd vanaf dat de afdekkingsovereenkomst wordt afgesloten
- De afdekking zeer effectief is in het behalen van zijn objectief
- De effectiviteit betrouwbaar gewaardeerd kan worden.

Voor een kasstroomafdekking moet de verwachte transactie die het onderwerp is van de afdekking, zeer waarschijnlijk zijn.

Kasstroomafdekking

Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide instrumenten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen en bovendien effectief zijn, worden opgenomen in het eigen vermogen. Als de vaste verbintenis resulteert in de opname van een niet-financieel actief, bijvoorbeeld materiële vaste activa of voorraad of een niet-financiële verplichting, worden de winsten of verliezen die voordien opgenomen waren in het eigen vermogen, overgebracht van het eigen vermogen en toegevoegd aan de initiële waardering van het niet-financieel actief of verplichting. Anderzijds worden bedragen opgenomen in eigen vermogen overgebracht naar de winst-en verliesrekening en geklasseerd als opbrengst of kost in dezelfde periodes waarin de kasstromen, zoals rentebetalingen of afgedekte vaste verbintenissen de winst-en verliesrekening beïnvloeden. Elk ineffectief deel wordt onmiddellijk gerapporteerd in de winst-en verliesrekening. Wanneer een afdekkingsinstrument wordt verkocht of wanneer een afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting, blijft de op dat ogenblik opgenomen cumulatieve winst of verlies in eigen vermogen behouden in het eigen vermogen en wordt pas in resultaat opgenomen wanneer de verbonden transactie uiteindelijk wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. Indien men echter verwacht dat een toegekende transactie niet langer plaats zal vinden dan wordt de cumulatieve winst of verlies, die werd gerapporteerd in eigen vermogen, onmiddellijk overgebracht naar de winst- en verliesrekening.

Netto-investeringsafdekking

Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de heromrekening van een financiële verplichting aangewezen als een netto-investeringsafdekking in een buitenlandse onderneming en effectief zijn, worden opgenomen in eigen vermogen en toegevoegd aan de cumulatieve omrekeningsverschillen. De bedragen uitgesteld in eigen vermogen worden overgebracht naar de winst- en verliesrekening bij desinvestering van de buitenlandse onderneming.

Bepaalde afgeleide transacties kunnen mogelijk niet kwalificeren voor boekhoudkundige afdekking, ondanks het feit dat ze een effectieve economische afdekking voorzien onder het risicobeheersbeleid van de Groep. Wijzigingen in de reële waarde van elk afgeleide instrument dat niet kwalificeert voor hedge accounting, wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De wijzigingen in reële waarde die worden opgenomen in winst of verlies van de periode, worden geklasseerd in bedrijfsresultaat als het afgeleid instrument gerelateerd is aan een niet-financieel actief en in het financiële resultaat als de afgeleide gerelateerd is aan een financieringstransactie.

Het Risk and Auditcomité

Het Risk and Auditcomité kijkt de financiële rapportageprocessen van Etex na en ziet toe op de wettelijke controle van haar geconsolideerde jaarrekening. Het Comité garandeert de samenhang en de betrouwbaarheid van de rekeningen en alle andere financiële informatie die wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Bovendien houdt het Comité toezicht op de interne risicobeheersings en controlesystemen van Etex. Alle leden hebben ervaring op het gebied van boekhouding en audit.

Onderzoek en Ontwikkeling (R&D)

Innovatie

In 2018 is onze innovatiegraad (verkoop van nieuwe producten) voor het tweede jaar op rij gestegen, door enkele belangrijke productlanceringen in de verschillende divisies. Daarnaast hebben we onze innovatiepijplijn verder versterkt met nieuwe producten en oplossingen en in 2019 zijn een aantal belangrijke campagnes voorzien, met name in de divisie Etex Exteriors.

In de divisie Etex Building Performance werd een nieuwe organisatie (platvorm) opgezet om de innovatieinspanningen in de regio's meer aandacht te geven en beter op elkaar af te stemmen, zodat innovaties sneller op de markt gebracht kunnen worden en een hefboomeffect gecreëerd kan worden. De nieuwe divisiestructuur met een centraal Marketing & Product managementteam dat nauw samenwerkt met de Innovatie & Technologie Centra moet de marktgedreven innovatie bij Etex Exteriors ten goede komen.

Om de procesoptimalisatie & innovatie te verbeteren werd ook bijzondere aandacht besteed aan het industriële innovatie team.

Informatie aan belanghebbenden

Via maatwerkcommunicatiekanalen faciliteert onze lokale bedrijfsvoering een open dialoog tussen meer dan 14.000 medewerkers in 42 landen. We communiceren met al onze medewerkers over de hele groep via ons intranetplatform Etex Core, dat in oktober vorig jaar is uitgerold.

De aandeelhouders van Etex worden door middel van een jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van relevante, up-to-date informatie voorzien. Halfjaar- en jaarresultaten en strategische beslissingen worden via persberichten en andere documenten (gepubliceerd op onze website) gecommuniceerd aan onze financiële belanghebbenden.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum te melden.

Vooruitzichten voor 2018

Voor 2019 verwachten we een verdere omzetgroei, een opleving van de REBITDA – vooral dankzij de forse verlaging van de kosten in 2018 – een nog altijd sterke vrije kasstroom en een matige stijging van onze terugkerende nettowinst na de sterke prestatie in 2018. In Europa zal de bouwmarkt waarschijnlijk geleidelijk verder aantrekken, met name in Frankrijk, de Benelux en Centraal-Europa. In het Verenigd Koninkrijk zal de groei vermoedelijk aanhouden, behoudens de onverwachte nasleep van een 'harde' brexit.

In de rest van de wereld zal de groei volgens ons aanhouden, al is er enige onzekerheid in Chili, Nigeria en Argentinië.

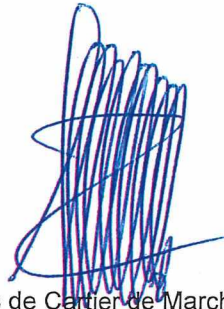
Bezoldiging van de commissaris

Conform artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen vermelden wij dat tijdens het boekjaar 2018, PWC, en de ondernemingen waarmee de Commissaris beroepsmatig samenwerkt, een bedrag van 2,0 miljoen euro aan honoraria hebben ontvangen voor de audit-werkzaamheden.

Zaventem, 3 April 2019



Paul Van Oyen
Gedelegeerd bestuurder



Jean-Louis de Cartier de Marchienne
Voorzitter van de Raad van Bestuur



ETEX NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van
aandeelhouders over de geconsolideerde jaarrekening voor het
boekjaar afgesloten op 31 december 2018

4 april 2019

**VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN
AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP ETEX NV OVER DE
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31
DECEMBER 2018**

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Etex 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 23 mei 2018, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2020. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Etex NV dit jaar voor het eerst uitgevoerd.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde staat van mutaties in 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 andere toelichtingen. Deze geconsolideerde jaarrekening vertoont een geconsolideerde balans van EUR'000 3.108.105 en een winst van het boekjaar van EUR'000 144.734.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2018, 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 ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de internationale controlestandaarden zoals door de IAASB van toepassing verklaard op de boekjaren afgesloten vanaf 31 december 2018 en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau toegepast. 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.

Kernpunten van de controle

Gezondheid Claims - Toelichting 19

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Zoals in Toelichting 19 beschreven is, zijn voorzieningen voor gezondheidclaims in de geconsolideerde jaarrekening van Etex Groep per 31 december 2018 voor een totaalbedrag van 67,9 miljoen EUR opgenomen. In het verleden gebruikten verscheidene Etex filialen asbest als grondstof in hun industrieel proces. Hoewel wij begrijpen dat het gebruik van asbest gebannen is in de Groep zouden sommige bedrijven nog steeds claims kunnen ontvangen met betrekking tot blootstelling aan asbest uit het verleden. De aangelegde voorzieningen weerspiegelen de kosten van afwikkeling van de claims die zowel waarschijnlijk zijn als op betrouwbare wijze kunnen worden ingeschat.

Dit aspect is voor onze controle dermate significant gezien de complexiteit van het beoordelingsproces, gezien het potentieel risico varieert afhankelijk van de wettelijke regelgeving in het betrokken land, het nationale sociale zekerheidssysteem en de dekking door de verzekering van het betrokken bedrijf en gezien het feit dat de inschatting in aanzienlijke mate gebaseerd is op significante veronderstellingen van het management.

Veronderstellingen en inschattingen die bij het waarderen van de voorzieningen gebruikt zijn, betreffen onder meer:

- het aantal betrokken werknemers;
- het waarschijnlijk voorkomen, de mix van ziektebeelden en de sterftcijfers;
- de verwachte dekking door de verzekering;
- het wettelijk kader.

Wijzigingen in veronderstellingen en inschattingen die gebruikt worden om de voorzieningen te waarderen kunnen een significante invloed hebben op de financiële positie van de Groep.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

Als onderdeel van onze controlewerkzaamheden hebben we de wijze geëvalueerd waarop management asbestverplichtingen en wijzigingen in bestaande verplichtingen conform IAS 37-vereisten identificeert.

We hebben de nauwkeurigheid, waardering en volledigheid van de voorzieningen per 31 december 2018 geëvalueerd. Deze evaluatie behelsde onder meer:

- besprekingen met groepsmanagement;
- bevraging van de interne juridisch adviseur;
- nazicht van het geschillenrapport;
- evaluatie van management beoordeling inclusief consistentie in de veronderstellingen;
- analyse en ex-post testen van de geprojecteerde kasuitstromen;
- traceren van bevestigende controle-informatie van bestede bedragen.

Op basis van onze controlewerkzaamheden hebben we vastgesteld dat de gehanteerde veronderstellingen en gebruikte gegevens redelijk en conform onze verwachtingen zijn, dat de methodologie die door het management werd toegepast alsook de inschattingen redelijk zijn en dat de betreffende verstrekte toelichting gepast is.

Voorzieningen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding - Toelichting 21

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Zoals in Toelichting 21 beschreven is, heeft de Groep pensioenregelingen met een te bereiken doel waarvan de meest significante in Ierland en het Verenigd Koninkrijk. Via deze pensioenplannen is de Groep blootgesteld aan een aantal risico's, voornamelijk:

- volatiliteit van de activa: de pensioenplannen bevatten aanzienlijke investeringen in aandelen, obligaties, cash, eigendommen en fondsen;
- actuariële veronderstellingen met inbegrip van de verwachte inflatie, actualisatievoet, toekomstige loonstijgingen en sterftetabellen/levensverwachting.

De controlewerkzaamheden aangaande de voorzieningen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding waren voor onze audit dermate significant omdat dit een complex beoordelingsproces betreft en sterk afhankelijk is van door het management gemaakte veronderstellingen.

Actuariële veronderstellingen worden gebruikt bij het waarden van de door de Groep toegepaste pensioenregelingen. Kleine wijzigingen in deze veronderstellingen en inschattingen die worden gebruikt in de waardering van de netto verplichting van de Groep voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding, kunnen een grote invloed hebben op de financiële positie van de Groep. Het bepalen van deze bedragen vereist technische deskundigheid.

De netto voorziening voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding per 31 december 2018 met betrekking tot zowel de gefinancierde als de niet-gefinancierde plannen, bestaat uit de verplichtingen met een te bereiken doel (1.286 miljoen EUR) waartegenover de planactiva in mindering zijn gebracht (1.037 miljoen EUR).

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

We hebben de belangrijkste actuariële (zowel financiële als demografische) veronderstellingen, gebruikt door het management bij het berekenen van de verplichting voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding van de Groep, geëvalueerd en aan een kritisch onderzoek onderworpen en onafhankelijk beoordeeld.

Bij het evalueren van de veronderstellingen (nl. ratio's m.b.t. actualisering, inflatie en loonstijging alsook verwachte sterftecijfers/levensverwachting) hebben we beroep gedaan op de kennis van interne specialisten teneinde de redelijkheid van de door het management gehanteerde veronderstellingen te beoordelen.

We hebben de personeelsgerelateerde gegevens, zoals deze opgenomen zijn in de door de vennootschap bekomen actuariële rapporten, getoetst en we hebben de waarderingsverslagen van de externe vermogensbeheerders bekomen.

Op basis van onze controlewerkzaamheden hebben we vastgesteld dat de gehanteerde veronderstellingen en gebruikte gegevens redelijk en conform onze verwachtingen zijn, dat de methodologie die door het management werd toegepast alsook de inschattingen redelijk zijn en dat de verstrekte toelichting betreffende de voorzieningen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding gepast is.

Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa - Toelichting 8

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De boekwaarde van goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa van de Groep bedraagt 2.063 miljoen EUR per 31 december 2018.

Wij beschouwen dit als dermate significant voor onze controle omdat, bij het vaststellen of er voor vaste activa al dan niet bijzondere waardeverminderingen vereist zijn, de bestuurders genoodzaakt zijn om zich te baseren op significante inschattingen met betrekking tot de toekomstige bedrijfsresultaten.

De beoordeling behelst een vergelijking van de ingeschatte reële waarde van de kasstroomgenererende eenheid en specifieke activa, met de boekwaarde: de kasstroomgenererende eenheden werden bepaald conform de nieuwe organisatiestructuur zoals beschreven in Toelichting 8.

We hebben hierbij bijzondere aandacht besteed aan de redelijkheid en impact van de voornaamste veronderstellingen waaronder:

- kasstroomprognoses die afgeleid zijn van interne prognoses en de veronderstellingen betreffende de toekomstige resultaten;
- de actualisatievoet en de langetermijn groeivoet, met inbegrip van een beoordeling van risicofactoren en groeiverwachtingen met betrekking tot het relevante geografische gebied;

- de veronderstellingen die gehanteerd zijn in de waarderingen die opgesteld zijn ter onderbouwing van de reële waarde van bepaalde activa.

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

We hebben de door het management gemaakte inschatting van de indicatoren van bijzondere waardeverminderingen geëvalueerd en de bijzondere waardeverminderingberekeningen aan een kritisch onderzoek onderworpen door de in de berekeningsmodellen gebruikte prognoses voor toekomstige kasstromen te evalueren, met inbegrip van een evaluatie van de wijze waarop men tot die prognoses is gekomen, waarbij we ze onder meer vergeleken hebben met het meest recente door de Raad van Bestuur goedgekeurde budget en met de interne prognoses.

We hebben inzichten verworven omtrent de volgende zaken en hebben deze aan een kritisch onderzoek onderworpen:

- veronderstellingen gebruikt bij het opstellen van het budget van de Groep en de interne prognoses, alsook de gehanteerde langetermijn groeivoeten, hebben we vergeleken met economische en sectorspecifieke verwachtingen;
- de historische nauwkeurigheid van budgetten - deze hebben we vergeleken met de gerealiseerde resultaten om te bepalen of de gebudgeteerde kasstroomprognoses betrouwbaar zijn;
- de actualisatievoet - hiervoor hebben we de kost van kapitaal en andere inputs beoordeeld, onder andere door vergelijking met gelijkaardige organisaties;
- de mathematische nauwkeurigheid van de onderliggende berekeningen.

In de uitvoering van de hierboven vermelde werkzaamheden hebben we een beroep gedaan op onze interne waarderingsexperten om in een kritische toetsing alsook externe marktgegevens te voorzien, teneinde de redelijkheid van de door het management gehanteerde veronderstellingen te beoordelen.

We hebben een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de belangrijkste factoren binnen de kasstroomprognoses om te bepalen in welke mate wijzigingen in die veronderstellingen een impact kunnen hebben. Voorts hebben we nagegaan in hoeverre het waarschijnlijk is dat zulke wijzigingen zich effectief zullen voordoen.

Hoewel we erkennen dat het gebruik van inschattingen inherent is aan het opstellen van kasstroomprognoses en aan het toepassen van bijzondere waardeverminderingmodellen, hebben we vastgesteld dat de door het management gehanteerde inschattingen binnen een aanvaardbare vork van redelijke uitkomsten liggen en dat de toelichting van de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen gepast is.

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (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 de raad van bestuur 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 de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Groep te ontbinden 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 jaarrekening in België.

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 de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door de raad van bestuur 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 zijn 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 zijn 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 de raad van bestuur en met het risk & 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.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) 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 van de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag 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 119 van het Wetboek van vennootschappen.

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 tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

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 van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Sint-Stevens-Woluwe, 4 april 2019

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren cvba
Vertegenwoordigd door



Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor