

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>in duizenden EUR</i>	Toelichtingen	2019	2020
Omzet	(1)	2.940.083	2.615.892
Kostprijs van verkochte goederen	(2)	-2.044.201	-1.767.505
Brutoresultaat		895.882	848.387
Distributiekosten	(2)	-400.231	-346.947
Algemene en administratieve kosten	(2)	-185.371	-171.256
Overige bedrijfskosten	(3)	-22.819	-23.687
Overige bedrijfsinkomsten	(3)	4.851	4.479
Bedrijfsinkomsten voor niet-recurrente elementen		292.312	310.976
Winsten / (verliezen) uit de verkoop van activa en activiteiten	(4)	137.304	38.389
Overige niet-recurrente elementen	(4)	-161.709	-77.015
Bedrijfsresultaat (EBIT)		267.907	272.349
Renteopbrengsten	(5)	6.402	3.026
Rentelasten	(5)	-32.464	-24.090
Overige financiële opbrengsten	(5)	6.327	10.449
Overige financiële kosten	(5)	-10.822	-14.566
Deel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(12)	1.118	-2.304
Resultaat voor belastingen		238.468	244.863
Belastingen	(6)	-57.733	-43.604
Winst van het jaar		180.735	201.259
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex		175.981	194.134
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen		4.754	7.125

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Winst van het boekjaar	180.735	201.259
Wijzigingen in reserves voor personeelsbeloningen	-81.527	-55.058
<i>Belastingimpact</i>	17.220	13.912
Netto niet-gerealiseerde resultaten die niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes	-64.308	-41.147
Wijzigingen in kasstroomafdekkingsreserves	4.521	10.410
<i>Belastingimpact</i>	-1.617	-2.295
Wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	-1.341	-83.672
Netto niet-gerealiseerde resultaten die wel geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes	1.563	-75.562
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-62.744	-116.708
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na belastingen	117.991	84.550
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex	115.869	80.314
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	2.121	4.237

Geconsolideerde balans

<i>in duizenden EUR</i>	Toelichtingen	2019	2020
Vaste activa		2.093.578	1.873.823
Materiële vaste activa	(7)	1.631.437	1.392.373
<i>Materiële vaste activa - aangekocht</i>	(7)	1.513.450	1.288.177
<i>Materiële vaste activa - leased</i>	(7)	117.986	104.197
Goodwill	(8)	122.411	123.447
Overige immateriële vaste activa	(9)	200.392	196.784
Vastgoedbeleggingen	(10)	14.148	13.369
Activa beschikbaar voor verkoop	(11)	3.215	5.461
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(12)	9.526	18.024
Overige vaste activa	(13)	3.649	3.469
Uitgestelde belastingvorderingen	(24)	98.033	114.218
Activa voor personeelsbeloningen	(21)	10.768	6.677
Vlottende activa		914.014	1.024.682
Vorraden	(15)	403.419	333.094
Handels- en overige vorderingen	(14)	310.494	277.267
Overige vlottende activa	(14)	7.070	23.984
Geldmiddelen en kasequivalenten	(17)	193.031	390.337
TOTAAL ACTIVA		3.007.592	2.898.505
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	(18)	1.159.403	1.200.534
<i>Uitgegeven aandelenkapitaal</i>		2.533	2.533
<i>Uitgiftepremie</i>		743	743
<i>Reserves en overgedragen winst</i>		1.119.234	1.167.101
Toerekenbaar aan aandeelhouders van Etex		1.122.510	1.170.377
Minderheidsbelangen		36.893	30.157
Langetermijnverplichtingen		916.697	794.071
Voorzieningen	(19)	126.021	131.446
Verplichtingen uit personeelsbeloningen	(21) (22)	392.303	385.976
Leningen	(23)	301.871	199.017
<i>waarvan leasing</i>	(23)	96.011	86.402
Uitgestelde belastingverplichtingen	(24)	76.097	66.561
Overige langetermijnverplichtingen	(25)	20.405	11.071
Kortetermijnverplichtingen		931.492	903.900
Voorzieningen	(19)	58.363	40.561
Kortlopend deel van leningen	(23)	229.484	230.123
<i>waarvan leasing</i>	(23)	24.056	20.925
Handels- en overige schulden	(25)	643.645	633.216
TOTAAL PASSIVA		3.007.592	2.898.505

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>In duizenden EUR</i>	Notes	2019	2020
Bedrijfsresultaat (EBIT)		267.907	272.349
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen - aangekocht	(26)	260.568	168.799
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen - leased activa	(26)	28.090	27.201
Winsten (verliezen) uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	(26)	-3.329	-8.799
Winsten (verliezen) uit de verkoop van activiteiten		-133.057	-28.865
Betaalde belastingen	(26)	-65.348	-61.562
Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen	(26)	-24.343	64.233
Wijzigingen in overige vaste activa/langetermijnverplichtingen		3.119	7.089
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		333.607	440.445
Inkomsten uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	(26)	7.691	19.778
Acquisities van ondernemingen (bedrijfscombinaties)		-	-17.946
Afstoting van activiteiten		276.546	108.623
Investeringsuitgaven - aangekocht	(26)	-134.893	-90.639
Overige investeringsactiviteiten	(a)	-1.025	-15.401
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		148.319	4.415
Kapitaalverhoging / (-vermindering)		16	1.169
Opnames (terugbetalingen) van leningen		-332.765	-108.242
Ontvangen rente en dividenden	(26)	7.262	3.759
Betaalde dividenden	(26)	-47.675	-53.949
Betaalde rente		-22.418	-17.687
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-395.580	-174.950
Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten		86.346	269.910
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		127.183	192.510
Wisselkoersverschillen		7.569	-21.911
Wijzigingen in de consolidatiekring		-28.588	-50.499
Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten		86.346	269.910
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar		192.510	390.010
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>		<i>193.031</i>	<i>390.337</i>
<i>Voorschot in rekening courant</i>		<i>-521</i>	<i>-327</i>

(a) 'Overige investeringsactiviteiten' omvatten voornamelijk het effect van kapitaalverhogingen en verworven activiteiten in 'Investeringsactiviteiten' in entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode' (toelichting 12)

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 pensioenverplichting en en financiële instrumenten	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Overige reserves en overgedragen winst	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Op 31 december 2018	3.276	-19.988	-230.127	-293.894	1.585.702	36.772	1.081.740
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-61.234	1.120	175.983	2.121	117.991
Kapitaalverhoging / (-vermindering)	-	-	-	-	-	16	16
Dividend	-	-	-	-	-45.335	-2.039	-47.375
Overige bewegingen binnen eigen vermogen	-	-	-	-	7.008	23	7.031
Ingekochte eigen aandelen							-
Op 31 december 2019	3.276	-19.988	-291.361	-292.774	1.723.358	36.893	1.159.403
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-33.036	-80.786	194.136	4.237	84.550
Kapitaalverhoging / (-vermindering)	-	-	-	-	-	1.169	1.169
Dividend	-	-	-	-	-45.335	-11.576	-56.911
Overige bewegingen binnen eigen vermogen	-	-	14.462	-	-1.573	-565	12.324
Ingekochte eigen aandelen							-
Op 31 december 2020	3.276	-19.988	-309.935	-373.560	1.870.585	30.157	1.200.534

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 entiteiten waarover de zeggenschap gezamenlijk wordt uitgeoefend 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 1 april 2021.

Verklaring van overeenstemming met IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van Etex van het jaar eindigend op 31 december 2020 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 vereisten en interpretaties die de onderneming heeft toegepast vanaf 1 januari 2020.

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

- **Wijzigingen aan verwijzingen naar het conceptueel raamwerk in de IFRS-standaarden** (van kracht per 1 januari 2020)
Het herziene conceptuele raamwerk bevat een nieuw hoofdstuk over waarderingsregels, begeleiding bij het rapporteren van financiële prestaties, verbeterde definities en richtlijnen (met name de definitie van een verplichting); en verduidelijkingen op belangrijke gebieden, zoals de rol van rentmeesterschap, voorzichtigheid en meetonzekerheid bij financiële verslaggeving.

- **Wijzigingen aan de definitie van 'materieel' in IAS 1 and IAS 8** (van kracht per 1 januari 2020)

De wijzigingen verduidelijken de definitie van 'materieel' en verhogen de consistentie tussen de IFRS. Het amendement verduidelijkt dat de verwijzing naar onduidelijke informatie betrekking heeft op situaties waarin het effect vergelijkbaar is met het weglaten of verkeerd weergeven van die informatie. Er staat eveneens in dat een entiteit materialiteit beoordeelt in de context van de financiële overzichten als geheel. Verder verduidelijkt de wijziging ook de betekenis van 'primaire gebruikers van financiële overzichten voor algemene doeleinden aan wie die financiële overzichten zijn gericht', door ze te definiëren als 'bestaande en potentiële beleggers, kredietverstrekkers en andere schuldeisers' die een beroep moeten doen op de jaarrekening om een groot deel van de financiële informatie die ze nodig hebben ook te verkrijgen. De wijzigingen zullen naar verwachting geen significante invloed hebben op het opstellen van de jaarrekening.

- **Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7** (effective 1 januari 2020).

Deze wijzigingen bieden bepaalde verlichting in verband met de hervorming van de rentevoetbenchmark. De vrijstellingen hebben betrekking op hedge accounting en hebben tot gevolg dat IBOR-hervormingen er in het algemeen niet toe leiden dat hedge accounting wordt beëindigd. Echter, elke ineffectiviteit van afdekkingen moet wel blijven worden opgenomen in de winst-en verliesrekening. Gezien het alomtegenwoordige karakter van afdekkingen met op IBOR gebaseerde contracten, zullen de vrijstellingen bedrijven in alle bedrijfstakken treffen.

- **Wijzigingen aan IFRS 3 Bedrijfscombinaties die de definitie van 'een bedrijf' herzien** (van kracht per 1 januari 2020)

De nieuwe richtlijn biedt een kader om te evalueren wanneer er een input en een substantief proces aanwezig zijn (inclusief voor startende bedrijven die nog geen outputs hebben gegenereerd). Om een bedrijf zonder output te zijn, moet er nu een georganiseerd personeelsbestand zijn. De veranderingen in de definitie van een bedrijf zullen er waarschijnlijk toe leiden dat meer overnames worden beschouwd als 'acquisities van activa' in alle sectoren, maar in het bijzonder in de vastgoed-, farmaceutische- en petrochemische sectoren. Toepassing van de wijzigingen zal ook van invloed zijn op de verwerking van desinvesteringsverrichtingen.

De wijzigingen en / of interpretaties geen significant effect op de jaarrekening.

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 mogelijkwerwijs 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 interne prognoses 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 extrapolatiedoelinden. 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 waarderingmodel 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 waarderingmodel 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.

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 kostprijs lager is. 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 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;

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 unanimiteit 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 financiële 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:

		2019		2020	
		Gemiddelde	Einde van de periode	Gemiddelde	Einde van de periode
Argentijnse peso	ARS	67,0400	67,0400	103,5297	103,5297
Chilense peso (000)	CLP	0,7875	0,8365	0,9026	0,8724
Chinese yuan	CNY	7,7367	7,8155	7,8740	8,0250
Colombiaanse peso (000)	COP	3,6748	3,6815	4,2140	4,2120
Deense kroon	DKK	7,4662	7,4715	7,4541	7,4409
Pond sterling	GBP	0,8778	0,8508	0,8899	0,8990
Hongaarse forint	HUF	325,3006	330,5300	351,2878	363,8900
Indonesische roepia (000)	IDR	15,8396	15,5956	16,6321	17,2408
Nigeriaanse naira	NGN	343,3113	404,8980	436,1916	503,4178
Peruaanse nuevo sol	PEN	3,7362	3,7238	4,0016	4,4470
Poolse zloty	PLN	4,2961	4,2568	4,4418	4,5597
US dollar	USD	1,1197	1,1234	1,1432	1,2271
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	16,1746	15,7773	18,7255	18,0219

Risicoprofiel

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

Typische risico's zijn onder meer aansprakelijkheid van derden en productaansprakelijkheid, materiële schade, bedrijfsonderbreking, werkgeversaansprakelijkheid en, in bepaalde gevallen, kredietrisico.

De Groep is wereldwijd actief. Als zodanig is de groep blootgesteld aan de impact van valutaschommelingen op opbrengsten, kosten, activa en passiva die ontstaan buiten de eurozone. In 2019-2020 bleef de Groep ons goed doordachte beleid volgen om deze risico's aan te pakken.

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

De Groep realiseert risicospreiding door middel van onze geografische spreiding en gediversifieerde portefeuille. Een bijkomend element dat bijdraagt tot deze diversificatie is de brede betrokkenheid van de Groep bij de residentiële, commerciële en industriële bouw, renovatie en nieuwbouw.

De Groep gebruikt verschillende grondstoffen om zijn producten te vervaardigen. Cement is bijvoorbeeld een belangrijk ingrediënt. Het is meestal algemeen verkrijgbaar bij verschillende leveranciers. Bovendien zijn de vezels die worden gebruikt om sommige van onze producten te versterken, afkomstig van een beperkt aantal Japanse en Chinese bedrijven. De Groep heeft met elk van deze bedrijven langdurige relaties en contracten opgebouwd. Voor natuurlijke hulpbronnen zoals klei en gips hebben we ofwel eigen grondstoffenvoorraden ofwel stellen we deze veilig door middel van langetermijncontracten.

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

Helaas hebben, in het verleden, sommige groepsmaatschappijen asbest als grondstof gebruikt. Deze bedrijven worden blootgesteld aan claims van mensen die asbestgerelateerde ziekten hebben ontwikkeld. De Groep zet zich in voor een eerlijke vergoeding van mensen die lijden aan een ziekte die is veroorzaakt door ons vroegere gebruik van asbest. De compensatiekosten worden gedekt door sociale zekerheidsregelingen van de staat, verzekeringsmaatschappijen en onze eigen middelen. Gezien de lange latentie van sommige van deze ziekten, zullen we op middellange termijn aan dit risico worden blootgesteld.

Voor de risico's van de Groep uit bedrijfsactiviteiten en het gebruik van financiële instrumenten verwijzen we naar het deel '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 uitgeboekt. Alle andere kosten worden opgenomen in de winst-en verliesrekening wanneer deze opgelopen zijn.

Activa aangehouden onder leaseovereenkomsten (gebruiksrechtactiva)

De Groep erkent gebruiksrechtactiva op de aanvangsdatum van de lease (dwz de datum waarop het onderliggende actief beschikbaar is voor gebruik). Gebruiksrechtactiva worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen, en aangepast voor eventuele herwaardering van leaseverplichtingen. De kostprijs van gebruiksrechtactiva omvat het bedrag van erkende leaseverplichtingen, gemaakte initiële directe kosten en leasebetalingen gedaan op of voor de ingangsdatum verminderd met ontvangen lease-incentives.

Tenzij de Groep er redelijk zeker van is dat zij het geleasede actief aan het einde van de leaseperiode in eigendom zal nemen, worden de opgenomen gebruiksrechtactiva lineair afgeschreven over de kortste van de geschatte gebruiksduur en de leasetermijn. Gebruiksrechtactiva zijn onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen.

De Groep past de vrijstelling voor de opname van korte termijn leaseovereenkomsten toe op haar korte termijn leasecontracten (dwz, de leaseovereenkomsten die geen aankoopoptie bevatten en die een leasetermijn hebben van 12 maanden of minder vanaf de aanvangsdatum). De Groep past ook de vrijstelling voor de opname van activa met een geringe waarde toe op leaseovereenkomsten met betrekking tot activa die een geringe waarde geacht worden te hebben. Leasebetalingen op kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten van activa met een geringe waarde worden lineair over de leasetermijn als kost opgenomen.

De overeenkomstige leaseverplichtingen zijn opgenomen onder de langlopende en kortlopende financiële verplichtingen.

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 gebruikte 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: *15 jaar*
- Technologie en design: *15 jaar*
- Rechten voor de exploitatie en winning van minerale grondstoffen: *volgens gebruik*

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 eigen-vermogenstransacties; 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 tijdschaar 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 teruggedraait, 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. De Groep paste de vereenvoudigde 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.

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 tijds waarde 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 pensioens- 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 herstructurerings 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 rechtsreeks dienen 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 begunstigde 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.

Leaseverplichtingen

Op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst neemt de Groep leaseverplichtingen op, gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die over de leaseperiode moeten worden gedaan. De leasebetalingen omvatten vaste betalingen (inclusief in wezen vaste betalingen) verminderd met eventuele te ontvangen lease-incentives, variabele leasebetalingen die afhangen van een index of een tarief, en bedragen die naar verwachting zullen worden betaald onder restwaardegaranties. De leasebetalingen omvatten ook de uitoefenprijs van een aankoopoptie die redelijkerwijs zeker door de Groep zal worden uitgeoefend en de betaling van boetes voor het beëindigen van een leaseovereenkomst, indien de leasetermijn de uitoefening van de beëindigingsoptie weerspiegelt. Leasebetalingen omvatten geen betalingen die zijn toegewezen aan niet-leasecomponenten van een contract. De variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of tarief, worden als kost opgenomen in de periode waarin de gebeurtenis of omstandigheid die aanleiding geeft tot de betaling, zich voordoet.

De Groep presenteert betaalde rente op haar leaseverplichtingen als financieringsactiviteiten in het kasstroomoverzicht. Variabele betalingen en betaalde bedragen voor kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten voor activa met een geringe waarde worden gepresenteerd als operationele activiteiten.

Bij het berekenen van de contante waarde van leasebetalingen gebruikt de Groep de marginale rentevoet op de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst indien de impliciete rentevoet in de leaseovereenkomst niet eenvoudig te bepalen is. Na de aanvangsdatum wordt het bedrag van de leaseverplichtingen verhoogd om de aangroei van rente weer te geven en verminderd voor de gedane leasebetalingen. Daarnaast wordt de boekwaarde van de leaseverplichtingen geherwaardeerd als er zich een wijziging, een wijziging in de leaseperiode, een wijziging in de – in wezen – vaste leasebetalingen of een wijziging in de beoordeling om het onderliggende actief te kopen voordoet.

De leasebetalingen die verschuldigd zijn binnen twaalf maanden zijn opgenomen onder de kortlopende financiële verplichtingen.

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 kostprijzen 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.

Terwijl de COVID-19-pandemie zich blijft ontwikkelen en een toenemend aantal landen hun inperkingsmaatregelen voortdurend moeten herzien, blijven bedrijven over de hele wereld onder druk staan. Etex is geen uitzondering en de impact van de virusuitbraak op ons bedrijf blijft evolueren. We hebben beperkt zicht op de mogelijke impact van het virus op onze markten in de komende maanden. Elke verstoring is onzeker, maar we beschikken over robuuste beleid- en beheersmiddelen om mogelijke gevolgen te verzachten en om het uitgavenniveau nauwlettend in de gaten te houden.

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 waardeafdekkingen 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

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 past de vereenvoudigde 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 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 onaantoonbare 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 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.

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.

V - Kosten

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 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 en bedrijfstransformaties, 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 2020 jaarrekening, die van toepassing kunnen zijn voor de Groep, worden hieronder opgelijst:

- **Wijzigingen aan IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichten als kortlopend of langlopend' (van kracht vanaf 1 januari 2022).**

Deze betreffen enkel de presentatie van verplichtingen in de balans, niet het bedrag of de timing bij erkenning van een actief, verplichting, opbrengst of kost noch de toelichtingsvereisten voor deze. De IASB heeft een exposure draft uitgegeven om de ingangsdatum uit te stellen tot 1 januari 2023. Ze verduidelijken dat:

- o de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend moet worden gebaseerd op bestaande rechten aan het einde van de verslagperiode en de formulering in alle betrokken paragrafen moet worden aangepast om te verwijzen naar het "recht" om de afwikkeling uit te stellen met ten minste twaalf maanden; en dat alleen bestaande rechten aan het einde van de verslagperiode de classificatie van een verplichting beïnvloeden;
- o classificatie niet wordt beïnvloed door verwachtingen over de vraag of een entiteit haar recht zal uitoefenen om de afwikkeling van een verplichting uit te stellen; en dat afwikkeling verwijst naar de overdracht aan de tegenpartij van contanten, eigenvermogensinstrumenten, andere activa of diensten.

- **IFRS 17 Verzekeringscontracten** (van kracht per 1 januari 2023)

Deze standaard vervangt IFRS 4, dewelke momenteel een grote variatie aan boekhoudkundige praktijken voor verzekeringscontracten toelaat. IFRS 17 zal de boekhoudkundige behandeling door alle entiteiten die zulke contracten onderschrijven fundamenteel veranderen alsook de behandeling van investeringscontracten met discretionaire deelnememogelijkheden.

- **Wijzigingen aan IFRS 3 'Bedrijfscombinaties'; IAS 16 'Materiële vaste activa'; IAS 37 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en activa' en jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (effectief vanaf 1 januari 2022).**

Het pakket wijzigingen omvat beperkte aanpassingen van drie standaarden en de jaarlijkse verbeteringen, die de formulering verduidelijken of kleine inconsistenties of tegenstrijdigheden tussen vereisten in deze standaarden corrigeren:

- o **Wijzigingen aan IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties'** brengen een verwijzing in IFRS 3 naar het conceptueel kader voor financiële verslaggeving up-to-date zonder de boekhoudkundige vereisten voor bedrijfscombinaties te wijzigen.
 - o **Wijzigingen aan IAS 16, 'Materiële vaste activa'** verbieden een bedrijf het in mindering brengen van bedragen ontvangen uit de verkoop van geproduceerde artikelen op de kosten van een materiële vast actief, terwijl het bedrijf het actief voorbereidt op het beoogde gebruik. In plaats daarvan zal een bedrijf dergelijke verkoopopbrengsten en gerelateerde kosten in winst of verlies opnemen.
 - o **Wijzigingen aan IAS 37, 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en activa'** specificeren welke kosten een bedrijf opneemt in de beoordeling of een contract verlieslatend zal zijn.
 - o **Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden** brengen kleine wijzigingen aan in IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS', IFRS 9 'Financiële Instrumenten', IAS 41 'Landbouwactiviteiten' en de illustratieve voorbeelden bij IFRS 16 'Leaseovereenkomsten'.
- **Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 'Hervorming van rentevoetbenchmark' - Fase 2 (effectief vanaf 01/01/2021).**

Deze wijzigingen hebben betrekking op kwesties die van invloed kunnen zijn op de financiële verslaggeving na de hervorming van een rentebenchmark, inclusief de vervanging ervan door alternatieve rentebenchmarks. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2021, waarbij eerdere toepassing is toegestaan.

- **Wijzigingen aan IFRS 16, 'Leaseovereenkomsten'** met betrekking tot Covid-19 gerelateerde huurconcessies (effectief vanaf 1 juni 2020, eerdere toepassing toegestaan).

Indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan, laten deze wijzigingen (als praktisch hulpmiddel) aan huurders toe niet te moeten beoordelen of bepaalde covid-19-gerelateerde huurconcessies 'huuraanpassingen' zijn. In plaats daarvan kunnen huurders, die dit praktisch hulpmiddel toepassen, deze huurconcessies boekhoudkundig verwerken alsof het geen huuraanpassingen zijn.

- **Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten - uitstel van IFRS 9 (effectief vanaf 01/01/2021).**

Deze wijziging stelt de vaste vervaldatum uit van de tijdelijke vrijstelling van de toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten voor IFRS 4 Verzekeringscontracten, zodat entiteiten pas verplicht zouden zijn om IFRS 9 toe te passen voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023.

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>	2019	2020
Building Performance	1.782.666	1.639.285
Exteriors	587.930	569.397
Residential Roofing	379.026	253.252
Industry	178.988	143.659
New Ways	11.473	10.299
Totaal	2.940.083	2.615.892

Omzet per geografisch gebied

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Frankrijk	522.538	488.589
Duitsland	386.315	412.161
Verenigd Koninkrijk	470.186	339.926
Benelux	190.589	171.685
Polen	133.689	125.258
Spanje	124.525	115.429
Overige Europese landen	414.391	395.039
Chili	102.391	88.725
Argentinië	71.662	54.795
Peru	73.044	60.047
Colombia	64.110	51.863
Nigeria	83.536	72.083
Zuid-Afrika	53.168	28.439
Rest van de wereld	249.939	211.853
Totaal	2.940.083	2.615.892

Merk op dat de verkopen in het Verenigd Koninkrijk voor 2020 (€ 339.926 duizend) moeten worden vergeleken met € 358.828 duizend de overeenkomstige pro-formawaarde voor 2019, exclusief de verkopen die Marley in het Verenigd Koninkrijk heeft gerealiseerd, een bedrijf dat in de loop van 2019 is afgestoten.

Toelichting 2 – Bedrijfskosten per aard

De voornaamste bedrijfskosten van de Groep per functie in 2020 zijn de volgende:

<i>In duizenden EUR</i>	(Interim) Personeel	Afschrijvingen & waardeverminderingen	Goederen & materialen	Energie	Vervoer & reizen	Overige	Totaal
Kostprijs van verkochte goederen	-316.053	-131.763	-741.083	-172.771	-250.541	-155.294	-1.767.505
Distributiekosten	-197.935	-27.412	-	-580	-11.431	-109.588	-346.947
Algemene en administratieve kosten	-100.070	-9.291	-	-606	-2.357	-58.931	-171.256
Overige bedrijfskosten	-11.708	-4.455	-	-91	-742	-6.691	-23.687
Niet-recurrente elementen	-20.206	-23.079	-	-	-	4.659	-38.626
Totaal	-645.972	-196.000	-741.083	-174.048	-265.072	-325.846	-2.348.021

De voornaamste bedrijfskosten van de Groep per functie in 2019 zijn de volgende:

<i>In duizenden EUR</i>	(Interim) Personeel	Afschrijvingen & waardeverminderingen	Goederen & materialen	Energie	Vervoer & reizen	Overige	Totaal
Kostprijs van verkochte goederen	-348.829	-148.505	-879.740	-189.382	-279.311	-198.434	-2.044.201
Distributiekosten	-207.879	-28.106	-	-679	-20.075	-143.492	-400.231
Algemene en administratieve kosten	-102.790	-12.523	-	-588	-6.093	-63.376	-185.371
Overige bedrijfskosten	-14.021	-1.334	-	-83	-1.934	-5.447	-22.819
Niet-recurrente elementen	-19.116	-98.192	-	-	-	92.903	-24.405
Totaal	-692.636	-288.658	-879.740	-190.733	-307.414	-317.846	-2.677.027

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bezoldigingen en lonen	-506.688	-466.521
Sociale zekerheidsbijdragen	-108.746	-103.661
Bijdragen aan toegezegde bijdrageregeling	-11.662	-11.086
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (pensioenkosten)	-14.654	-18.586
Kosten voor herstructureringen en ontslagvergoedingen	-19.116	-20.206
Overige personeelskosten	-31.770	-25.912
Totaal kosten voor personeelsverloning	-692.636	-645.972

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Productie	8.566	7.869
Marketing en verkoop	3.901	3.548
Administratie en onderzoek	1.371	1.361
Gemiddeld aantal personeelsleden	13.838	12.778

Toelichting 3 – Overige bedrijfskosten en -inkomsten

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Onderzoek	-20.539	-20.434
Overige bedrijfsbelastingen	-2.241	-2.205
Directe kosten resulterend uit vastgoedbeleggingen	-2	-35
Diverse	-37	-1.013
Totaal overige bedrijfskosten	-22.819	-23.687

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Inkomsten uit vastgoedbeleggingen	880	598
Afschrijvingen op overheidssubsidies	1.461	1.497
Opbrengsten van royalties en licenties	-37	-
Diverse	2.547	2.384
Totaal overige bedrijfsinkomsten	4.851	4.479

Toelichting 4 – Niet-recurrente elementen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Winst / (verliezen) uit de verkoop van activa	4.247	9.524
Winst / (verliezen) uit de verkoop van activiteiten	133.057	28.865
Totaal winsten / (verliezen) uit de verkoop van activa en activiteiten	137.304	38.389
Herstructureringskosten	-36.340	-43.039
Gezondheidsclaims	-9.518	-1.635
Herstellen van milieuschade	-18.100	-18.460
Bijzondere waardeverminderingverliezen van activa	-61.558	-8.727
Bijzondere waardeverminderingverliezen van goodwill	-29.500	-
Overige	-6.694	-5.154
Totaal overige niet-recurrente elementen	-161.709	-77.015
Totaal niet-recurrente elementen	-24.405	-38.626

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 en bedrijfstransformaties, 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 asbestervenis van Etex.

De winst van 2020 op de verkoop van activa heeft voornamelijk betrekking op de verkoop van niet-operationele vestigingen in Duitsland, Mexico en Chili. In 2019 betrof het voornamelijk ontvangen aanvullende compensatie veroorzaakt door een ontwikkelingsvergunning verkregen door een derde partij waaraan we in 2005 een onroerend goed in het Verenigd Koninkrijk hebben verkocht.

In december 2020 voltooide Etex de verkoop van de dakbedekkingsactiviteiten van Creaton in Duitsland, Hongarije, Polen en België aan het Franse Terreal. Eerder in 2020 vond de verkoop plaats van het Zuid-Afrikaanse Marley Roofing-bedrijf en het gelieerde bedrijf RBB (België). Etex verkocht Marley in het Verenigd Koninkrijk en Umbelino Monteiro in Portugal, twee andere activiteiten in het segment van klei en betontegels, in 2019. Na de desinvesteringen van Marley, Umbelino en Creaton in 2019 en 2020, heeft Etex haar klei- en betontegelactiviteiten en zijn divisie Residentiële dakbedekking tegen eind 2020 volledig afgestoten. In een ander segment verkocht Etex in 2020 ook zijn Duitse brandwerende glasactiviteit van de divisie Industrie aan AGC Glass Europe.

Van de totale meerwaarde op verkopen gerealiseerd in 2020 (€ 28.865 duizend), werd een belangrijk deel gegenereerd door de verkoop van de Creaton-activiteiten. In totaal genereerden de verkooptransacties van activiteiten in 2020 een netto verkoopopbrengst van € 108.623 duizend (voornamelijk gerelateerd aan de Creaton-activiteit) en een prijsaanpassing van € 10.567 duizend te ontvangen in 2021.

De verkoop van Marley Ltd in het Verenigd Koninkrijk in 2019 is het belangrijkste deel van de winst die werd gerealiseerd op de verkoop van activiteiten. Afstotingen in 2019 in andere segmenten hadden betrekking op de joint-venture Rothenburg in Thailand voor verf op waterbasis en de verkoop van de activiteiten van Nidaplast, de Franse producent van honingraatblokken en panelen gemaakt van polypropyleen.

In 2020 heeft het bijzondere waardevermindingsverlies betrekking op de lijn van thermische isolatiepoederdekens in België (€ 4.951 duizend), op de ongebruikte gipsconcessie in Cyprus (€ 2.264 duizend) en op enkele afgestoten of slecht presterende productielijnen in Chili, Frankrijk en Duitsland (€ 1.512 duizend).

De bijzondere waardeverminderingen van 2019 hadden betrekking op de divisie Residentiële Dakbedekking voor zowel goodwill (€ 29.500 duizend) als materiële vaste activa (€ 60.022 duizend).

De herstructureringskosten in 2020 hebben voornamelijk betrekking op:

- de sluiting van de gipsplaatpapierfabriek van Bègles (kosten € 20.742 duizend en waardevermindering van apparatuur voor € 13.756 duizend) en de verhuis van een productielijn in Frankrijk (kosten € 3.367 duizend, bijzondere waardevermindering van apparatuur voor € 596 duizend),
- de centralisatie van de commerciële processen van de Industrie divisie, inclusief interne klantendiensten en technische ondersteuning (€ 2.569 duizend),
- de verhuis van functies van shared service centres naar Litouwen (€ 1.368 duizend),
- het resterende deel van de herstructureringskosten omvat het verdere herontwerp van regionale functies binnen de Etex Exteriors-divisie (in Chili en Ierland), specifieke herstructureringsmaatregelen die voornamelijk in Centraal- en Oost-Europa werden genomen, gedeeltelijk gecompenseerd door het vrijvallen van een aantal overbodige voorzieningen voor herstructureringen die werden geboekt in het voorgaande jaar in de divisie Residentiële dakbedekking.

In 2019 werden volgende herstructureringen uitgevoerd:

- de sluiting van de kleitegelfabriek in Malsch, Duitsland (€ 16.475 duizend kosten en waardevermindering van apparatuur voor € 4.474 duizend) en de verplaatsing van een productielijn in Frankrijk (kosten € 2.092 duizend, waardevermindering van apparatuur voor € 2.660 duizend);
- het herontwerpen en centraliseren van regionale functies binnen de Etex Exteriors divisie en het verkleinen van de verkoop- en operationele functies in Frankrijk, Denemarken, Italië en Zwitserland (€ 4.377 duizend);
- de herstructurering met Etex Residential Roofing managementrollen in afgestoten entiteiten die plaatsvonden vóór de verkoop van bedrijven (€ 2.880 duizend);
- andere stroomlijning en centralisatie van ondersteunende rollen (€ 3.381 duizend), in België en in Duitsland.

De kosten voor gezondheidsclaims dalen in 2020 in vergelijking met vorig jaar, aangezien Etex in 2019 de toen ervaren en verwachte stijging van de toekomstige kosten in specifieke regio's moest aanpassen.

De milieusaneringskosten dekken verschillende projecten waarvoor kosten werden gemaakt om asbesthoudende sites en eigendommen te renoveren.

Andere niet-recurrente kosten bedragen € 5.154 in 2020: dit omvat voornamelijk eenmalige vergoedingen voor externe adviseurs met betrekking tot acquisitieprojecten, desinvesteringen van niet-operationele activa en meer, evenals specifieke kosten die werden gemaakt om de ondersteunende IT-processen binnen Etex geleidelijk, vanaf 2021, diepgaand te transformeren. De gunstige impact van de teruggenomen provisie na verkoop die niet noodzakelijk wordt geacht, wordt ook meegerekend. In 2019 hadden andere niet-recurrente kosten (€ 6.694 duizend) voornamelijk betrekking op acquisitie- en verkoopprojecten.

Toelichting 5 – Financiële inkomsten en kosten

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Renteopbrengsten uit vorderingen, deposito's en geldmiddelen en kasequivalenten (leningen en vorderingen)	6.332	3.031
Positieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen	48	-9
Overige rente gerelateerde opbrengsten	22	4
Renteopbrengsten	6.402	3.026
Rentelast van financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	-22.379	-17.728
Netto-rentelast van personeelsbeloningen	-5.459	-4.534
Afwikkeling van verdisconteerde langetermijnvoorzieningen	-433	-24
Negatieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen	-3.157	-966
Overige rente gerelateerde kosten	-1.036	-838
Rentelasten	-32.464	-24.090
Dividendinkomsten van aandelen in niet-geconsolideerde ondernemingen	49	100
Netto-wisselkoersopbrengsten (leningen en vorderingen)	6.240	10.109
Overige	38	240
Overige financiële opbrengsten	6.327	10.449
Netto-wisselkoersverliezen	-10.139	-12.198
Afwaardering van aandelen in niet-geconsolideerde ondernemingen	-	-763
Hyperinflatie in Argentinië	-378	-1.314
Overige	-305	-291
Overige financiële kosten	-10.822	-14.566
Netto-financiële kosten	-30.557	-25.181

De rentelasten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs zijn gedaald omwille van de financiering tegen lagere kosten en de daling van de netto financiële schuld. Het omvat eveneens het effect van renteswaps ter afdekking van het renterisico van de Groep: €7.587 duizend betaald in 2020 (€7.715 duizend betaald in 2019). Deze renteswaps zijn allen komen te vervallen in December 2020.

De andere rentegerelateerde kosten omvatten voornamelijk vooruitbetaalde vergoedingen van €805 duizend (€662 duizend in 2019) in verband met externe financiële schuld die wordt afgeschreven over de looptijd van de lening.

Wisselkoerswinsten en -verliezen worden gepresenteerd na aftrek van het effect van derivateninstrumenten op vreemde valuta. Het netto-omrekeningsverlies is het resultaat van de valutablootstelling van de huidige financiële activa en passiva van de Groep, voornamelijk in Argentinië, Indonesië, Rusland, Ukraine en Nigeria.

De impact van hyperinflatie in Argentinië in 2020 is €-1.314 duizend (€-378 duizend in 2019).

Toelichting 6 - Winstbelastingen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Winstbelasting van het jaar	-65.753	-75.901
Aanpassing van de winstbelasting met betrekking tot voorgaande jaren	-5.213	1.065
Winstbelastingen	-70.966	-74.836
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	23.363	29.954
Netto-effect op uitgestelde belastingvordering	-13.038	-536
Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting	2.908	1.814
Uitgestelde belastingen	13.233	31.232
Totaal winstbelastingen	-57.733	-43.604

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.

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Resultaat voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	237.350	247.167
Theoretische winstbelastingen (nominale tarieven)	-40.520	-58.888
Gewogen gemiddeld nominaal belastingtarief %	17,1%	23,8%
Fiscale impact van		
<i>Niet-afrekbare kosten</i>	-9.690	-7.982
<i>Belasting op winstuitkeringen binnen de Groep</i>	-2.044	-3.306
<i>Belastingvrije winsten/verliezen op beleggingen</i>	26.291	12.004
<i>Andere fiscale aftrekposten</i>	4.338	3.700
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het huidige jaar</i>	-15.706	-10.135
<i>Opname van eerdere niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	2.668	9.595
<i>Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting</i>	2.908	1.814
<i>Aanpassingen belastingen van voorgaande jaren</i>	-5.213	1.065
<i>Andere fiscale aanpassingen</i>	-20.765	8.525
Belastingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-57.733	-43.604
Effectief belastingtarief %	24,3%	17,6%

De opname van voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen heeft voornamelijk betrekking op de structurele veranderingen die worden doorgevoerd die het toekomstige gebruik van overgedragen fiscale verliezen mogelijk maken. Belastingen die rechtstreeks worden opgenomen in eigen vermogen zijn gerelateerd aan:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Actuariële winsten (verliezen) op pensioenregelingen na uitdiensttreding	17.220	13.912
Winsten (verliezen) uit financiële instrumenten - kasstroomafdekking	-1.617	-2.299
Totaal	15.603	11.613

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 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 waardeverminderingen	-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
IFRS 16 - correctie opening balansen	62.067	14.090	33.590	180	-	109.927
Toevoegingen	23.102	47.604	17.808	1.801	73.666	163.981
Vervreemdingen	-1.470	-802	-1.977	-114	-34	-4.397
Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-27.554	-26.039	-346	-	-5.266	-59.205
Overdrachten tussen rubrieken	13.407	45.442	2.107	535	-64.373	-2.882
Afschrijvingen van het jaar	-40.469	-101.248	-24.803	-1.858	-	-168.378
Bijzondere waardevermind. verliezen van het jaar	-30.510	-32.475	-1.565	-57	-450	-65.057
Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen	26	1	1	-	-	28
Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen	25	-	-25	-	-	-
Hyperinflatie - effect van het jaar	3.646	5.741	484	72	4.886	14.829
Wisselkoersverschillen	2.416	-987	-643	2.466	-2.574	678
Op 31 december 2019						
Bruto boekwaarde	1.187.244	2.462.129	265.077	27.652	124.234	4.066.336
Cumulatieve afschrijvingen	-567.529	-1.534.685	-173.880	-26.063	-	-2.302.157
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-38.746	-88.080	-2.482	-137	-3.297	-132.742
Netto boekwaarde	580.969	839.364	88.715	1.452	120.937	1.631.437
<i>Waarvan geleasede activa</i>	62.365	26.364	29.030	227	-	117.986
Toevoegingen	15.635	40.360	13.163	1.596	31.961	102.715
Vervreemdingen	-7.438	-193	-957	7	-	-8.581
Toevoegingen als gevolg van overname deelnemingen	2.814	1.554	92	-	-	4.460
Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-36.697	-46.391	-9.777	3	-2.064	-94.926
Overdrachten tussen rubrieken	15.307	28.663	1.335	3.306	-56.962	-8.351
Afschrijvingen van het jaar	-36.853	-90.926	-20.164	-1.772	-	-149.715
Bijzondere waardevermin. verliezen van het jaar	-4.568	-16.645	-25	-	-768	-22.006
Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen	1.292	3	4	-	-	1.299
Hyperinflatie - effect van het jaar	1.014	5.090	330	-3	3.303	9.734
Wisselkoersverschillen	-27.304	-38.232	-1.739	1.387	-7.805	-73.693
Op 31 december 2020						
Bruto boekwaarde	1.005.734	2.064.355	217.226	29.232	92.203	3.408.750
Cumulatieve afschrijvingen	-491.491	-1.301.746	-145.680	-23.181	-	-1.962.098
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-10.072	-39.962	-569	-75	-3.601	-54.279
Netto boekwaarde	504.171	722.647	70.977	5.976	88.602	1.392.373
<i>Waarvan geleasede activa</i>	57.578	25.709	20.636	274	-	104.197

Ondanks de aanzienlijke impact van COVID 19 op de projecten van onze investeringsprojecten, werden er verschillende investeringen gedaan in capaciteitsverhoging, duurzaamheid, gezondheid en veiligheid en in bepaalde vervangingen, vooral in Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en België. Er zijn geen financieringskosten geactiveerd in 2020 en 2019.

De verkoopopbrengsten van materiële vaste activa bedroegen in 2020 €12.876 duizend, resulterend in een nettowinst van €4.295 duizend. In 2019 bedroegen de opbrengsten €7.608 duizend met een nettowinst van €3.296 duizend.

Toevoegingen als gevolg van overname deelnemingen (€ 4.460 duizend) vertegenwoordigt de impact van FSi zoals uiteengezet in toelichting 8.2.

We verwijzen naar toelichting 8.3 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>	2019	2020
Bruto boekwaarde	253.357	204.590
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-51.924	-82.179
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	201.433	122.411
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	-	4.489
Wisselkoersverschillen	-77	-3.453
Wijzigingen in de consolidatiekring	-49.445	-
Afwaarderingen van het jaar	-29.500	-
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	122.411	123.447
Bruto boekwaarde	204.590	141.087
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-82.179	-17.640

De bewegingen van het jaar 2020 zijn het gevolg van de aankoop van FSi Limited, een bedrijf in het Verenigd Koninkrijk (zie Toelichting 8.2). In 2019, de bewegingen van het jaar zijn het gevolg van de afstoting van activiteiten in 2019 (afstoting Marley UK en, in mindere mate, Nidaplast) en van de bijzondere waardevermindering erkend op het resterende deel van de Etex Residential Roofing-divisie.

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Building Performance	85.789	81.858
Exteriors	11.290	11.325
Industry	25.332	27.154
New Ways	-	3.110
Totaal	122.411	123.447

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

8.2. Bedrijfscombinaties

Op 23 september 2020 verwierf Etex 100% van de aandelen van FSi Limited, een Brits bedrijf gespecialiseerd in passieve brandbeveiligingsoplossingen met een sterke focus op het stoppen van brand met een productiefaciliteit in Measham (East Midlands) en een distributiecentrum in Groot-Londen, voor een totaalbedrag van € 17.289 duizend (plus aankoopkosten van € 457 duizend).

De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van het in 2020 verworven bedrijf op de overnamedatum wordt weergegeven in de volgende tabel:

<i>In duizenden EUR</i>	FSi Ltd	2020
Vaste activa	18.209	18.209
Materiële vaste activa	4.460	4.460
<i>Materiële vaste activa - aangekocht</i>	1.646	1.646
<i>Materiële vaste activa - leased</i>	2.814	2.814
Immateriële vaste activa	13.749	13.749
Vlottende activa	7.845	7.845
Voorraden	2.103	2.103
Handels- en overige vorderingen	4.023	4.023
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.719	1.719
TOTAAL ACTIVA	26.054	26.054
Langetermijnverplichtingen	7.243	7.243
Leningen	4.523	4.523
<i>waarvan leasing</i>	2.885	2.885
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.720	2.720
Kortetermijnverplichtingen	6.010	6.010
Handels- en overige schulden	6.010	6.010
TOTAAL VERPLICHTINGEN	13.253	13.253
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	12.801	12.801
Deel van de Groep	12.801	12.801
Overnameprijs betaald in contanten (Deel van de Groep)	17.289	17.289
Gegenereerde goodwill	4.489	4.489

De goodwill gegenereerd door deze overname wordt verklaard door de synergieën die worden verwacht van deze transactie.

8.3 Testen op bijzondere waardeverminderingen van goodwill en gebruikt kapitaal

Een toets van bijzondere waardeverminderingen werd uitgevoerd in 2020, 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 wereldwijde 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. Het omvat ook een deel van de goodwill-impact van de overname van FSi Limited in 2020 (passieve brandbeveiliging).

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). Het omvat ook een deel van de goodwill-impact van de overname van FSi Limited in 2020 (passieve brandbeveiliging).

De wereldwijde kasstroomgenererende eenheid voor Etex Exteriors werd getest: het heeft betrekking op gevel- en dakbedekking van vezelcement in Europa en in Amerika en werd getest op bijzondere waardeverminderingen op het aangewende kapitaal, inclusief goodwill, voornamelijk met betrekking tot de acquisitie van activiteiten in Scandinavische landen (2008).

De waarde van Etex New Ways, dat consequent als één geheel moet worden getest, omvat de goodwill gegenereerd door de overname van EOS (2016, voorheen onderdeel van Building Performance).

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden Etex Building Performance, Exteriors, Industry en New Ways was gebaseerd op de bedrijfswaarde en overtreft veruit de waarden van hun respectievelijke aangewende kapitaal. De bedrijfswaarde werd bepaald door de toekomstige kasstromen die voortvloeien uit het voortgezette gebruik van de eenheid te verdisconteren en was gebaseerd op de volgende belangrijke veronderstellingen:

- de kasstromen werden geprojecteerd op basis van de werkelijke bedrijfsresultaten en het bedrijfsplan voor 3 jaar;
- kasstromen voor verdere perioden werden geëxtrapoleerd met een constant groeipercentage van 1,0% tot 3,1% per jaar, afhankelijk van de betrokken landen en hun inflatie (1,5% tot 4,5% in 2019)
- kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten (WACC) in een bereik van 5,8% tot 9,4%, afhankelijk van de betrokken landen (5,8% tot 8,7% in 2019).

In verband met het proces van bijzondere waardevermindering op het aangewende kapitaal 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 verhoging van de WACC met 1%).

Het management van Etex zal de impact van macro-economische evolutie nauwlettend volgen, inclusief de potentiële impact het Covid 19-virus.

Toelichting 9 – Immateriële vaste activa, anders dan goodwill

<i>In duizenden EUR</i>	Concessies	Software	Merken	Technologie	Klantenlijst	Overige	Totaal
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
Toevoegingen	182	3.688	-	-	-	1.047	4.917
Afstoting van deelnemingen	-167	-46	-3.166	-	-	-	-3.379
Overdrachten tussen rubrieken	-641	2.413	-	-129	-	148	1.791
Afschrijvingen van het jaar	-264	-6.011	-6.127	-4.346	-4.445	-154	-21.347
Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar	-1.535	-4	-	-1.922	-	-	-3.461
Hyperinflatie - effect van het jaar	-	5	-	-	-	-	5
Wisselkoersverschillen	-115	-15	634	222	-2	300	1.024
Op 31 december 2019							
Bruto boekwaarde	85.255	106.661	100.291	76.208	60.821	16.188	445.424
Cumulatieve afschrijvingen	-19.584	-81.602	-54.883	-37.408	-29.663	-12.611	-235.751
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-6.076	-147	-	-1.922	-1.136	-	-9.281
Netto boekwaarde	59.595	24.912	45.408	36.878	30.022	3.577	200.392
Toevoegingen	75	3.877	1.090	-	-	3.089	8.131
Vervreemdingen	-35	-8	-	-	-	-97	-140
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	-	-	-	-	13.749	-	13.749
Afstoting van deelnemingen	-	-737	-	-	-	-1.301	-2.038
Overdrachten tussen rubrieken	762	4.567	-	78	-	-	5.407
Afschrijvingen van het jaar	-643	-6.657	-6.865	-3.939	-4.704	-175	-22.983
Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar	-2.264	-117	-	-	-	-	-2.381
Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen	-	-9	-	-	-	-	-9
Wisselkoersverschillen	-1.585	-852	-675	-295	211	-148	-3.344
Op 31 december 2020							
Bruto boekwaarde	71.310	106.852	99.874	73.710	73.963	11.652	437.361
Cumulatieve afschrijvingen	-7.327	-81.651	-60.916	-40.988	-33.817	-6.707	-231.406
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-8.078	-225	-	-	-868	-	-9.171
Netto boekwaarde	55.905	24.976	38.958	32.722	39.278	4.945	196.784

Toevoegingen via bedrijfscombinaties (€ 13.749 duizend) vertegenwoordigt de impact van FSi zoals toegelicht in toelichting 8.2.

We verwijzen naar toelichting 8.3 voor toelichting omtrent testen op bijzondere waardeverminderingen van het gebruikte kapitaal.

Toelichting 10 – Vastgoedbeleggingen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bruto boekwaarde	39.254	42.788
Cumulatieve afschrijvingen	-18.136	-20.291
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-7.534	-8.349
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	13.584	14.148
Afschrijvingen van het jaar	-128	-283
Bijzondere waardeverminderingverliezen	-815	-
Terugname van afwaarderingen	-	69
Toevoegingen	240	245
Overdrachten tussen rubrieken	1.091	-
Vervreemdingen	-1	-659
Wijzigingen in consolidatiekring	-137	-
Hyperinflatie - effect van het jaar	492	150
Wisselkoersverschillen	-178	-301
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	14.148	13.369
Bruto boekwaarde	42.788	34.126
Cumulatieve afschrijvingen	-20.291	-12.477
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-8.349	-8.280

Vastgoedbeleggingen bestaan uit meerdere terreinen en gebouwen hoofdzakelijk in Frankrijk, Duitsland en Italië. De verkoop voor een bedrag van € -539 duizend had voornamelijk betrekking op vastgoedbeleggingen in Duitsland, verkocht voor een bedrag van € 1.950 duizend.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt geschat op €20.446 duizend (€21.023 duizend in 2019). Wanneer geen externe waarderingen beschikbaar waren, werden de best mogelijke inschattingen gebruikt.

Toelichting 11 – Activa beschikbaar voor verkoop

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bruto boekwaarde	9.198	9.136
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-6.036	-5.921
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	3.162	3.215
Vervreemdingen	-50	-1.474
Toevoegingen	-	1.092
Overdrachten tussen rubrieken	-	2.944
Wisselkoersverschillen	103	-316
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	3.215	5.461
Bruto boekwaarde	9.137	11.079
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-5.922	-5.618

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

In 2020 werd een grond gelegen in Mexico verkocht. De overdracht tussen de rubrieken voor 2020 (€ 2.892 duizend) is het saldo van de overgedragen activa die niet langer worden gebruikt voor activiteiten met een brutoboekwaarde van € 26.468 duizend en gecumuleerde

afschrijvingen voor € -23.576 duizend uit 'Materiële vaste activa'. De toevoegingen die in 2020 werden geboekt, hebben voornamelijk betrekking op dat specifieke actief.

Toelichting 12 – Investerings in entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bij het begin van het jaar	10.309	9.526
Resultaat van het jaar	1.118	-2.304
Uitgekeerde dividenden	-927	-698
Aankopen	-	3.601
Vervreemdingen	-1.431	-2.079
Kapitaalsverhogingen	397	12.127
Wisselkoersverschillen	60	-2.150
Op het einde van het jaar	9.526	18.024

In 2020 verwierf E2E (Chileense joint venture) een meerderheidsbelang in Tecverde Engenharia, een Braziliaans innovatief bouwbedrijf gespecialiseerd in houtskeletbouwsystemen; een verklaring voor de toename van de investeringen van de Groep in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode met € 3.601 duizend.

De verkoopwaarde in 2020 vertegenwoordigt enerzijds de verkoop van RBB NV (België) (€ -1.622 duizend) voor een totaalbedrag van € 750 duizend, en anderzijds de verkoop van Oberlausitzer Tonbergbau GmbH (Duitsland) (€ -456 duizend) die deel uitmaakt van de verkoop van de Creaton-groep.

De 2019 waarde van de vervreemdingen vertegenwoordigt de verkoop van Rothenburg FAR Company Ltd (€1.431 duizend) voor een totale vergoeding van €810 duizend.

In 2020 en 2019 is het aandeel van de Groep in de kapitaalverhoging in E2E (Chileense joint venture) gelijk aan respectievelijk €6.511 duizend en €397 duizend.

In 2020 is het aandeel van de Groep in de kapitaalverhoging in TecVerde (Braziliaanse joint venture) gelijk aan respectievelijk €5.616 duizend.

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Materiële vaste activa	7.659	5.525
Overige vaste activa	420	6.069
Vlottende activa	8.094	13.729
Langetermijnverplichtingen	-2.071	-2.258
Kortetermijnverplichtingen	-4.576	-5.041
Totaal netto activa	9.526	18.024
Omzet	21.398	20.395
Bedrijfsinkomsten	1.095	-823
Winst na belastingen	1.118	-2.304

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Transacties		
Aankopen van entiteiten volgens de vermogensmutatiemethode	4.332	2.284
Verkopen van entiteiten volgens de vermogensmutatiemethode	4.066	4.575
Uitgekeerde dividenden	927	698
Openstaande posities		
Handelsvorderingen	330	38
Overige kortetermijnvorderingen	1.490	-
Handelsschulden	215	-

Toelichting 13 – Overige vaste activa

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
<i>Handels- en overige vorderingen</i>	3.754	3.366
<i>Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen</i>	-1.344	-1.274
Netto handels- en overige vorderingen	2.410	2.092
<i>Beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>	628	617
<i>Bijzondere waardeverminderingen op beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>	-128	-128
Netto beleggingen beschikbaar voor verkoop	500	489
Toegestane leningen	739	888
Totaal	3.649	3.469

De langetermijninvesteringen beschikbaar voor verkoop omvatten niet-genoteerde eigen-vermogensinstrumenten die worden gewaardeerd aan kostprijs voor €489 duizend gezien hun reële waarde niet betrouwbaar geschat kan worden (€500 duizend in 2019).

Toelichting 14 – Handels- en overige vorderingen en Overige vlottende activa

Vlottende handels- en overige vorderingen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
<i>Handelsvorderingen</i>	245.618	219.425
<i>Bijzondere waardeverminderingen van handelsvorderingen</i>	-17.415	-16.666
Handelsvorderingen	228.199	202.769
Overige vorderingen	82.295	74.498
Totaal	310.494	277.267

Op 31 december 2020 is een bedrag van €159,6 miljoen (€153,7 miljoen in 2019) 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:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Terugvorderbare winstbelastingen	28.333	21.720
Overige terugvorderbare belastingen	41.616	25.432
Afgeleide financiële instrumenten met positieve reële waarden	298	439
Vooruitbetaalde kosten en toe te rekenen opbrengsten	2.966	1.851
Voorschotten verschuldigd door klanten voor lopende contracten	1.396	1.179
Voorschotten aan personeelsleden	1.697	1.350
Overige	5.989	22.527
Totaal	82.295	74.498

De overige vorderingen ten belope van €22.527 duizend omvatten de prijsaanpassing van €10.567 duizend op de afstoting van deelnemingen zoals vermeld in Toelichting 4.

Blootstelling aan kredietrisico – bijzondere waardeverminderingverliezen

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Noch onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen, noch vervallen op rapporteringsdatum	395.871	382.804
Niet onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen op verslagdatum maar vervallen	68.306	53.455
<i>Tot 30 dagen</i>	50.081	36.015
<i>Tussen 31 en 60 dagen</i>	5.505	9.716
<i>Tussen 61 en 90 dagen</i>	2.390	1.884
<i>Tussen 91 en 120 dagen</i>	2.619	868
<i>Tussen 121 en 150 dagen</i>	1.245	811
<i>Meer dan 150 dagen</i>	6.466	4.161
<i>Zonder-verhaal factoring</i>	-153.683	-158.992
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	310.494	277.267

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:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Voorziening bij het begin van het jaar	-24.779	-17.419
Toevoegingen	-1.943	-2.839
Aanwendungen	6.413	2.064
Terugname	1.859	786
Wijzigingen in de consolidatiekring	1.031	748
Voorziening op het einde van het jaar	-17.419	-16.660

Overige vlottende activa

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	807	3.551
Deposito's	6.263	20.433
Totaal	7.070	23.984

Toelichting 15 – Voorraden

De verschillende soorten voorraden worden hieronder uiteengezet:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Grondstoffen	113.843	104.279
Bestellingen in uitvoering	28.920	24.353
Afgewerkte goederen	193.087	143.641
Reserveonderdelen en verbruiksgoederen	84.194	71.368
Goederen aangekocht voor doorverkoop	34.623	25.304
Bijzondere waardeverminderingen tot netto-opbrengstwaarde	-51.248	-35.851
Totaal	403.419	333.094

In 2020 boekte de Groep bijzondere waardeverminderingen op voorraden tot netto-opbrengstwaarde van €-11.426 duizend (€-7.123 duizend in 2019) als een kost, en een terugname van bijzondere waardeverminderingen van voorgaande jaren voor een bedrag van €13.586 duizend (€7.589 duizend in 2019) als opbrengst. Terugnages van bijzondere waardeverminderingen zonder impact op de winst- en verliesrekening bedragen €720 duizend (€-2.356 duizend in 2019), voornamelijk als gevolg van het omrekenen van vreemde valuta.

Het netto effect van wijzigingen in de consolidatiekring op de totale voorraad bedraagt €-37.834 duizend; met een effect op de bruto boekwaarde van €-50.353 duizend, en €12.519 duizend op de waarderverminderingen op voorraden tot netto-opbrengstwaarde.

Toelichting 16 – Risicobeheer en afgeleide financiële instrumenten

16.1 Risicobeheer

A. Marktrisico

Blootstelling aan valutarisico

Ongeveer 46% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door dochterondernemingen met een andere functionele munt dan de euro (50% in 2019). De Groep is voornamelijk blootgesteld aan valutarisico door de volgende munten: Argentijnse peso, Chileense peso, Colombiaanse peso, Nigeriaanse naira, Peruaanse nuevo sol en pond sterling.

Sensitiviteitsanalyse van wisselkoersen

Op basis van de volatiliteit van deze valuta tegenover de euro in 2020 wordt de redelijk mogelijke wijziging van de wisselkoersen van deze valuta tegenover de euro, als volgt ingeschat:

Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse

	Slotkoers 31 december 2020	Gemiddelde koers 2020	Mogelijke volatiliteit van de koersen in %	Variatie mogelijke slotkoersen 31 december 2020	Variatie mogelijke gemiddelde koersen 2020
Argentijnse peso	103,5297	103,5297	22	81,188 - 125,8714	81,188 - 125,8714
Chileense peso (000)	0,8724	0,9026	14	0,7535 - 0,9913	0,7796 - 1,0256
Colombiaanse peso	4,2120	4,2140	14	3,6232 - 4,8009	3,6249 - 4,8031
Nigeriaanse naira	503,4178	436,1916	18	411,5441 - 595,2915	356,5866 - 515,7965
Peruaanse nuevo sol	4,4470	4,0016	11	3,9605 - 4,9335	3,5638 - 4,4394
Pond sterling	0,8990	0,8899	7	0,8359 - 0,9622	0,8274 - 0,9524

Bij wijze van vergelijking, werd de redelijk mogelijke wijziging van de wisselkoersen van deze valuta tegenover de euro als volgt ingeschat voor 2019:

Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse

	Slotkoers 31 december 2019	Gemiddelde koers 2019	Mogelijke volatiliteit van de koersen in %	Variatie mogelijke slotkoersen 31 december 2019	Variatie mogelijke gemiddelde koersen 2019
Argentijnse peso	67,0400	67,0400	21	53,2036 - 80,8764	53,2036 - 80,8764
Chileense peso (000)	0,8365	0,7875	12	0,7372 - 0,9359	0,694 - 0,8811
Colombiaanse peso (000)	3,6815	3,6748	12	3,2344 - 4,1287	3,2285 - 4,1211
Nigeriaanse naira	404,8980	343,3113	5	384,6531 - 425,1429	326,1457 - 360,4769
Peruaanse nuevo sol	3,7238	3,7362	9	3,3913 - 4,0564	3,4026 - 4,0699
Pond sterling	0,8508	0,8778	7	0,7927 - 0,9089	0,8178 - 0,9377

Indien de euro was verzwakt of versterkt tijdens 2020 met de hierboven geschatte mogelijke wijzigingen tegenover de opgelijste valuta met alle andere variabelen constant gehouden, zou de 2020 winst €9.366 duizend (12%) hoger of €6.876 duizend (-10%) lager zijn geweest, terwijl het eigen vermogen €63.133 duizend (5%) hoger of €50.478 duizend (-4%) lager zou zijn geweest. Indien de euro in 2019 was verzwakt of versterkt, zou de winst €21.912 duizend (8%) hoger, of €18.562 duizend (-6%) lager zijn geweest, terwijl het eigen vermogen €53.013 duizend (4%) hoger of €44.996 duizend (-4%) lager zou zijn geweest.

In duizenden EUR

2020

	Indien de euro verzwakt		Indien de euro versterkt	
	Winst	Eigen vermogen	Winst	Eigen vermogen
Argentijnse peso	2.678	13.696	-1.727	-8.834
Chileense peso	1.010	11.613	-767	-8.826
Colombiaanse peso	99	6.991	-75	-5.276
Nigeriaanse naira	2.972	6.421	-2.055	-6.989
Peruaanse nuevo sol	205	10.051	-165	-8.069
Pond sterling	2.402	14.361	-2.087	-12.484
Totaal	9.366	63.133	-6.876	-50.478

In duizenden EUR

2019

	Indien de euro verzwakt		Indien de euro versterkt	
	Winst	Eigen vermogen	Winst	Eigen vermogen
Argentijnse peso	2.061	11.479	-1.356	-7.590
Chileense peso	846	8.440	-666	-7.353
Colombiaanse peso	400	6.983	-313	-5.637
Nigeriaanse naira	591	2.709	-534	-2.453
Peruaanse nuevo sol	518	8.790	-433	-7.672
Pond sterling	17.496	14.612	-15.260	-14.291
Totaal	21.912	53.013	-18.562	-44.996

Sensitiviteitsanalyse van rentevoeten

Op het einde van 2020 hadden €128.170 duizend of 30% van de rentedragende financiële schulden van de Groep, vóór compensatie van geldmiddelen in contanten, een variabele rentevoet (€ 206.268 duizend of 39% op het einde van 2019). Dit schuldgedeelte aan variabele rentevoet bestaat bijna uitsluitend uit schuldeffecten in euro met uitzondering van € 17.572 duizend die uitstaan in pond sterling (€13.414 duizend in 2019), € - duizend in Roemeense leu (€12.181 duizend in 2019) en € 607 duizend in andere valuta.

De totale rentelast opgenomen in de 2020 winst- en verliesrekening op het schuldgedeelte aan variabele rentevoet na het effect van rentederivaten bedraagt € 10.229 duizend (€ 13.554 duizend in 2019). De totale rentelast opgenomen op het schuldgedeelte aan vaste rentevoet bedraagt € 2.880 duizend (€ 4.205 duizend in 2019).

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

	Rentevoeten op 31 december 2020	Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse	
		Mogelijke volatiliteit van rentevoeten	Mogelijke rentevoeten op 31 december 2020
Euro	-0,55%	-0,12% - 0,27%	-0,67% - -0,28%
Pond sterling	0,03%	-0,26% - 0,51%	-0,23% -0,54%
Roemeense leu	1,73%	-0,41% - 0,85%	1,32% -2,58%

	Rentevoeten op 31 december 2019	Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse	
		Mogelijke volatiliteit van rentevoeten	Mogelijke rentevoeten op 31 december 2019
Euro	-0,38%	-0,09% - 0,05%	-0,47% --0,33%
Pond sterling	0,79%	-0,05% - 0,12%	0,74% -0,91%
Roemeense leu	2,86%	-0,26% - 0,27%	2,6% -3,13%

De toepassing van de redelijk mogelijke schommelingen in de voormelde markrentevoeten op de schuld van de Groep aan variabele rentevoet op 31 december 2020, met alle andere variabelen constant gehouden en na het effect van rentederivaten, zou resulteren in een daling van de winst van 2020 met €388 duizend en een stijging van € 178 duizend (een daling van € 91 duizend en een stijging van

€ 115 duizend in 2019). Geldmiddelen en kasequivalenten bestaande uit € 110.950 duizend in euro (€ 20.073 duizend in 2019), € 143.737 duizend in pond sterling (€ 153.333 duizend in 2019) en € 9.454 duizend in Roemeense leu (€ 6.339 duizend in 2019) genereerden interesten die deels variaties in te betalen rente compenseren. De cash pool posities worden maandelijks verrekend (in euro). De reële waarde van de rentederivate, van de Groep zou, op basis van de bovenstaande mogelijke wijziging in rentevoeten, dalen met € 21 duizend / stijgen met € 50 duizend tegenover een stijging / daling van het eigen vermogen voor hetzelfde bedrag (dalen met € 231 duizend en stijgen met € 130 duizend in 2019).

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 2020 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	187.575	192.388	78.893	714	112.781	-
Overige financiële leningen	134.238	134.874	131.874	1.087	1.513	400
Lease verplichtingen	107.327	129.144	23.636	21.279	32.642	51.587
Handels- en overige schulden	641.050	630.441	630.441	-	-	-
Financiële verplichtingen uit derivaten						
Renteswaps	-	-	-	-	-	-
Commoditycontracten	106	106	106	-	-	-
Termijncontracten in vreemde valuta	3.131	3.131	3.131	-	-	-
Totaal	1.073.427	1.090.084	868.081	23.080	146.936	51.987

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

Op 31 december 2019 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	214.668	221.718	14.358	84.728	122.423	209
Overige financiële leningen	196.620	197.172	191.756	2.931	1.931	554
Lease verplichtingen	120.067	145.637	27.722	23.648	40.727	53.540
Handels- en overige schulden	650.170	630.226	630.226	-	-	-
Financiële verplichtingen uit derivaten						
Renteswaps	7.487	7.487	7.487	-	-	-
Commoditycontracten	398	398	398	-	-	-
Termijncontracten in vreemde valuta	5.995	5.995	5.995	-	-	-
Totaal	1.195.405	1.208.633	877.942	111.307	165.081	54.303

D. Kapitaalrisico

De Groep bewaakt het kapitaal aan de hand van de specificaties van het schuldconvenant zoals uiteengezet in de laatste gesyndiceerde leningsovereenkomst die op 11 oktober 2018 werd ondertekend (die in november 2019 werd gewijzigd en aangepast tot een duurzaamheidsgebonden lening, zonder enige impact op het schuldconvenant) en de Schuldschein-lening. 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 -0,21 op 31 december 2020 (0,50 op 31 december 2019), ruim onder het laagste convenant van 3,25. De verhouding van de netto contante rente tot de recurrente EBITDA bedraagt 37,90 op 31 december 2020 (35,04 op 31 december 2019), 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:

<i>In duizenden EUR</i>	2019		2020	
	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde
Termijncontracten in vreemde valuta				
Activa	298	298	439	439
Verplichtingen	-5.995	-5.995	-3.131	-3.131
Commoditycontracten				
Verplichtingen	-398	-398	-106	-106
Renteswaps				
Verplichtingen	-7.487	-7.487	-	-
Totaal	-13.582	-13.582	-2.798	-2.798

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 2020, zijn opgenomen:

<i>In duizenden EUR</i>	Resultaat van het jaar				
	Kostprijs van verkochte goederen	Rentelast	Overige financiële opbrengsten	Overige financiële kosten	Niet-gerealiseerde resultaten
Termijncontracten in vreemde valuta					
Activa	188	-	-	-	-47
Verplichtingen	188	-	-	-	2.677
Commoditycontracten					
Verplichtingen	-	-	-	-	294
Renteswaps					
Verplichtingen	-	-	-	-	7.486
Totaal	376	-	-	-	10.410

A. Kasstroomafdekkingen

Op 31 december 2020 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 munt de Britse pond en Poolse zloty is.

Op 31 december 2019 had de Groep commodity swap-overeenkomsten die zijn aangewezen als afdekkingen om een deel van de blootstelling aan toekomstige prijswijzigingen op voornamelijk brandstof en andere grondstoffen te dekken.

Gedurende 2020 had de Groep renteswapovereenkomsten voor een nominaal bedrag van €250.000 duizend (€250.000 thousand in 2019) 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 liepen ten einde in december 2020 en werden gebruikt om de blootstelling aan rentevoetrisico op haar variabele schuld af te dekken. De schuld aan variabele rentevoet en de renteswaps hebben dezelfde belangrijke termijnen.

De Groep nam geen ineffectiviteit op in 2020 en 2019.

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 2020:

<i>In duizenden EUR</i>	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>	205	205	205	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-2.296	-2.296	-2.296	-	-	-
Commodity						
Commoditycontracten						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-106	-106	-106	-	-	-
Rentevoet						
Renteswaps						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-

Op 31 december 2019:

<i>In duizenden EUR</i>	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>	188	188	188	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-5.162	-5.162	-5.162	-	-	-
Commodity contracten						
Commodity contracten						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-398	-398	-398	-	-	-
Rentevoet						
Renteswaps						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-7.487	-7.487	-7.487	-	-	-

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 2020.

16.3 Financiële instrumenten – reële waarden

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Activa	514.244	695.057
Overige vaste activa	3.649	3.469
<i>Handels- en overige vorderingen (leningen en vorderingen)</i>	2.410	2.092
<i>Leningen (leningen en vorderingen)</i>	735	886
<i>Obligaties (beschikbaar voor verkoop)</i>	4	3
<i>Overige</i>	496	486
Handels- en overige vorderingen	310.494	277.267
<i>Handels- en andere vorderingen (leningen en vorderingen)</i>	310.196	276.826
<i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i>	110	234
<i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i>	188	205
Overige vlottende activa	7.070	23.984
<i>Overige financiële activa – deposito's (leningen en vorderingen)</i>	6.263	20.433
<i>Aandelen (aangehouden voor handelsdoeleinden)</i>	807	3.551
Geldmiddelen en kasequivalenten	193.031	390.337
Passiva	1.195.405	1.073.427
Financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)	301.871	199.017
Overige langetermijnverplichtingen	20.405	11.071
<i>Overige langetermijnverplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i>	20.405	11.071
Kortlopende financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)	229.484	230.123
Handels- en overige schulden	643.645	633.216
<i>Handels- en overige schulden (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i>	629.765	629.975
<i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i>	833	835
<i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i>	13.047	2.402

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 waarde hiërarchie

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.

2020

<i>In duizenden EUR</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)	-	234	-
Derivaten – gebruikt voor afdekking(kasstroomafdekking)	-	205	-
Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)	-	835	-
Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)	-	2.402	-

Tijdens 2020 en 2019 waren er geen overdrachten tussen Niveau 1 en Niveau 2 reële-waarde waarderingen, en geen overdrachten in of uit Niveau 3 reële-waarde waarderingen.

2019

<i>In duizenden EUR</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)	-	110	-
Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)	-	188	-
Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)	-	833	-
Derivaten – gebruikt voor afdekkingen (kasstroomafdekking)	-	13.047	-

Zoals vermeld in toelichting 11, worden activa beschikbaar voor verkoop in 2020 en 2019 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

Geldmiddelen en kasequivalenten per einde van het jaar stegen in 2020 in vergelijking met 2019. Dit was voornamelijk te danken aan een combinatie van (i) een sterke cashgeneratie van de groep gedurende 2020 en (ii) de ontvangst van belangrijke opbrengsten uit de verkoop van onze klei- en betontegelactiviteiten in Duitsland, Polen, Hongarije en Zuid-Afrika. Slechts een deel van de gegenereerde cash kon worden gebruikt om een deel van onze uitstaande schuld zonder boetes terug te betalen in Brazilië, Indonesië en Roemenië. Het gebruik van het Commercial paper-programma werd ook verminderd in 2020. We verwijzen ook naar toelichting 23 "Leningen" voor verdere uitleg. De verschillende soorten geldmiddelen en kasequivalenten worden hieronder uiteengezet:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Geldmiddelen in kas en bankdeposito's	177.009	385.211
Kortetermijndeposito's (minder dan drie maanden)	16.022	5.126
Totaal	193.031	390.337

Toelichting 18 – Eigen vermogen

Gewone aandelen

Het uitgegeven aandelenkapitaal (inclusief agio) van Etex N.V. bedraagt per 31 December 2020 €3.276 duizend. Het wordt vertegenwoordigd door 82.837.819 gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

	2019	2020
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 2020 bezit de Groep 4.673.495 gewone aandelen die 5,64% vertegenwoordigen van het totaal aantal gewone aandelen.

	2019	2020
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 2020 zal worden voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Etex NV op 26 mei 2021 (na publicatie van de jaarrekening) en zal €0,70 bedragen per aandeel, wat een totaal dividend vertegenwoordigt van €54.715 duizend.

In 2020 werd een dividend betaald van €45.335 duizend gebaseerd op:

- de beslissing van de Algemene Vergadering van Etex N.V. op 27 mei 2020 om een dividend uit te keren van EUR 0,29 per aandeel;
- het besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van Etex N.V. op 22 oktober 2020 om een interim dividend uit te keren van EUR 0,29 per aandeel.

	Aantal aandelen	EUR/aandeel	Dividend in EUR
Gewone aandelen	82.837.819	0,58	48.045.935
Ingekochte eigen aandelen	-4.673.495	0,58	-2.710.627
Uitgekeerde dividenden	78.164.324		45.335.308

Gedetailleerd overzicht wijzigingen in eigen vermogen

<i>in duizenden EUR</i>	Uitgegeven aandelenkapitaal	Uitgifte premies	Uitgegeven aandelenkapitaal en uitgiftepremie	Reserves voor pensioenverplichtingen	Financiële instrumenten	Reserves voor pensioenverplichtingen en financiële instrumenten
Op 31 december 2018	2.533	743	3.276	-217.534	-12.593	-230.127
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-64.138	2.904	-61.234
Op 31 december 2019	2.533	743	3.276	-281.672	-9.689	-291.361
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-41.147	8.111	-33.036
Overige transacties met eigenaars	-	-	-	14.462	-	14.462
Op 31 december 2020	2.533	743	3.276	-308.357	-1.578	-309.935

Overige bewegingen binnen eigen vermogen

De overige bewegingen van 2020 binnen het eigen vermogen (€ 12.324 duizend) hebben voornamelijk betrekking op de impact van de wijziging in consolidatiekring en het effect op de reserves voor pensioenverplichtingen; en de omrekeningseffecten van IAS 29 (hyperinflatieboekhouding) in Argentinië met een impact op Overige reserves en overgedragen winsten.

De overige bewegingen van 2019 binnen het eigen vermogen ten belope van € 7.031 duizend hebben voornamelijk betrekking op de omrekeningseffecten van IAS 29 (hyperinflatieboekhouding) in Argentinië met een impact op Overige reserves en overgedragen winsten.

Toelichting 19 – Voorzieningen

<i>In duizenden EUR</i>	Garanties	Gezondheids-claims	Geschillen	Andere	Totaal
Op 31 december 2019	43.517	72.915	14.479	53.473	184.384
Bijkomende voorzieningen	5.037	1.725	1.656	33.820	42.238
Bedragen aangewend tijdens het jaar	-5.343	-4.032	-2.344	-16.884	-28.603
Terugname ongebruikte bedragen	-1.334	-1.873	-1.598	-7.210	-12.015
Wijzigingen in de consolidatiekring	-8.182	-	-15	-5.170	-13.367
Wisselkoersverschillen	-80	-566	-701	-282	-1.629
Verdisconteringsvoetaanpassing	338	151	-	510	999
Op 31 december 2020	33.953	68.320	11.477	58.257	172.007
Langetermijn op het einde van de periode	26.893	58.912	5.559	40.082	131.446
Kortetermijn op het einde van de periode	7.060	9.408	5.918	18.175	40.561

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 2020 voor de kost van asbestclaims omvat een bedrag van €25.883 duizend (€28.333 duizend in 2019) voor de verwachte afwikkelingskosten van gekende claims en een verdisconteerd bedrag van €42.437 duizend (€44.579 duizend in 2019) 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 0,00% tot 4,0% afhankelijk van het land (dezelfde percentages als in 2019).

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 2020 was 26 (43 in 2019), 23 gevallen werden afgehandeld en 12 werden zonder kost beslecht. Voor 147 (156 in 2019) uitstaande gevallen werd een voorziening aangelegd op 31 december 2020.

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 CO2 emissierechten, 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 2020 bedragen deze voorzieningen €26.693 duizend (€24.783 duizend in 2019).

Herstructureringsvoorzieningen zijn hoofdzakelijk gerelateerd aan de herstructurering van ondernemingen in Frankrijk. 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 2020 heeft de Groep de volgende garanties gegeven aan derde partijen:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Garanties gegeven na verkoop van activiteiten	322.361	328.016
Garanties gegeven door de Groep om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen	372.947	295.736
Garanties gegeven door Derde Partijen om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen	606	606
Gewaarborgde schuld	19.051	2.586

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 (€185 miljoen) alsook effecten uitgegeven ter garantie van andere verbintenissen (€326 miljoen). De bedragen vermeld in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de uitstaande bedragen.

Gewaarborgde schuld omvat hypotheek en onderpanden gegeven in Japan om lokale kredietlijnen te dekken in 2020.

Verbintenissen

In de normale gang van zaken gaat de Groep aankoopverbintenissen aan voor goederen, diensten en investeringen en koopt en verkoopt de Groep investeringen en Groepsondernemingen of een gedeelte hiervan. Op 31 december 2020 had Etex aankoopverbintenissen voor €21.713 duizend (€6.214 duizend in 2019).

Verbintenissen gerelateerd aan niet-geactiveerde lease betalingen 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 2020 bedroegen de kosten voor toegezegde-bijdrageregelingen voor de Groep €11.086 duizend (€11.662 duizend in 2019).

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:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
<i>Actuele waarde van gefinancierde verplichtingen</i>	1.357.787	1.349.225
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	1.135.599	1.116.358
Regeling(overschot) tekort aan gefinancierde verplichtingen	222.188	232.867
Actuele waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	131.881	121.461
Netto verplichtingen van gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen	354.069	354.328
Andere langetermijnbeloningen	5.785	5.398
Ontslagvergoedingen	3.108	2.817
Aandelenoptieplannen	18.573	16.756
Netto verplichting voor personeelsbeloningen	381.535	379.299
Toegezegd-pensioenverplichting	1.517.134	1.495.657
Reële waarde van fondsbeleggingen	1.135.599	1.116.358
Netto verplichting op het einde van het jaar	381.535	379.299
Netto verplichting voor personeelsbeloningen (activa)	381.535	379.299
<i>Personeelsbeloningen in de balans:</i>		
<i>Verplichtingen</i>	392.303	385.976
<i>Activa</i>	10.768	6.677

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 83% (79% in 2019) van de totale toegezegd-pensioenverplichting van de Groep en 93% (92% in 2019) 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 op volledige financiering richten op een basis die de risicoblootstelling van de plannen voorzichtig weergeeft. De recentste waarderingen werden uitgevoerd op 31 maart 2020 en de resultaten toonden een tekort van £ 11.2 miljoen (dekkingsgraad 98%) voor de regeling en een tekort van £ 2.4 miljoen (dekkingsgraad 99%) voor de regeling in vergelijking met de financieringsdoelstelling van de Beheerders, overeengekomen met de Britse sponsors.

Tijdens de actuariële waarderingsbesprekingen van 2017 werd een overeenkomst bereikt met de Britse sponsors en kwamen de beheerders van het plan overeen om een belang van £ 43.975 duizend te nemen in een regeling voor door activa gedekte bijdragen (ABC) - 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 voorziet in aanvullende convenantondersteuning voor het Plan. De EPP ABC geeft elk kwartaal contanten vrij aan het Plan van £ 1.025 duizend, niet later dan 5 werkdagen volgend op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december, elk jaar beginnend op 30 juni 2018 voor een periode van 14 jaar en 6 maanden met de laatste betaling binnen 5 werkdagen volgend op 31 december 2032. Deze overeenkomst en looptijd van de overeenkomst blijven hetzelfde na voltooiing van de 2020-financieringswaardering.

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 £ 842 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. Deze overeenkomst en looptijd van de overeenkomst blijven hetzelfde na voltooiing van de 2020-financieringswaardering.

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 2020.

De plannen bevatten een gediversifieerde portefeuille van activa, waaronder absoluutrendementsfondsen met meerdere activa, onroerend goed, private schulden, infrastructuur, verzekeringsgerelateerde effecten, door schulden gedreven investeringen, buy-and-hold-kredietfondsen en contanten. De beleggingsstrategie wordt regelmatig beoordeeld door de Trustees in samenwerking met de Britse sponsors. De laatste herziening voor zowel de regeling als het plan was in 2020, en de aangebrachte wijzigingen zijn gericht op het verbeteren van voor risico gecorrigeerde rendementen door toe te wijzen aan kansen op de kredietmarkt die in het bijzonder werden beïnvloed door COVID-19.

Het risico bestaat dat veranderingen in de aannames voor investeringsrendement, prijsinflatie of levensverwachting kunnen leiden tot een verslechtering van de dekkingsgraad van de plannen, zowel op boekhoudkundige basis als op basis van lokale financiering. 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.

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 in te wisselen voor een hoger aanvanspensioen dat vervolgens niet verhoogde in uitkeringen, waardoor de inflatieblootstelling van de plannen werd verkleind. Eind 2013 / begin 2014 vond een flexibele pensioenoptieuitoefening 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 pensioenering.

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:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Verenigd Koninkrijk	1.110.269	1.134.433
Duitsland	156.927	113.930
Ierland	93.710	99.797
België	82.718	87.535
Frankrijk	19.241	19.123
Andere	54.269	40.839
Toegezegd-pensioenverplichting	1.517.134	1.495.657

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Toegezegd-pensioenverplichting bij het begin van het jaar	1.342.826	1.517.133
<i>Pensioenkosten</i>	14.654	20.241
<i>Pensioenkosten van verstreken diensttijd (opbrengst)/verlies</i>	-151	-236
<i>Afwikkelingen</i>	-188	-1.419
Pensioenkosten	14.314	18.586
Rentelast	34.217	25.025
Actuariële (winsten) en verliezen	145.685	125.626
Betaalde voordelen	-72.622	-76.081
Bijdragen van deelnemers aan het plan	1.012	1.099
Niet langer erkend plan		-11.344
Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-773	-42.757
Wisselkoersverschillen	52.475	-61.630
Toegezegd-pensioenverplichting op het einde van het jaar	1.517.134	1.495.657

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

Belgische plannen onderhevig aan gegarandeerde minimumopbrengst

Etex biedt toegezegde-bijdragenregelingen gefinancierd via groepsverzekeringen aan werknemers van zijn Belgische filialen. De Belgische toegezegde bijdrageregelingen zijn onderworpen aan de wet van 28 april 2003 op de bedrijfspensioenen. Volgens artikel 24 van deze wet moet de werkgever een minimumrendement garanderen (3,25% op jaarbasis / 3,75% op jaarbasis op werkgevers- / werknemersbijdragen betaald vóór 1 januari 2016 en 1,75% op jaarbasis op werkgevers- / werknemersbijdragen betaald vanaf 1 januari 2016) daarom worden deze plannen beschouwd als toegezegd-pensioenregelingen onder IAS 19. Ze brengen een financieel risico voor de groep met zich mee tijdens periodes van dalende marktrentevoeten wanneer het door de verzekeringsmaatschappijen gegarandeerde rendement lager is dan het wettelijk minimumrendement. De activa van deze plannen worden volledig beheerd door externe verzekeringsmaatschappijen die "bevoegde partijen" worden genoemd en die geen enkele band hebben met de groep.

Andere kosten en opbrengsten van plannen

Pensioenkosten voor verstreken diensttijd van €54 duizend hebben betrekking op plannen in Duitsland en Nederland.

Pensioenopbrengsten voor verstreken diensttijd van €205 duizend hebben voornamelijk betrekking op regelingen in Frankrijk.

Schikkingen van €187 duizend hebben betrekking op België. De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn als volgt:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Reële waarde van fondsbeleggingen bij het begin van het jaar	1.037.204	1.135.598
Renteopbrengsten	28.758	20.491
Actuariële winsten en (verliezen)	64.158	70.568
Werkgeversbijdrage	17.083	13.141
Bijdragen van deelnemers aan het plan	1.012	1.099
Administratiekosten (exclusief beheer van de activa)	-153	-161
Niet langer erkend plan		-11.344
Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-	-7.802
Betaalde voordelen	-57.550	-54.442
Wisselkoersverschillen	45.087	-50.790
Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van het jaar	1.135.599	1.116.358

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Pensioenkosten	-14.314	-18.586
Rentelast	-34.217	-25.025
Renteopbrengsten	28.758	20.491
Administratiekosten (exclusief beheer van de activa)	-153	-161
Totaal kosten voor personeelsbeloningen	-19.926	-23.281
<i>De kosten voor personeelsbeloningen worden opgenomen in de volgende rubrieken van de winst- en</i>		
<i>Bedrijfsresultaat</i>	<i>-14.467</i>	<i>-18.747</i>
<i>Financieel resultaat</i>	<i>-5.459</i>	<i>-4.534</i>

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

	2019	2020
Verdisconteringsvoet	1,78%	0,92%
Toekomstige loonsverhogingen	3,53%	5,03%
Pensioenverhogingen	2,54%	2,09%
Medische kosttrend	5,40%	5,40%

De verdeling van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2019	2020
Eigen-vermogensinstrumenten	3%	7%
Schuldeffecten	35%	38%
Vastgoed	10%	7%
Etex aandelen (200.190 aandelen)		

Geldmiddelen en vaste deposito's	7%	7%
Verzekering	7%	7%
Overige	38%	34%
Totaal	100%	100%

De verwachte werkgeversbijdragen te betalen aan toegezegd-pensioenregelingen in 2021 bedragen €5.136 duizend.

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 £190 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 £118 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 £46 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 €20 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 €20 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 €4.5 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 7 juli 2009 heeft de Raad van Bestuur een aandelenoptieplan ingevoerd om leidingevenden en hooggeplaatst personeel te belonen. Het plan keurt de uitgifte goed 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, 2017, 2018 en in 2019 werden er toekenningen gedaan onder dit plan (SOP 2015, SOP 2016, SOP 2017, SOP 2018 en SOP 2019).

Op 22 oktober 2019 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, maar als de toewijzing over de afgelopen jaren minder ibedraagt, kan de toewijzing in een bepaald jaar hoger zijn. In 2020 werden er toekenningen gedaan onder dit plan (SOP 2020).

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:

	2019	2020
Verwachte volatiliteit (% pa)	20,00	20,00
Risicovrije rentevoet (% pa)	-0,04	-0,22
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)	29,35	28,69
Verwachte vervroegde uitoefening van opties	5-6 jaar	5-6 jaar
Reële waarde per toegekende instrument bepaald op toekenningsdatum (€)	3,50	3,53

De verwachte volatiliteit is lichtjes lager dan die van industriële Belgische beursgenoteerde ondernemingen (25%), omdat de markratio'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 Etex tijdens het jaar een kost opgenomen voor vergoeding op basis van aandelen van €9.090 duizend (een kost van €7.328 duizend in 2019). De totale boekwaarde van de verplichting gerelateerd aan de aandelenoptieplannen bedraagt €16.756 duizend (€18.573 duizend in 2019) 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 2014	20.6.2021	Eenmaal per jaar vanaf 2016, tussen 1-6 en 20-6	30,09	7.000
SOP 2015	20.6.2022	Eenmaal per jaar vanaf 2017, tussen 1-6 en 20-6	32,83	32.000
SOP 2016	20.6.2023	Eenmaal per jaar vanaf 2018, tussen 1-6 en 20-6	26,74	73.500
SOP 2017	20.6.2024	Eenmaal per jaar vanaf 2019, tussen 1-6 en 20-6	33,23	735.153
SOP 2018	20.6.2025	Eenmaal per jaar vanaf 2020, tussen 1-6 en 20-6	33,65	848.499
SOP 2019	20.6.2026	Eenmaal per jaar vanaf 2021, tussen 1-6 en 20-7	29,35	789.071
SOP 2020	20.6.2027	Eenmaal per jaar vanaf 2022, tussen 1-6 en 20-8	28,69	754.625

Details van de aandelenopties uitstaand tijdens het jaar

In duizenden EUR	2019		2020	
	Aantal aandelenopties	Gewogen gemiddelde uitoefenkoers	Aantal aandelenopties	Gewogen gemiddelde uitoefenkoers
Uitstaand bij het begin van het jaar	3.947.103	30,81	3.946.688	30,83

Toegekend tijdens het jaar	791.000	29,35	754.625	28,69
Verbeurd tijdens het jaar	-37.817	32,00	-13.315	31,13
Uitgeoefend tijdens het jaar	-740.098	29,16	-1.440.150	28,95
Vervallen tijdens het jaar	-13.500	24,22	-8.000	27,76
Uitstaand op het einde van het jaar	3.946.688	30,83	3.239.848	31,18
<i>Waarvan uitoefenbaar op het einde van het jaar</i>	<i>800.625</i>	<i>31,02</i>	<i>112.500</i>	<i>28,68</i>

Voor putopties op aandelen uitgeoefend tijdens de periode bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs €36,52 (€33,54 in 2019).

Toelichting 23 – Leningen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bankleningen	200.442	109.559
Overige financiële leningen	5.418	3.056
Lease verplichtingen	96.011	86.402
Totaal financiële langetermijnverplichtingen	301.871	199.017

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Bankleningen	13.705	77.689
Voorschot op rekening courant	521	327
Overige financiële leningen	191.202	131.182
Lease verplichtingen	24.056	20.925
Totaal financiële kortetermijnverplichtingen	229.484	230.123

In oktober 2018 ondertekende Etex de documentatie voor de herfinanciering van een Syndicated Credit Facility van € 600 miljoen voor een periode van 5 jaar (verlengbaar tot 7 jaar) met een pool van 12 kernbanken. Die Syndicated Facility werd getrokken op € 0 miljoen per eind 2020 (getrokken op € 0 miljoen per eind 2019). De faciliteit werd in de loop van het jaar in beperkte mate gebruikt om eventuele gevolgen van Covid-19 in het tweede kwartaal van 2020 het hoofd te bieden, maar het sterke herstel en de cashflowgeneratie in het derde kwartaal stelden de Groep in staat om alle uitstaande bedragen op deze faciliteit datzelfde kwartaal terug te betalen.

Etex maakt ook gebruik van een Schuldschein-lening van € 185 miljoen (€ 185 miljoen in 2019) en een Commercial Paper-programma van € 200 miljoen, opgenomen tegen € 104,1 miljoen per eind 2020 (€ 153 miljoen per eind 2019). De daling van € 48,9 miljoen in commercieel papier ten opzichte van 2019 was ook mogelijk dankzij de sterke cashflowgeneratie, evenals door een deel van de opbrengst van de verkoop van onze klei- en betontegelactiviteiten in Duitsland, Polen, Hongarije en Zuid-Afrika te gebruiken.

In 2020 heeft Etex haar factoringprogramma van € 200 miljoen voortgezet, waarmee vorderingen van klanten van 14 entiteiten in 10 Europese landen worden verkocht aan een pool van banken op basis van non-recourse. Eind 2020 werd via dat programma € 184,7 miljoen gefinancierd, waarvan € 159 miljoen in aanmerking kwam voor het niet langer opnemen 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 op de gesyndiceerde lening van 2018 en op de Schuldscheinlening van 2016 zijn bij de eerste opname van de lening afgetrokken en worden afgeschreven gedurende de looptijd van de verlengde lening. Het bedrag dat eind 2020 nog moet worden afgeschreven, bedraagt €2.066 duizend (€2.149 duizend eind 2019).

Ten slotte vertrouwt de Groep voor haar lokale financiering op enkele langetermijn- en kortetermijnfaciliteiten bij lokale banken voor een totaalbedrag van € 8,7 miljoen eind 2020 (€ 38,2 miljoen eind 2019). Pladur Gypsum Spain wordt gefinancierd via door de Spaanse staat gesubsidieerde leningen voor € 4,3 miljoen (€ 6,9 miljoen eind 2019); en Promat Japan heeft een lokale financiering voor € 4,3 miljoen (€ 2,8 miljoen in 2019).

De lokale financiering in Roemenië (€ 12,2 miljoen eind 2019), Indonesië (€ 10,9 miljoen eind 2019) en Brazilië (€ 4,9 miljoen eind 2019) zijn terugbetaald.

Het beheer van het rentevoetrisico wordt beschreven in toelichting 16.

Netto financiële schuld

De netto financiële schuldpositie wordt als volgt berekend:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Langetermijnleningen	301.871	199.017
Kortlopend deel van leningen	229.484	230.123
Vlottende financiële activa	-7.070	-23.984
Geldmiddelen en kasequivalenten	-193.031	-390.337
Netto financiële schuld	331.254	14.819

Lease verplichtingen

De Groep huurt verschillende materiële vaste activa. Op de aanvangsdatum van de lease neemt de Groep de gebruiksrechtenactiva (zie Toelichting 7 – Materiële vaste activa) en de leaseverplichting op, dewelke wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die over de leasetermijn moeten worden gedaan. De Groep presenteert betaalde rente op haar leaseverplichtingen als financieringsactiviteiten in het kasstroomoverzicht (zie Geconsolideerd kasstroomoverzicht) en als rentelasten op financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs in de winst-en-verliesrekening (zie Toelichting 5 – Financiële inkomsten en kosten). De toekomstige minimale leasebetalingen, rentebetalingen en de contante waarde van de betalingen zijn als volgt:

<i>In duizenden EUR</i>	2019			2020		
	Minimumlease betalingen	Rente	Actuele waarde	Minimumlease betalingen	Rente	Actuele waarde
Minder dan 1 jaar	27.722	-3.666	24.056	23.634	-2.709	20.925
Tussen 1 en 5 jaar	64.377	-8.744	55.633	53.923	-6.904	47.019
Meer dan 5 jaar	53.540	-13.162	40.378	51.587	-12.204	39.383
Totaal	145.639	-25.572	120.067	129.144	-21.817	107.327

Niet-gekapitaliseerde leasebetalingen

De Groep past de vrijstelling voor kortlopende leaseovereenkomsten toe op haar korte termijn leasecontracten (dwz die leaseovereenkomsten zonder aankoopoptie met een leasetermijn van 12 maanden of minder vanaf de ingangsdatum). De Groep past ook de vrijstelling voor opname toe voor leaseovereenkomsten met betrekking tot activa die een geringe waarde hebben. Leasebetalingen op kortlopende leaseovereenkomsten en leaseovereenkomsten van activa met een geringe waarde worden lineair over de leaseperiode als kost opgenomen. De variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of tarief, worden als kost opgenomen in de periode waarin de gebeurtenis of omstandigheid die de betaling veroorzaakt plaatsvindt. De totale kosten voor niet-gekapitaliseerde leasebetalingen die in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2020 zijn opgenomen, bedragen €5.318 duizend. Toekomstige toegezegde niet-gekapitaliseerde leasebetalingen zijn als volgt:

<i>In duizenden EUR</i>	2019			2020				
	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
Korte-termijn contracten	2.653	-	-	2.653	2.840	-	-	2.840

Lage waarden contracten	375	468	154	997	213	277	13	503
Totaal	3.028	468	154	3.650	3.053	277	13	3.343

Variabele leasebetalingen die niet afhankelijk zijn van een index of tarief zijn niet materieel.

Toelichting 24 – Uitgestelde belastingen

<i>In duizenden EUR</i>	Activa	Verplichting	Netto
Netto boekwaarde op 31 december 2019	98.033	76.097	21.936
Wisselkoersverschillen	-5.706	-5.266	-440
Opgenomen in winst- en verliesrekening	29.032	-2.200	31.232
Opgenomen in eigen vermogen	-	-11.613	11.613
Wijziging in de consolidatiekring	-24.430	-7.090	-17.340
Hyperinflatie - effect van het jaar via financieel resultaat	619	-	619
Verrekening	16.670	16.633	37
Netto boekwaarde op 31 december 2020	114.218	66.561	47.657

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019		2020		2019	2020	Variantie
	Activa	Verplichtingen	Activa	Verplichtingen	Net	Net	
Materiële vaste activa	5.992	138.604	1.135	114.981	-132.612	-113.846	18.766
Immateriële vaste activa	2.295	28.623	1.827	27.193	-26.328	-25.366	962
Activa voor personeelsbeloningen	4.043	1.346	2.096	835	2.697	1.261	-1.436
Voorraden	5.432	1.315	5.000	1.066	4.117	3.934	-183
Handels- & overige vorderingen	4.755	646	3.218	586	4.109	2.632	-1.477
Overige activa	7.973	1.358	13.066	1.110	6.615	11.956	5.341
Voorzieningen	14.959	4.112	18.744	4.097	10.847	14.647	3.800
Verplichtingen voor personeelsbeloningen	50.114	382	52.427	412	49.732	52.015	2.283
Leningen	11.005	1.683	9.986	684	9.322	9.302	-20
Overige langetermijnverplichtingen	261	389	-	309	-128	-309	-181
Kortetermijnverplichtingen	17.349	1.567	10.124	2.581	15.782	7.543	-8.239
Overgedragen fiscale verliezen	197.874	-	209.422	-	197.874	209.422	11.548
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-120.091	-	-125.534	-	-120.091	-125.534	-5.443
Verrekening per belastbare entiteit	-103.927	-103.927	-87.293	-87.293	-	-	-
Totaal	98.034	76.098	114.218	66.561	21.936	47.657	25.721

Uitgestelde belastingen werden niet opgenomen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van €122.973 duizend (€119.307 duizend in 2019) en netto verrekenbare tijdelijke verschillen voor €2.561 duizend (€784 duizend in 2019) 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
2021	1.026

2022	3.650
2023	39
2024	760
2025 of later	874
Zonder vervaldatum	203.074
Totaal	209.422

Toelichting 25 – Handels- en overige schulden

Langetermijnverplichtingen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Uitgestelde inkomsten - Overheidssubsidies	19.864	10.610
Overige verplichtingen	541	461
Totaal	20.405	11.071

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 €10.610 duizend (€19.864 duizend in 2019) en afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. Alle voorwaarden verbonden aan deze subsidies werden nagekomen.

Kortetermijnverplichtingen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Handelsschulden	452.502	437.363
Overige schulden	191.143	195.853
Totaal	643.645	633.216

De overige schulden bevatten:

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Te betalen winstbelastingen	36.271	43.598
Overige te betalen belastingen	27.920	45.280
Te betalen verloning	69.922	64.819
Te betalen sociale zekerheid	22.731	21.035
Uitgestelde inkomsten en toe te rekenen kosten	12.494	10.985
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	13.880	3.237
Te betalen dividenden	41	879
Bedrag verschuldigd aan klanten voor projecten in uitvoering	-	34
In contanten ontvangen kortetermijnwaarborgen	804	931
Overige	7.079	5.055
Totaal	191.142	195.853

Toelichting 26 – Gedetailleerd kasstroomoverzicht

(a) Afschrijvingen en waardevermindervers verliezen

2020

<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	149.715	-	283	-	149.998

Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	22.983	-	-	22.983
Bijzondere waardeverminderingverliezen	20.707	2.381	-69	-	23.019
Totaal	170.422	25.364	214	-	196.000

2019

<i>In duizenden EUR</i>	Materiële vaste activa (toelichting 7)	Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9)	Vastgoedbeleggingen (toelichting 10)	Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	Totaal
Afschrijvingen op materiële vaste activa	168.378	-	128	-	168.506
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	21.347	-	-	21.347
Bijzondere waardeverminderingverliezen	65.029	32.961	815	-	98.805
Totaal	233.407	54.308	943	-	288.658

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

2020

<i>In duizenden EUR</i>	Materiële vaste activa (toelichting 7)	Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9)	Vastgoedbeleggingen (toelichting 10)	Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	Totaal
Inkomsten uit verkoop	12.876	5	1.950	4.947	19.778
Netto boekwaarde verkopen	-8.581	-265	-659	-1.474	-10.979
Winsten (verliezen) op verkopen	4.295	-260	1.291	3.472	8.799
Verliezen bij buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-
Totaal	4.295	-260	1.291	3.472	8.799

2019

<i>In duizenden EUR</i>	Materiële vaste activa (toelichting 7)	Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9)	Vastgoedbeleggingen (toelichting 10)	Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	Totaal
Inkomsten uit verkoop	7.608	-	1	82	7.691
Netto boekwaarde verkopen	-4.311	-	-1	-50	-4.362
Winsten (verliezen) op verkopen	3.297	-	-	32	3.329
Verliezen bij buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-
Totaal	3.297	-	-	32	3.329

C. Investeringsuitgaven

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Materiële vaste activa (toelichting 7)	163.981	102.715
Immateriële vaste activa (toelichting 9)	4.917	8.131
Vastgoedbeleggingen (toelichting 10)	240	245
Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	-	1.092

Totaal	169.138	112.183
Materiële vaste activa - leased	34.245	21.544
Totaal - Investeringsuitgaven - leased	34.245	21.544
Materiële vaste activa - gekocht	129.736	81.171
Immateriële vaste activa - gekocht	4.917	8.131
Vastgoedbeleggingen - gekocht	240	245
Activa beschikbaar voor verkoop - gekocht	-	1.092
Totaal - Investeringsuitgaven - gekocht	134.893	90.639

D. Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Vorraden	12.946	12.454
Handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden	-5.431	62.872
Voorzieningen	-9.937	6.518
Personeelsbeloningen	-21.921	-17.610
Totaal	-24.343	64.233

E. Ontvangen rentes en dividenden

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Ontvangen rente	6.286	2.961
Ontvangen dividenden	49	100
Dividenden geassocieerde vennootschappen	927	698
Totaal	7.262	3.759

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

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Winstbelastingen	-57.733	-43.604
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	-13.233	-31.232
Wijzigingen in te betalen belastingen/belastingvorderingen	5.617	13.274
Betaalde belastingen	-65.348	-61.562

G. Betaalde dividenden

<i>In duizenden EUR</i>	2019	2020
Dividend Etex N.V.	-45.335	-45.335
Minderheidsbelangen	-2.039	-11.576
Wijzigingen te betalen dividenden	-5	838
Wisselkoersverschillen	-295	2.124
Totaal betaalde dividenden	-47.675	-53.949

H. Wijzigingen in verplichtingen ten gevolge van financiële schulden

2020

In duizenden EUR	Geen kaswijzigingen								31 december 2020
	1 januari 2020	Kas- stromen	Valutabeweg- ingen	Nieuwe leases	Overdracht	Buiten- gebruik- stelling	In scope	Uit scope	
Bankleningen	200.442	-14.627	-522		-75.734		-	-	109.559
Overige financiële leningen	5.418	-2.427	-1		-1.271		1.337		3.056
Langetermijn lease verplichting	96.011	-1.367	-4.777	21.544	-22.781	-1.624	3.300	-3.904	86.402
Langetermijn financiële verplichtingen	301.871	-18.421	-5.300	21.544	-99.786	-1.624	4.637	-3.904	199.017
Bankleningen	13.705	-9.785	-1.610		75.734		-355		77.689
Voorschot in rekening courant	521	295	-					-489	327
Overige financiële leningen	191.202	-60.917	-968		1.271			594	131.182
Kortetermijn lease verplichting	24.056	-19.414	-4.250		22.781	-13	-	-2.235	20.925
Kortetermijn financiële verplichtingen	229.484	-89.821	-6.828	-	99.786	-13	-355	-2.130	230.123
Totaal leningen	531.355	108.242	-12.128	21.544	-	-1.637	4.282	-6.034	429.140

2019

In duizenden EUR	Geen kaswijzigingen								31 december 2019
	1 januari 2019	Kas- stromen	Valutabeweg- ingen	Nieuwe leases	Overdracht	Buiten- gebruik- stelling	Invoer- ing IFRS16	Uit scope	
Bankleningen	512.095	-303.556	-211		-7.886		-	-	200.442
Overige financiële leningen	6.892	6	1		-1.481		-		5.418
Langetermijn lease verplichting	3.852	-5.300	1.111	34.245	-24.078		86.823	-642	96.011
Langetermijn financiële verplichtingen	522.839	308.850	901	34.245	-33.445	-	86.823	-642	301.871
Bankleningen	19.947	-13.408	-720		7.886				13.705

Voorschot in rekening courant	6.981	-6.458	-2					521	
Overige financiële leningen	169.817	19.110	795		1.481		-1	191.202	
Kortetermijn lease verplichting	181	-23.159	142		24.078	-	23.104	-290	24.056
Kortetermijn financiële verplichtingen	196.926	-23.915	215	-	33.445	-	23.104	-291	229.484
Totaal leningen	719.765	332.765	1.116	34.245	-	-	109.927	-933	531.355

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>	2019	2020
Raad van Bestuur:		
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	824	730
Executief Comité:		
<i>Kortetermijnpersoneelsbeloningen</i>	4.541	5.140
<i>Post-tewerkstellingsvergoedingen</i>	590	460
<i>Vergoeding op basis van aandelen</i>	992	1.628
<i>Aantal opties toegekend tijdens het jaar</i>	145.000	240.625

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 €2.053 duizend (€2.145 duizend in 2019). De vergoedingen betaald aan de Commissaris voor bijstand en advies bedroegen €688 duizend (€757 duizend in 2019), waarvan €152 duizend voor Overige opdrachten gelinkt aan het mandaat van Commissaris (€63 duizend in 2019) en voor €536 duizend voor belastingsadvies en andere adviesdiensten (€694 duizend in 2019).

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	
		2019	2020
Europa			
Oostenrijk	Etex Building Performance GmbH	100%	100%
België	Comptoir du Bâtiment N.V.	100%	100%
	Creaton Benelux N.V.	100%	0%
	Etergyp N.V.	100%	100%
	Eternit N.V.	100%	100%
	Etex Building Performance N.V.	100%	100%
	Etex N.V.	100%	100%
	Etex Services N.V.	100%	100%
	Etexco N.V.	100%	100%
	Euro Panels Overseas N.V.	100%	100%
	Microtherm N.V.	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.U.	100%	100%
	Eternit S.A.S.U.	100%	100%
	Etex Building Performance International S.A.S.	100%	100%
	Etex France Building Performance S.A.	100%	100%
	Etex France Exteriors	100%	100%
	Etex Matériaux de Construction S.A.S.	100%	100%
	Papeteries de Bègles S.A.S.	100%	100%
	Pladur France S.A.S.	100%	100%

		% eigen-vermogensbelang	
		2019	2020
Duitsland	Creaton GmbH	100%	0%
	Creaton Produktions GmbH	99,98%	0%
	El-Tec	51,00%	0%
	Eternit Management Holding GmbH	100%	100%
	Etex Building Performance GmbH	100%	100%
	Etex Germany Exteriors GmbH	100%	100%
	Etex Holding GmbH	100%	100%
	Promat Service GmbH	100%	100%
	Wanit Fulgurit GmbH	100%	100%
Hongarije	Creaton South-East Europe Kft.	100%	0%
Italië	Edilit S.r.l.	100%	100%
	Etex Building Performance S.p.A.	100%	100%
	Etex Italia	100%	100%
	Immogit S.r.l.	100%	100%
	Promat S.p.A.	100%	100%
	Siniat Holding Italy S.r.l.	100%	100%
Ierland	Etex Ireland Limited	100%	100%
	Tegral Holdings Ltd.	100%	100%
Lithouwen	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%
	Merilux S.à.r.l.	100%	100%
	Poly Ré S.A.	100%	100%
Nederland	Eternit B.V.	100%	100%
	Eternit Holding B.V.	100%	100%
	Etex Building Performance B.V.	100%	100%
	Nefibouw B.V.	100%	100%

		% eigen-vermogensbelang	
		2019	2020
Polen	Creaton Polska Sp. z o.o.	100%	0%
	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%
Roemenië	Etex Building Performance S.A.	100%	100%
Rusland	Etex Russia	100%	100%
Servië	Siniat Gips Beocin Ltd	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%
	Pladur Gypsum	100%	100%
	Promat Ibérica S.A.	100%	100%
	Promat Inversiones S.L.	100%	100%
	Zwitserland	Etex Switzerland & Austria GmbH	100%
	Polyfibre S.A.	100%	100%
Oekranië	Promat 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%
	EOS Framing Limited	100%	100%
	EOS Offsite Solutions Limited	100%	100%
	Eternit UK Ltd.	100%	100%
	Etex (Exteriors) UK Limited	100%	100%
	Etex (U.K.) Limited	100%	100%
	Etex Building Performance UK Ltd.	100%	100%
	FSI Limited	0%	100%
	John Brash Ltd	100%	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 Brazil S.A.	100%	100%
	Siniat S.A. Mineração Indústria e Comércio	100%	100%
Chili	Centro de Servicios Compartidos SpA	99,79%	99,83%
	Empresas Pizarreño S.A.	99,83%	99,83%
	Inversiones Etex Chile Ltda.	100%	100%
	Inversiones San Lorenzo Chile S.A.	99,79%	99,83%
	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	99,66%	99,77%
	Sociedad Industrial Romeral S.A.	99,83%	99,87%

		% eigen-vermogensbelang	
		2019	2020
Colombia	Etex Colombia S.A.	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	92,62%	94,93%
Japan	Promat Japan	100%	100%
Maleisië	Etex Malaysia	100%	100%
Nigeria	Emenite Ltd.	56,87%	56,87%
	Eternit Ltd.	60,00%	100%
	Nigerite Ltd.	56,85%	56,85%
Singapore	Promat Building System Pte Ltd.	100%	100%
Zuid-Afrika	Etex South Africa Building Systems	100%	100%
	Marley SA (Pty) Ltd.	100%	0%
Verenigde Arabische	Promat Fire Protection LLC	100%	100%
Verenigde Staten van	Promat Inc.	100%	100%

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

		% eigen-vermogensbelang	
		2019	2020
België	RBB N.V.	50%	0%
Brazilië	Tecverde Egenharia	0%	45,14%
Chili	E2E	50%	50%
Duitsland	Lichtensteiner Brandschutzglas GmbH & Co. KG	50%	50%
	Neuwieder Brandschutzglas GmbH	50%	50%
	Oberlausitzer Tonbergbau GmbH	49,99%	0,00%
Polen	Kopalnia Gipsu Leszcze S.A.	50%	50%
	Nida Media Sp. z o.o.	50%	50%
Zwitserland	Promat AG	26%	26%

Toelichting 30 – Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2021 verwerf Etex een meerderheidsbelang in het Franse offsite bouwbedrijf e-Loft, dat onderdeel is geworden van de New Ways divisie, wat een nieuwe stap betekent in de richting van onze ambitie om de toekomst van de bouw vorm te geven.

In februari 2021 rondde Etex de overname van Knauf's gipsplaatactiviteiten in Australië af, waardoor onze geografische gipsplaatvoetafdruk werd vergroot en toegang werd gekregen tot een markt die aanzienlijke groeimogelijkheden biedt.

De geconsolideerde jaarrekening 2020 wordt door geen van deze twee overnames beïnvloed.

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 N.V. 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>	2019	2020
Vaste activa	1.704.979	1.712.761
Materiële en immateriële vaste activa	4.166	1.861
Financiële activa	1.700.813	1.710.900
Vlottende activa	12.990	41.457
TOTAAL ACTIVA	1.717.969	1.754.218
Kapitaal en reserves	1.096.134	1.485.538
Kapitaal	2.533	2.533
Uitgiftepremie	743	743
Reserves	1.092.858	1.482.262
Voorzieningen	9.427	7.657
Schuldeisers	612.408	261.023
TOTAAL PASSIVA	1.717.969	1.754.218

Verkorte winst- en verliesrekening

<i>in duizenden EUR</i>	2019	2020
Bedrijfsinkomsten	49.189	46.528
Bedrijfskosten	-45.651	-47.044
Bedrijfsresultaat	3.538	-516
Financiële resultaat	-272	471.758
Winst / (verlies) vóór belastingen	3.267	471.242
Belastingen	-338	172
Winst / (verlies) van het jaar	2.928	471.414
Ontrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Toe te rekenen winst / (verlies) van het jaar	2.928	471.414

Het financiële resultaat omvat eenmalige opbrengsten en kosten voor €5.387 duizend in 2020, en €3.785 duizend in 2019.

Winstuitkering

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering op 26 mei 2021 een nettodividend voorstellen van €0,4900 per aandeel. Het voorgestelde brutodividend is €0,70 per aandeel.

Bestemmingsrekening

<i>in duizenden EUR</i>	2019	2020
Te bestemmen winst / (verlies)	2.928	471.414
Te bestemmen winst / (verlies) van het jaar	2.928	471.414
Toewijzing van het resultaat	2.928	471.414
Overdracht naar/van reserves	21.095	-413.427
Overgedragen resultaat		
Uit te keren winst	-24.023	-57.986

Statutaire nominaties

De mandaten van Jean-Louis de Cartier de Marchienne, Paul Van Oyen, Teodoro Scalmani, Christian Simonard, Caroline Thijssen, Jo Van Biesbroeck, Pascal Emsens en Guillaume Voortman vervallen aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2021. Het Remuneratie- en Benoemingscomité staat de raad bij bij de voorbereiding van de voorstellen voor de verkiezing door de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering.

Het mandaat van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren B.V., vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger de heer Peter Van den Eynde, vervalt aan het einde van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 mei 2021. De raad stelt de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering voor om het mandaat te verlengen voor een periode van drie jaar die afloopt aan het einde van de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering van 2024.

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.

Eenmalige opbrengsten en kosten

Elementen van de winst- en verliesrekening gerelateerd aan significante herstructureringsmaatregelen en bedrijfstransformatie, 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.

Geïnvesteed 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

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 geïnvesteed vermogen ("ROCE")

Return on capital employed - Bedrijfsresultaat gedeeld door het gemiddeld geïnvesteed 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.

aan aandeelhouders van de Groep.

ETEX NV
PassPort Building
Luchthaven Brussel Nationaal, Gebouw 1K
1930 Zaventem
Rechtspersonenregister 0400.454.404 (Brussel)
www.etexgroup.com

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 26 MEI 2021
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 3:32 WVV)**

Inleiding

2020 was een uitdagend jaar vanuit financieel oogpunt. De omzet van Etex daalde met 3,1% op jaarbasis tot 2.616 miljoen EUR op vergelijkbare basis, maar het bedrijf noteerde nog steeds een REBITDA-verbetering met dubbele cijfers (+10,9% op vergelijkbare basis) tot 484 miljoen EUR. Hierdoor bereikte de REBITDA-marge 18,5% en steeg de netto recurrente winst met 15,1% tot 215 miljoen EUR. De vrije kasstroom vóór dividenden, overnames en desinvesteringen bereikte voor het tweede jaar op rij het hoogste niveau ooit, met 313 miljoen EUR. In combinatie met de succesvolle afstoting van niet-kernactiviteiten daalde de netto schuld tot 15 miljoen EUR, het laagste niveau ooit.

De COVID-19-pandemie had invloed op de omzet van Etex in 2020, met een daling van 3,1% op vergelijkbare basis. Deze daling is lager dan de wereldwijde economische recessie in 2020. De daling van de omzet is het gevolg van strenge lockdownmaatregelen die in verschillende regio's zijn genomen, voornamelijk in het tweede kwartaal, wat heeft geleid tot een krimp van de marktvrage en de tijdelijke sluiting van verschillende fabrieken. Ondanks sterke investeringen in merken, verbeterde serviceniveaus en een inhaalbeweging in de verkoop na de lockdown, lieten alle Etex-divisies een omzetsdaling optekenen, behalve Residential Roofing. De negatieve impact van 4,2% op de omzet is vooral toe te schrijven aan de verkoop van onze Residential Roofing-activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en Portugal in 2019, in Zuid-Afrika medio 2020 en, in mindere mate, van de Franse producent van polypropyleen honingraatblokken en -panelen Nidaplast in 2019. Die impact werd gedeeltelijk gecompenseerd door de overname in het Verenigd Koninkrijk in 2020 van FSi Limited, een bedrijf dat zich toelegt op passieve brandbeveiliging. De resterende negatieve impact van 3,7% op de omzet is te wijten aan

hyperinflatieboekhouding en ongunstige wisselkoerseffecten, voornamelijk als gevolg van de zwakkere Argentijnse en Chileense peso, de Braziliaanse real en de Nigeriaanse naira. Inclusief het effect van de wijziging van de consolidatiekring, de wisselkoersen en hyperinflatie, daalde de omzet met 11,0%.

In vergelijking met 2019, steeg onze REBITDA met 10,9% op vergelijkbare basis tot 484 miljoen EUR. Deze uitstekende prestatie in deze ongekende omstandigheden is vooral te danken aan een combinatie van verbeterde marges en beheersing van de overheadkosten. De marges stegen dankzij het beheer van de productmix en kostenbesparingen bij externe aankopen en in onze eigen productieprocessen. De overheadkosten werden vanaf het begin van de COVID-19-pandemie streng onder controle gehouden: ze daalden met 5,9% op vergelijkbare basis, terwijl de omzet terugliep met 3,1% op vergelijkbare basis. Hierdoor steeg de REBITDA-marge van 16,4% in 2019 naar 18,5% in 2020, het hoogste niveau ooit, ondanks de negatieve impact van de gewijzigde consolidatiekring (6,1%), de ongunstige wisselkoerseffecten en de impact van hyperinflatie (4,6%) ten opzichte van 2019.

De netto recurrente winst (aandeel van de groep) van Etex steeg in 2020 met 15,1% tot 215 miljoen EUR, opnieuw een recordprestatie. De niet-recurrente elementen hebben betrekking op herstructureringsinitiatieven en daaruit voortvloeiende waardeverminderingen (voornamelijk in verband met de sluiting van onze gipsplaat-papierfabriek in Frankrijk) en op belangrijke winsten op de verkoop van niet-operationele activa en activiteiten. De nettowinst van de onderneming steeg in 2020 met 11,4% op jaarbasis tot 201 miljoen EUR.

De vrije kasstroom vóór dividenden, overnames en desinvesteringen bereikte een recordniveau van 313 miljoen EUR, meer dan een verdubbeling van het niveau van 2019. Deze sterke vrije-kasstroomgeneratie is deels het resultaat van de strikte beheersing van de kapitaaluitgaven door de onzekerheid rond COVID-19, maar ook van de nauwgezette opvolging en verbetering van het werkkapitaal en de lagere uitbetalingen in verband met de uitvoering van herstructureringsplannen in vergelijking met 2019.

De netto financiële schuld van Etex daalde met 316 miljoen EUR, van 331 miljoen EUR eind december 2019 tot 15 miljoen EUR eind december 2020. Deze daling weerspiegelt de sterke vrije-kasstroomgeneratie, met een vrije kasstroom vóór dividenden, overnames en desinvesteringen 313 miljoen EUR (versus 152 miljoen EUR in 2019), en in mindere mate de opbrengsten uit desinvesteringen na aftrek van overnames. De netto schuld in 2020 omvat het gunstige effect van het factoring-zonder-verhaalprogramma (non-recourse factoring), dat aan het eind van het jaar 159 miljoen EUR bedroeg (tegenover 154 miljoen EUR eind 2019). Zonder dat programma zou de netto financiële schuld 174 miljoen EUR bedragen (tegenover 485 miljoen EUR eind 2019). De netto financiële schuld/REBITDA-ratio verbeterde van 0,5x in 2019 tot -0,2x in 2020. Zonder het gunstige effect van het factoring-zonder-verhaalprogramma zou deze ratio verbeteren van 1,0x tot 0,4x op jaarbasis.

Veranderingen in de consolidatiekring

In december 2020 voltooide Etex de verkoop van haar klei- en betondakpanbedrijven in Duitsland, Hongarije, Polen en België aan Terreal, volgend op de verkoop van Marley South Africa eerder dat jaar. Deze transacties zijn het resultaat van de strategische plannen die in 2019 zijn gestart om de divisie Residential Roofing af te stoten, die in 2020 respectievelijk 253 miljoen EUR en 33 miljoen EUR bijdroegen aan de omzet en REBITDA van Etex (in 2019 droegen deze afgestoten Residential Roofing bedrijven, waaronder Marley in het Verenigd Koninkrijk en Umbelino Monteiro in Portugal, beide verkocht in 2019, respectievelijk 379 miljoen EUR en 47 miljoen EUR bij aan de omzet en REBITDA). In september 2020 nam Etex FSi Limited over, een in het VK gevestigd bedrijf dat actief is in passieve brandbeveiliging.

Geconsolideerde resultaten

Resultatenrekening

Totale omzet: 2.616 miljoen EUR, inclusief de impact van ongunstige wisselkoersen in vergelijking met 2019 (meer dan 100 miljoen EUR) en de negatieve impact van 125 miljoen EUR in verband met veranderingen in de consolidatiekring. De COVID-19-pandemie leidde tot een inkomstendaling op jaarbasis van ongeveer 87 miljoen EUR, of -3,1%, de impact van de omrekening van vreemde valuta en van de verkochte Britse, Portugese en Zuid-Afrikaanse kleidakpanactiviteiten buiten beschouwing gelaten.

Brutowinst: 848 miljoen EUR of 32,4% van de omzet, tegenover 30,5% in 2019, door efficiënt beheer van productmix, inkoop en bedrijfsvoering.

Verhouding tussen de overheadkosten en de omzet: stabiel op 20,7% (dezelfde ratio als in 2019), voornamelijk als gevolg van strikte kostenbeheersing samen met de herstructureringsinitiatieven die in voorgaande jaren zijn uitgevoerd.

Bedrijfsresultaat voor niet-recurrente elementen (REBIT): 311 miljoen EUR, een stijging van 56 miljoen EUR op vergelijkbare basis, wat neerkomt op 11,9% van de omzet. In 2019 bedroeg de REBIT 292 miljoen EUR, ofwel 9,9% van de omzet.

Netto niet-recurrente kosten: 39 miljoen EUR, met aanzienlijke eenmalige winsten, voornamelijk met betrekking tot de verkopen van Residential Roofing-activiteiten en niet-operationele activa, gecompenseerd door bijzondere waardeverminderingen en verdere herstructureringen. Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg 272 miljoen EUR tegenover 268 miljoen EUR in 2019.

Netto financiële kosten: een sterke daling van 31 miljoen EUR in 2019 naar 25 miljoen EUR in 2020, als gevolg van deleveraging, hyperinflatie-effecten en lage rentelasten.

Nettowinst (aandeel van de groep): verbetering van 176 miljoen EUR naar 194 miljoen EUR.

Recurrente nettowinst (aandeel van de groep): stijging van 187 miljoen EUR naar 215 miljoen EUR.

Netto financiële schuld: de daling van 331 miljoen EUR eind december 2019 naar 15 miljoen EUR eind december 2020 is toe te schrijven aan operationele kasstroomgeneratie bovenop de opbrengsten uit de verkoop van activiteiten. Ze omvat ook de positieve effecten van een "zonder-verhaal" factoringprogramma dat in 2015 werd opgezet en eind 2020 159 miljoen EUR bedroeg (tegenover 154 miljoen EUR eind 2019). Zonder dit "zonder-verhaal" factoringprogramma zou de netto schuld 174 miljoen EUR zijn geweest, een daling van 311 miljoen EUR in vergelijking met eind 2019 (485 miljoen EUR).

Etex Building Performance

De divisie Building Performance zag haar omzet met 3,4% op vergelijkbare basis dalen tot 1.639 miljoen EUR als gevolg van de COVID-19-pandemie die bijna alle regio's trof. De omzet daalde sterk vanaf medio maart, vooral in Zuidwest-Europa, Latijns-Amerika en het VK, en werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door sterke prestaties in Oost-Europa. Het retailsegment ondervond weinig gevolgen van de pandemie met een toename van de doe-het-zelf- en renovatieactiviteiten, terwijl het projectsegment in sommige regio's zwaar getroffen werd. Building Performance is erin geslaagd zijn prestaties tijdens de pandemie te verbeteren. Dat was te danken aan de opleving van de omzet in de tweede helft van het jaar, met een inhaalbeweging van de volumes die in het tweede kwartaal zwaar werden getroffen, en aan kostenbesparingen (onder meer bij de aankoop). Beide factoren maakten de impact van de COVID-19-pandemie gedeeltelijk goed. De innovatieratio van Building Performance bereikte in 2020 hetzelfde niveau als in 2019. Wereldwijd werden bijna 30 producten gelanceerd, waaronder innovatieve en exclusieve technologieën zoals Defentex.

Etex Exteriors

De omzet van onze divisie Exteriors (569 miljoen EUR) werd beïnvloed door een omzetzdaling met 4 miljoen EUR op vergelijkbare basis (-0,7%) die voornamelijk toe te schrijven was aan Nederland (stopzetting van de subsidies en de Nederlandse stikstofcrisis), Ierland, Noord-Europa en Peru (golfplaten). In het residentiële segment hebben alle Europese markten zich in de tweede helft van het jaar goed hersteld, dankzij een sterke activiteit op het gebied van woningreparatie, -onderhoud en -verbetering. De divisie Exteriors hield goed stand dankzij de segmenten gevelbeplating en leien, die in 2020 een globale omzetzijging kenden, onder impuls van een sterke renovatiemarkt. Het architectuursegment werd getroffen door een gebrek aan nieuwe projecten, wat rechtstreeks verband hield met de COVID-19-crisis, en de vezelcementactiviteiten werden net als in 2019 beïnvloed door hun blootstelling aan langdurige trends in de landbouwsector.

Etex Residential Roofing

Als we de in 2019 verkochte activiteiten in het Verenigd Koninkrijk en Portugal buiten beschouwing laten, steeg de omzet van Residential Roofing in 2020 met 4,9% op vergelijkbare basis tot 253 miljoen EUR. Dit is vooral te danken aan de betere prestaties van Creaton in Duitsland en Polen. De totale volumes bleven gelijk, maar de verbeterde productmix had een positief effect op de omzet. In lijn met de strategische verschuiving die twee jaar geleden werd ingezet, voltooide Etex in 2020 de desinvestering van drie bedrijven in zijn divisie Residential Roofing. Marley (SA) (Pty) Ltd werd verkocht aan de Zuid-Afrikaanse Kutana Investment Group en Creaton-bedrijven in Duitsland, Hongarije, Polen en België werden verkocht aan Terreal. Eerder in 2020 verkocht Etex ook zijn belang van 50% in RBB NV (België).

Etex Industry

Industry zag zijn omzet op vergelijkbare basis met 18,9% dalen tot 144 miljoen EUR. De divisie werd in bijna alle regio's zwaar getroffen door de COVID-19-pandemie, al was de impact minder groot in Duitsland en Oostenrijk. Over het geheel genomen hadden alle segmenten te lijden. Er wordt een langzaam herstel verwacht voor de segmenten olie & gas en transport, terwijl andere segmenten al enig herstel lieten zien in de tweede helft van vorig jaar.

Etex New Ways

De omzet van New Ways daalde met 8,9% tot 10 miljoen EUR, vooral door het effect van de pandemie op de Britse markt. Onze niet-geconsolideerde deelnemingen in verschillende gemeenschappelijke ondernemingen zijn niet opgenomen in de omzet van New Ways.

Balans

De waarde van de materiële vaste activa van Etex daalde van 1.631 miljoen EUR in 2019 naar 1.392 miljoen EUR in 2020, door de impact van de Residential Roofing-entiteiten die verkocht werden in de loop van het jaar. De kapitaaluitgaven (materiële en immateriële activa) bedroegen 112 miljoen EUR (inclusief 22 miljoen EUR met betrekking tot nieuwe leaseovereenkomsten die in de loop van het jaar werden opgenomen), tegenover een recurrente afschrijving van 173 miljoen EUR. De goodwill en de immateriële activa daalden van 323 miljoen EUR naar 320 miljoen EUR. Ons werkkapitaal daalde van 224 miljoen EUR in 2019 naar 137 miljoen EUR in 2020, een aanzienlijke verbetering die toe te schrijven is aan de verkopen die in de loop van het jaar hebben plaatsgevonden en een sterke focus op de performance van het werkkapitaal. Het werkkapitaalniveau in procenten van de omzet daalde van 7,6% in 2019 naar 5,8% in 2020. Ons effectieve rendement op aangewend kapitaal steeg van 11,5% in 2019 naar 13,4% in 2020. Zonder de impact van niet-recurrente elementen bedroeg het recurrente rendement op aangewend kapitaal 15,3% in 2020 tegenover 12,6% in 2019. Beide financiële indicatoren wijzen op een aanzienlijke vooruitgang en tonen de relevantie van onze strenge strategie voor kapitaalallocatie.

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 – volledig 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 wisselkoersschommelingen op de inkomsten, kosten en activa, en aan risico's buiten de eurozone. Ook in 2020 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 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 asbest gebruikt als grondstof. Dit gebruik werd door de groep in 2002 wereldwijd stopgezet. Deze ondernemingen krijgen echter door de lange latentietijd (tijd tussen eerste blootstelling en diagnose) nu claims van mensen die ziek zijn ten gevolge van hun toenmalige blootstelling aan asbest. Etex vraagt aan haar bedrijven ernaar te streven dat degenen die lijden aan een ziekte die werd veroorzaakt door het voormalig gebruik van asbest in hun fabrieken een eerlijke compensatie ontvangen. De vergoedingen kunnen worden betaald door socialezekerheidsprogramma's van de staat, verzekeringen en eigen middelen. Gezien de lange latentietijd van de meeste asbestziekten (gemiddeld meerdere tientallen jaren) 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.

Naarmate de COVID-19-pandemie zich blijft ontwikkelen en steeds meer landen hun inperkingsmaatregelen voortdurend herzien, blijven bedrijven over de hele wereld onder druk staan. Etex is geen uitzondering en de impact van de virusuitbraak op ons bedrijf blijft evolueren. We hebben beperkte zichtbaarheid als het gaat om de mogelijke impact van het virus op onze markten in de komende maanden. Elke verstoring is onzeker, maar we hebben robuuste governance- en beheersinstrumenten om mogelijke gevolgen te beperken en het niveau van de uitgaven nauwlettend te volgen.

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 in buitenlandse entiteiten

afdekt 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

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 afgeleid 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 past de vereenvoudigde benadering toe om de verwachte kredietverliezen te meten, waarbij gebruik wordt gemaakt van een levenslange verwachte verliesvergoeding voor alle handelsvorderingen op basis van historische verliezen. 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 mogelijk 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 in het jaarverslag 2020. 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 in het jaarverslag 2020).

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 voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting worden gewaardeerd als financiële activa en verplichtingen aan reële waarde in de winst- en verliesrekening.

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 voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, waarbij opname afhankelijk is van de aard van de afgedekte positie. Op de datum dat een afgeleid contract wordt aangegaan, wijst de groep bepaalde 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 afgeleid 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 doelstelling
- 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 behouden in het eigen vermogen en deze 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 afgeleid instrument dat niet voldoet aan de voorwaarden 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)

Sinds juni 2019 zijn alle ITC-centra (Avignon, Tisselt, Vernon, Heidelberg, Linz, Kapelle-op-den-Bos) onder hetzelfde beheer gebracht. In december 2019 is een nieuwe organisatie opgericht, opgebouwd rond 4 competentiepoolen (toegepast onderzoek, producten & systemen, procesinnovatie, duurzaamheid). Het doel van deze nieuwe organisatie is enerzijds ervoor te zorgen dat de expertise ontwikkeld wordt die nodig is om de innovatieambitie van Etex te ondersteunen, met name op het gebied van duurzaamheid & procestechnologie en anderzijds om de samenwerking tussen experts te versterken, om zo ontwikkelingsprojecten te versnellen.

Onze innovatieprojectportefeuille werd opnieuw in evenwicht gebracht, met meer aandacht voor het verkleinen van onze CO2 voetafdruk en initiatieven op het gebied van circulaire economie, selecteren van essentiële nieuwe productontwikkelingen om de verdere penetratie in de markt van de lichtgewicht constructies te ondersteunen en ontwikkeling van nieuwe marktkansen voor ons vezelcementmateriaal.

In 2020 heeft het ETEX Intellectual Property Service Center (IPSC) 7 nieuwe aanvragen ingediend. Er is ook veel moeite gedaan om het merkbeheer van Etex te centraliseren.

Informatie aan belanghebbenden

Via communicatiekanalen op maat van Etex faciliteert onze lokale bedrijfsvoering een open dialoog tussen meer dan 11.000 medewerkers in 42 landen. We communiceren met al onze medewerkers over de hele groep via ons intranetplatform Etex Core, evenementen, webinars en verschillende communicatiecampagnes.

De aandeelhouders van Etex worden door middel van een jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van relevante informatie over ons bedrijf voorzien. Halfjaar- en jaarresultaten en strategische beslissingen worden gecommuniceerd aan onze financiële belanghebbenden via persberichten en andere documenten gepubliceerd op onze website (onder de rubrieken Investeerdersrelaties en Jaarverslag).

Belangrijke gebeurtenissen na 31 December 2020

In januari 2021 verwierf Etex een meerderheidsbelang in het Franse offsite-bouwbedrijf e-Loft, dat onderdeel is geworden van de divisie New Ways, wat een nieuwe stap betekent in de richting van onze ambitie om de toekomst van de bouw vorm te geven.

In februari 2021 rondde Etex de overname van de gipsplaatactiviteiten van Knauf in Australië af, waardoor onze geografische gipsplaatvoetafdruk werd vergroot en toegang werd gekregen tot een markt die aanzienlijke groeimogelijkheden biedt. De geconsolideerde jaarrekening 2020 wordt beïnvloed door geen van deze twee overnames.

Vooruitzichten voor 2021

De vooruitzichten voor de eerste zes maanden van 2021 zijn positief, omdat we momenteel goed zicht hebben op ons orderboek. De vraag is over het algemeen sterk, zowel in Europa als in Latijns-Amerika, vooral voor onze gipsplaatproducten. Etex blijft profiteren van een voortdurend groeiende renovatiemarkt omdat klanten spaartegoeden hebben opgebouwd, niet kunnen reizen en meer kunnen uitgeven aan woningreparatie en -verbetering. De vooruitzichten voor de tweede helft van 2021 zijn onzekerder, omdat de nieuwbouwmarkt noodzakelijkerwijs zal worden beïnvloed door de recessie van 2020 en de COVID-19-crisis de economie zal blijven beïnvloeden totdat vaccinatiecampagnes aanzienlijk zullen bijdragen aan het normaliseren van de situatie. Daarom verwachten we dat aanhoudende COVID-gerelateerde volatiliteit dit en het volgende jaar van invloed zal zijn op onze omzet. Etex heeft echter een zeer lage schuld en heeft laten zien dat het in staat is om een grote economische crisis het hoofd te bieden.

Bezoldiging van de commissaris

Conform artikel 3:65 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen vermelden wij dat tijdens het boekjaar 2020, PWC, de bedrijfsrevisoren van Etex, en de met PWC verbonden ondernemingen, een bedrag van 2,05 miljoen EUR aan honoraria hebben ontvangen voor de audit-werkzaamheden.

Zaventem, 1 april 2021



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 2020**

2 april 2021



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ETEX NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2020

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 en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het 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, uitgebracht op aanbeveling van het risico- en auditcomité. 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 de Vennootschap uitgevoerd gedurende 3 opeenvolgende boekjaren.

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 2020 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 totaal van de geconsolideerde balans van EUR'000 2.898.505 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 201.259.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2020, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "*Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening*" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur 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

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Gezondheidsclaims - Toelichting 19

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Zoals in Toelichting 19 beschreven is, zijn voorzieningen voor gezondheidsclaims in de geconsolideerde jaarrekening van Etex Groep per 31 december 2020 voor een totaalbedrag van 68,3 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 waarden van de voorzieningen gebruikt zijn, betreffen onder meer:

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

Wijzigingen in veronderstellingen en inschattingen die gebruikt worden om de voorzieningen te waarden 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 2020 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 waarderen 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 voorziening voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding per 31 december 2020 met betrekking tot zowel de gefinancierde als de niet-gefinancierde plannen, bestaat uit de verplichtingen met een te bereiken doel (1.471 miljoen EUR) waartegen de plan activa in mindering zijn gebracht (1.116 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 sterftcijfers/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 van goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa - Toelichting 7, 8 en 9

Beschrijving van het kernpunt van de controle

De boekwaarde van goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa van de Groep bedraagt 1.713 miljoen EUR per 31 december 2020.

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 lange termijn groeivoet, met inbegrip van een beoordeling van risicofactoren en groeiverwachtingen met betrekking tot het relevante geografische gebied.

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 de meest recente interne prognoses voorgesteld aan de Raad van Bestuur.

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

- veronderstellingen gebruikt bij het opstellen van de interne prognoses van de Groep, alsook de gehanteerde langetermijn groeivoeten, hebben we vergeleken met economische en sectorspecifieke verwachtingen;
- de historische nauwkeurigheid van interne prognoses - deze hebben we vergeleken met de gerealiseerde resultaten om te bepalen of de 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 waardevermindering modellen, 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 voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die 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 liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven.

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 omzeilen 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 risico- en auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan de raad van bestuur en met het risico- en auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met de raad van bestuur en met het risico- en auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van 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 onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook 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 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij 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 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 2 april 2021

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'V-LSP', is written over a faint, light blue grid background.

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor