

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>in duizenden EUR</i>	Toelichtingen	2020	2021
Omzet	(1)	2.615.892	2.971.939
Kostprijs van verkochte goederen	(2)	-1.767.505	-2.021.232
Brutoresultaat		848.387	950.706
Distributiekosten	(2)	-346.947	-337.653
Algemene en administratieve kosten	(2)	-171.256	-197.055
Overige bedrijfskosten & bedrijfsinkomsten	(3)	-19.209	-18.490
Bedrijfsinkomsten voor niet-recurrente elementen		310.976	397.509
Winsten / (verliezen) uit de verkoop van activa en activiteiten	(4)	38.389	10.112
Overige niet-recurrente elementen	(4)	-77.015	-93.053
Bedrijfsresultaat (EBIT)		272.349	314.565
Renteopbrengsten	(5)	3.026	2.961
Rentelasten	(5)	-24.090	-14.419
Overige financiële opbrengsten	(5)	10.449	14.284
Overige financiële kosten	(5)	-14.566	-18.346
Deel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(12)	-2.304	-7.024
Niet-recurrente elementen specifiek voor deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(12)	-	-3.985
Resultaat voor belastingen		244.863	288.036
Belastingen	(6)	-43.604	-89.618
Winst van het jaar		201.259	198.418
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex		194.134	194.138
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen		7.125	4.280

Geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Winst van het boekjaar	201.259	198.418
Wijzigingen in reserves voor personeelsbeloningen	-55.058	64.417
<i>Belastingimpact</i>	<i>13.912</i>	<i>-1.734</i>
Netto niet-gerealiseerde resultaten die niet geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes	-41.147	62.683
Wijzigingen in kasstroomafdekkingsreserves	10.410	744
<i>Belastingimpact</i>	<i>-2.296</i>	<i>-241</i>
Wisselkoersverschillen ontstaan uit de omrekening van buitenlandse activiteiten	-83.672	-4.661
Netto niet-gerealiseerde resultaten die wel geherclassificeerd kunnen worden naar de winst-en verliesrekening in volgende periodes	-75.562	-4.158
Niet-gerealiseerde resultaten, na belastingen	-116.708	58.525
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van het jaar, na belastingen	84.550	256.943
Toe te rekenen aan aandeelhouders van Etex	80.314	251.140
Toe te rekenen aan minderheidsbelangen	4.237	5.803

Geconsolideerde balans

<i>in duizenden EUR</i>	Toelichtingen	2020	2021
Vaste activa		1.873.823	2.216.630
Materiële vaste activa	(7)	1.392.373	1.588.051
<i>Materiële vaste activa - aangekocht</i>	(7)	1.288.177	1.431.355
<i>Materiële vaste activa - leased</i>	(7)	104.197	156.696
Goodwill	(8)	123.447	198.228
Overige immateriële vaste activa	(9)	196.784	270.535
Vastgoedbeleggingen	(10)	13.369	10.526
Activa beschikbaar voor verkoop	(11)	5.461	6.509
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	(12)	18.024	11.105
Overige vaste activa	(13)	3.469	5.111
Uitgestelde belastingvorderingen	(24)	114.218	112.025
Activa voor personeelsbeloningen	(21)	6.677	14.540
Vlottende activa		1.024.682	1.009.032
Vorraden	(15)	333.094	425.219
Handels- en overige vorderingen	(14)	277.267	339.995
Overige vlottende activa	(14)	23.984	41.318
Geldmiddelen en kasequivalenten	(17)	390.337	202.500
TOTAAL ACTIVA		2.898.505	3.225.662
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	(18)	1.200.534	1.414.102
<i>Uitgegeven aandelenkapitaal</i>		2.533	2.533
<i>Uitgiftepremie</i>		743	743
<i>Reserves en overgedragen winst</i>		1.167.101	1.382.275
Toerekenbaar aan aandeelhouders van Etex		1.170.377	1.385.551
Minderheidsbelangen		30.157	28.551
Langetermijnverplichtingen		794.071	827.320
Voorzieningen	(19)	131.446	118.308
Verplichtingen uit personeelsbeloningen	(21) (22)	385.976	356.343
Leningen	(23)	199.017	256.851
<i>waarvan leasing</i>	(23)	86.402	136.403
Uitgestelde belastingverplichtingen	(24)	66.561	83.701
Overige langetermijnverplichtingen	(25)	11.071	12.117
Kortetermijnverplichtingen		903.900	984.240
Voorzieningen	(19)	40.561	43.508
Kortlopend deel van leningen	(23)	230.123	200.762
<i>waarvan leasing</i>	(23)	20.925	22.702
Handels- en overige schulden	(25)	633.216	739.970
TOTAAL PASSIVA		2.898.505	3.225.662

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>In duizenden EUR</i>	Notes	2020	2021
Bedrijfsresultaat (EBIT)		272.349	314.565
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen - aangekocht	(26)	168.799	180.235
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen - leased activa	(26)	27.201	27.208
Winsten (verliezen) uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	(26)	-8.799	-11.574
Winsten (verliezen) uit de verkoop van activiteiten		-28.865	5.722
Betaalde belastingen	(26)	-61.562	-93.574
Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen	(26)	64.233	-65.576
Wijzigingen in overige vaste activa/langetermijnverplichtingen		7.089	-81
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		440.445	356.925
Inkomsten uit de verkoop van immateriële en materiële vaste activa	(26)	19.778	22.717
Acquisities van ondernemingen (bedrijfscombinaties)		-17.946	-297.891
Afstoting van activiteiten		108.623	10.875
Investeringsuitgaven - aangekocht	(26)	-90.639	-136.898
Overige investeringsactiviteiten	(a)	-15.401	-3.822
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		4.415	-405.019
Kapitaalverhoging / (-vermindering)		1.169	765
Opnames (terugbetalingen) van leningen		-108.242	-117.516
Ontvangen rente en dividenden	(26)	3.759	3.305
Betaalde dividenden	(26)	-53.949	-63.923
Betaalde rente		-17.687	-8.990
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-174.950	-186.359
Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten		269.910	-234.453
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar		192.510	390.010
Wisselkoersverschillen		-21.911	17.929
Wijzigingen in de consolidatiekring		-50.499	27.625
Netto toename (vermindering) van geldmiddelen en kasequivalenten		269.910	-234.453
Netto geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar		390.010	201.110
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>		<i>390.337</i>	<i>202.500</i>
<i>Voorschot in rekening courant</i>		<i>-327</i>	<i>-1.390</i>

(a) 'Overige investeringsactiviteiten' omvatten voornamelijk het effect van kapitaalverhogingen (2021 en 2020) en verworven activiteiten (2020) in 'Investeringsactiviteiten 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 aandelen-kapitaal en uitgifte-premie's	Ingekochte eigen aandelen	Reserves voor pensioenverplichtingen en financiële instrumenten	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Overige reserves en overgedragen winst	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
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
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	63.186	-6.184	194.138	5.803	256.943
Kapitaalverhoging / (-vermindering)	-	-	-	-	-	765	765
Dividend	-	-	-	-	-54.715	-9.054	-63.769
Overige bewegingen binnen eigen vermogen	-	-	-	-	18.749	880	19.629
Ingekochte eigen aandelen							-
Op 31 december 2021	3.276	- 19.988	-246.749	-379.744	2.028.757	28.551	1.414.102

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 31 maart 2022.

Verklaring van overeenstemming met IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van Etex van het jaar eindigend op 31 december 2021 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 2021. De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 en zijn goedgekeurd door de Europese Unie:

- **Wijzigingen aan IFRS 4 Verzekeringscontracten - uitstel van IFRS 9 (in werking 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.

- **Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 'Hervorming van rentevoetbenchmark' - Fase 2 (in werking vanaf 01/01/2021).**

Deze wijzigingen hebben betrekking op onderwerpen 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 (in werking 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 huurverminderingen 'huuraanpassingen' zijn. In plaats daarvan kunnen huurders, die dit praktisch hulpmiddel toepassen, deze huurverminderingen boekhoudkundig verwerken alsof het geen huuraanpassingen zijn.

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 mogelijkzamerwijs 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 extrapolatiedoeleinden. De belangrijkste veronderstellingen die gebruikt worden bij het bepalen van de realiseerbare waarde van de verschillende kasstroomgenererende eenheden, met inbegrip van een sensitiviteitsanalyse, worden verder uitgelegd in toelichting 8.

Voorzieningen

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

Personeelsbeloningen

De waardering van de personeelsbeloningen is gebaseerd op actuariële veronderstellingen. Het management is van mening dat de veronderstellingen met betrekking tot verdisconteringsvoeten, verwachte rendementen op activa, stijging van de lonen en de pensioenen en sterftetabellen die gebruikt worden voor deze actuariële waarderingsmodellen, 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 planingsstrategieën. Het potentieel gebruik van overgedragen fiscale verliezen is gebaseerd op prognoses bestaande op verslagdatum. Actuele resultaten kunnen verschillen van deze prognoses, 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 gehetwaardeerde 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 unanimitieit vereisen van de partijen die de zeggenschap delen. Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode zijn ondernemingen waarbij de Groep doorgaans over 20 tot 50% van de stemrechten beschikt. De belangen van de Groep in joint ventures of geassocieerde deelnemingen worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

De vermogensmutatieboekhouding begint wanneer gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis wordt vastgesteld tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in verliezen groter is dan het belang in een volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte investering, wordt de boekwaarde tot nul teruggebracht en wordt de opname van eventuele verdere verliezen stopgezet, behalve voor zover de Groep een verplichting heeft of betalingen heeft gedaan namens de ondernemingen. De financiële overzichten van deze bedrijven zijn opgesteld voor hetzelfde verslagjaar als de Onderneming, op basis van consistente grondslagen voor financiële verslaggeving. Aanpassingen worden doorgevoerd om eventuele afwijkende grondslagen voor 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 wisselkoersen 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 wisselkoersen op 31 december, worden opgenomen in het resultaat. Niet monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoersen op transactiedatum.

G - Wisselkoersen

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

		2020		2021	
		Gemiddelde	Einde van de periode	Gemiddelde	Einde van de periode
Argentijnse peso	ARS	103,5297	103,5297	116,3715	116,3715
Chilense peso (000)	CLP	0,9026	0,8724	0,8984	0,9556
Chinese yuan	CNY	7,8740	8,0250	7,6288	7,2197
Colombiaanse peso (000)	COP	4,2140	4,2120	4,4286	4,6328
Deense kroon	DKK	7,4541	7,4409	7,4370	7,4364
Pond sterling	GBP	0,8899	0,8990	0,8597	0,8403
Hongaarse forint	HUF	351,2878	363,8900	358,5220	369,1900
Indonesische roepia (000)	IDR	16,6321	17,2408	16,9207	16,1004
Nigeriaanse naira	NGN	436,1916	503,4178	484,1108	480,3470
Peruaanse nuevo sol	PEN	4,0016	4,4470	4,5914	4,8460
Poolse zloty	PLN	4,4418	4,5597	4,5652	4,5969
US dollar	USD	1,1432	1,2271	1,1829	1,1326
Zuid-Afrikaanse rand	ZAR	18,7255	18,0219	17,4820	18,0625

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 afdeling 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 2021 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 vervangactief 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 geleaste 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 ongebruikte activa blijven afgeschreven worden.

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

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

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

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

B - Immateriële vaste activa

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

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

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

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

Immateriële vaste activa met een bepaalde gebruiksduur worden afgeschreven over de economische gebruiksduur volgens de lineaire methode. De geraamde gebruiksduur wordt minstens op elke verslagdatum herzien. Wijzigingen in de verwachte gebruiksduur of het verwachte consumptiepatroon van toekomstige economische voordelen verbonden aan het actief worden opgenomen door de afschrijvingsduur of –methode op passende wijze te veranderen en worden behandeld als wijzigingen in boekhoudkundige ramingen door de afschrijvingskost te veranderen voor de huidige en toekomstige periodes. De afschrijvingskost wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening in de kostencategorie welke overeenstemt met de functie van het actief.

C - Goodwill

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

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

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

D - Vastgoedbeleggingen

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

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

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

E – Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

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

Goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen of vaker indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden wijzen op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Om te testen op bijzondere waardeverminderingverliezen 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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverliezen op het actief die voordien reeds opgenomen werden in de winst- en verliesrekening. De terugname van een bijzonder waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverlies, 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 waardeverminderingsverliezen 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, inclusief transportkosten tussen fabrieken. 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 tijdswaarde van geld materieel is, zal het bedrag van de voorziening de actuele waarde zijn van de verwachte kost om de verplichting af te lossen. Het eventuele resultaat van de jaarlijkse verdiscontering van de voorziening wordt opgenomen als financieel resultaat.

Garantievoorzieningen

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

Herstructureringsvoorzieningen

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

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

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

Emissierechten

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

nalevingsdoeleinden en de Groep verhandelt deze niet actief op de markt.

Overige voorzieningen

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

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

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

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

M - Voorwaardelijke gebeurtenissen

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

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

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

N – Vergoedingen na uitdiensttreding en andere langetermijn personeelsbeloningen

Toegezegd-pensioenregelingen

Sommige Groepsondernemingen geven hun personeel 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 verdiend hebben in ruil voor hun diensten in de huidige of voorgaande perioden, wordt voor elk plan afzonderlijk bepaald door een gediplomeerde actuaaris volgens de "projected unit credit"-methode. De berekeningen worden gebaseerd op actuariële veronderstellingen gerelateerd aan sterftetabellen, personeelsverloop, toekomstige verloningsniveaus en stijgingen van medische kosten die de economische toestand weerspiegelen van elk land of entiteit.

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

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

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

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

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

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

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

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

De toegezegd-pensioenverplichting is het totaal van de actuele waarde van de toegezegd-pensioenverplichting verminderd met de pensioenkosten voor verstreken diensttijd die nog niet werden opgenomen, en de reële waarde van de fondsbeleggingen waarmee de

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

P - Financiële verplichtingen

Bank- en andere leningen

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

Verplichtingen in verband met putopties toegekend aan minderheidsbelangen

Wanneer de Groep putopties toekent aan minderheidsbelangen in een dochteronderneming, geven deze opties de houders het recht om hun investering in de dochteronderneming geheel of gedeeltelijk te verkopen. Deze financiële verplichtingen dragen geen rente. Overeenkomstig IAS 32 wordt, wanneer minderheidsbelangen beschikken overputopties die hen in staat stellen hun investering in de Groep te verkopen, een financiële verplichting opgenomen voor een bedrag dat overeenkomt met de contante waarde van de geschatte uitoefenprijs. Deze financiële verplichting is opgenomen in de langlopende verplichtingen. De tegenwaarde van deze verplichting is een afschrijving van de waarde van het minderheidsbelang dat ten grondslag ligt aan de optie of een vermindering van het eigen vermogen van de moederonderneming (op basis van de voorwaarden van de putoptie). Het verschil tussen de waarde van het minderheidsbelang en de reële waarde van de verplichting wordt toegerekend aan de ingehouden winst (aandeel van de Groep), die is opgenomen in het eigen vermogen. Deze post wordt aan het einde van elke verslagperiode aangepast om rekening te houden met veranderingen in de uitoefenprijs van de optie en de boekwaarde van de minderheidsbelangen. Indien de optie vervalt zonder uitgeoefend te zijn, wordt de verplichting afgeboekt van minderheidsbelangen en ingehouden winsten.

Q – Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden initieel opgenomen aan reële waarde die doorgaans overeenstemt met de nominale waarde. Ze worden nadien gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs aan de hand van de effectieve rentevoetmethode. De Groep heeft regelingen getroffen voor leveranciersfinanciering. Deze regelingen voorzien in de overdracht van vorderingen (openstaande schulden van de Groep) door leveranciers aan vooraf bepaaldebanken. De groep heeft vastgesteld dat de voorwaarden (bedrag, aard, functie en tijdstip) van de handelsschulden verder grotendeels ongewijzigd zijn en dat het derhalve passend is de relevante bedragen onder handelsschulden in de balans te blijven opnemen.

R - Risicobeheer

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

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

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

A. Marktrisico

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

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

Valutarisico

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

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

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

Rentevoetrisico

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

Aandelen- en effectenrisico

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

B. Kredietrisico

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

Om het risico op wanbetaling door de klant te beheren, controleert de Groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van klanten en stelt ze voor elke klant aankooplimieten op. De Groep 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. De Groep erkent omzet uit de volgende belangrijkste bronnen:

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)

Opbrengsten uit hoofde van contracten worden geleidelijk opgenomen op basis van de meest geschikte output- of inputmethode om de voortgang naar voltooiing te meten. Oordeel is vereist om te bepalen of een contract voldoet aan de criteria voor verantwoording doorheen de tijd en het aandeel van de opbrengsten dat moet worden opgenomen. Indien het resultaat op betrouwbare wijze kan worden beoordeeld, worden opbrengsten uit hoofde van het bestek opgenomen op basis van het stadium van voltooiing van de contractactiviteit op de verslagdatum. De voltooiingsfase van een onderhanden project in opdracht van derden wordt door het management beoordeeld door de tot op het moment van verslagdatum gemaakte kosten te vergelijken met de totale kosten die voor het contract zijn geraamd. Contractkosten worden opgenomen in de periode waarin ze zijn gemaakt. De meeste contracten hebben betalingsvoorwaarden op basis van contractuele mijlpalen, die niet altijd in overeenstemming zijn met het moment waarop opbrengsten worden opgenomen. De Groep neemt contractverplichtingen op als de vergoeding die ontvangen werd betrekking heeft op nog niet uitgevoerde contractuele verplichtingen en rapporteert deze bedragen als een contractverplichting in het overzicht van de financiële positie. Evenzo, als de Groep aan een prestatieverplichting voldoet voordat zij de vergoeding heeft ontvangen, zal zij een contractactivum of een vordering opnemen in haar overzicht van de financiële positie. 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

voortvloeiën 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 2021 jaarrekening, die van toepassing kunnen zijn voor de Groep, worden hieronder opgelijst. De volgende nieuwe standaard en wijzigingen aan de standaarden werden gepubliceerd. Deze zijn nog niet van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 maar zijn wel goedgekeurd door de Europese Unie:

- **IFRS 17, 'Verzekeringscontracten' (in werking vanaf 1 januari 2023), inclusief de wijzigingen gepubliceerd in juni 2020.**

Deze standaard vervangt IFRS 4, dewelke momenteel een grote verscheidenheid aan boekhoudkundige praktijken voor verzekeringscontracten toelaat. IFRS 17 zal de boekhoudkundige behandeling door alle entiteiten die verzekeringscontracten en beleggingscontracten met discretionaire winstdeling uitgeven, ingrijpend wijzigen. Op 17 maart 2020 heeft de IASB besloten de ingangsdatum uit te stellen tot boekjaren die op of na 1 januari 2023 aanvangen. De goedkeuring omvat de wijzigingen die in juni 2020 door de IASB zijn gepubliceerd en die bedoeld zijn om ondernemingen te helpen de standaard te implementeren en het voor hen gemakkelijker te maken hun financiële prestaties toe te lichten.

- **Wijzigingen aan IFRS 16 'Leaseovereenkomsten': Covid-19-gerelateerde huurconcessies na juni 2021 (in werking vanaf 1 april 2021, vervroegde toepassing toegestaan).**

De wijzigingen verlenen met één jaar de wijziging van mei 2020 die huurders een vrijstelling geeft om te beoordelen of een COVID-19-gerelateerde huurvermindering dan niet een 'huuraanpassing' is. De wijziging stelt met name een huurder in staat om de praktische oplossing met betrekking tot COVID-19-gerelateerde huurverminderingen toe te passen op huurverminderingen waarvoor een verlaging van de leasebetalingen alleen betrekking heeft op betalingen die oorspronkelijk verschuldigd zijn/waren op of vóór 30 juni 2022 (in plaats van alleen betalingen die oorspronkelijk verschuld waren op of voor 30 juni 2021). De wijziging is van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 april 2021 (eerdere toepassing is toegestaan, inclusief in jaarrekeningen die nog niet zijn goedgekeurd voor publicatie op de datum waarop de wijziging wordt gepubliceerd).

- **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 verliesgevend 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'.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2021 en zijn nog niet goedgekeurd door de Europese Unie:

- **Wijzigingen aan IAS 1, 'Presentatie van de jaarrekening: classificatie van verplichten als kortlopend of langlopend' (in werking vanaf 1 januari 2023).**

Deze wijzigingen hebben enkel invloed op de presentatie van verplichtingen in de balans, niet het bedrag of het tijdstip van opname van een actief, verplichting, inkomst of kost noch de toelichtingsvereisten voor andere elementen van de jaarrekening. Ze verduidelijken dat:

- o de classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend moet worden gebaseerd op bestaande rechten die aan het einde van de verslagperiode bestaan, 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 verduidelijken dat afwikkeling verwijst naar de overdracht aan de tegenpartij van geldmiddelen, eigen-vermogensinstrumenten, andere activa of diensten.

- **Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Praktijkverklaring 2: Toelichting van waarderingsregels (in werking vanaf 1 januari 2023).**

De wijzigingen zijn bedoeld om de toelichtingen met betrekking tot de waarderingsregels te verbeteren en om gebruikers van de jaarrekening te helpen onderscheid te maken tussen schattingswijzigingen en wijzigingen in waarderingsregels. De wijziging van IAS 1 schrijft voor dat ondernemingen hun materiële waarderingsregels vermelden in plaats van hun grondslagen voor financiële verslaggeving. Verder verduidelijkt de wijziging van IAS 1 dat de niet-materiële waarderingsregels niet hoeven te worden vermeld. Om deze wijziging te ondersteunen, heeft de Raad ook IFRS Praktijkverklaring 2, 'het maken van materialiteitsbeoordelingen', gewijzigd om richtlijnen te geven over hoe het concept van materialiteit moet worden toegepast op de toelichtingen op de grondslagen voor financiële verslaggeving. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (onder voorbehoud van enig lokaal goedkeuringsproces).

- **Wijzigingen aan IAS 8, 'waarderingsregels, schattingswijzigingen en fouten': definitie van schattingen (in werking vanaf 1 januari 2023).**

De wijziging in IAS 8 verduidelijkt hoe ondernemingen onderscheid moeten maken tussen veranderingen in waarderingsregels en schattingswijzigingen. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2023. Eerdere toepassing is toegestaan (onder voorbehoud van enig lokaal goedkeuringsproces).

- **Wijzigingen aan IAS 12 'Winstbelastingen': uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (in werking vanaf 1 januari 2023).**

De wijzigingen verduidelijken hoe ondernemingen uitgestelde belastingen op transacties zoals leases en ontmantelingsverplichtingen boekhoudkundig moeten verwerken. De belangrijkste wijziging is een vrijstelling van de vrijstelling bij eerste opname uit IAS 12.15 (b) en IAS 12.24. Devrijstelling voor eerste opname is bijgevolg niet van toepassing op transacties waarbij bij de eerste opname gelijke bedragen aan aftrekbare en belastbare tijdelijke verschillen ontstaan. De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2023. Vervroegde toepassing is toegestaan.

- **Wijzigingen aan IFRS 17 'Verzekeringscontracten': Eerste toepassing van IFRS 17 en IFRS 9 – Vergelijkende informatie (in werking vanaf 1 januari 2023).**

De wijziging is een overgangsoptie met betrekking tot vergelijkende informatie over financiële activa die bij de eerste toepassing van IFRS 17 wordt gepresenteerd. De wijziging is bedoeld om entiteiten te helpen tijdelijke boekhoudkundige discrepanties tussen financiële activa en verplichtingen uit hoofde van verzekeringscontracten te vermijden, en bijgevolg de bruikbaarheid van vergelijkende informatie voor gebruikers van jaarrekeningen te verbeteren.

Deze wijzigingen zullen naar verwachting geen significante gevolgen hebben voor de jaarrekening.

Toelichtingen

Toelichting 1 – Omzet

Omzet per activiteit

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Building Performance	1.639.285	2.099.365
Exteriors	569.397	648.074
Residential Roofing	253.252	-
Industry	143.659	173.884
New Ways	10.299	50.616
Totaal	2.615.892	2.971.939

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 geassocieerde bedrijf RBB (België). Etex stootte Marley in 2019 af in het Verenigd Koninkrijk en Umbelino Monteiro in Portugal, twee andere activiteiten in het klei- en betontegelsegment. Na de verkoop van de activiteiten van Marley, Umbelino en Creaton in 2019 en 2020, heeft Etex eind 2020 zijn klei- en betontegelactiviteiten en zijn divisie Residential Roofing volledig afgestoten.

Omzet per geografisch gebied

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Frankrijk	488.589	599.285
Duitsland	412.161	292.298
Verenigd Koninkrijk	339.926	433.263
Benelux	171.685	175.375
Polen	125.258	88.711
Spanje	115.429	132.997
Overige Europese landen	395.039	415.749
Australië	23.024	147.920
Chili	88.725	126.788
Argentinië	54.795	90.067
Peru	60.047	74.151
Colombia	51.863	72.896
Nigeria	72.083	88.743
Zuid-Afrika	28.439	22.227
Rest van de wereld	188.829	211.469
Totaal	2.615.892	2.971.939

Toelichting 2 – Bedrijfskosten per aard

De voornaamste bedrijfskosten van de Groep per functie in 2021 zijn de volgende:

<i>In duizenden EUR</i>	(Interim) Personeel	Afschrijvingen & waardeverminderingen	Goederen & materialen	Energie	Vervoer & reizen	Overige	Totaal
Kostprijs van verkochte goederen	-317.619	-122.990	-950.281	-194.248	-270.069	-166.025	-2.021.232
Distributiekosten	-194.827	-34.030	-	-529	-8.809	-99.456	-337.652
Algemene en administratieve kosten	-129.740	-13.072	-	-884	-1.897	-51.463	-197.055
Overige bedrijfselementen	-14.655	-2.266	-	-189	-797	-582	-18.490
Niet-recurrente elementen	-18.208	-35.085	-	-	-	-29.648	-82.941
Totaal	-675.049	-207.443	-950.281	-195.850	-281.573	-347.174	-2.657.371

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 bedrijfselementen	-11.708	-4.455	-	-91	-742	-2.213	-19.209
Niet-recurrente elementen	-20.206	-23.079	-	-	-	4.659	-38.626
Totaal	-645.972	-196.000	-741.083	-174.048	-265.072	-321.368	-2.343.543

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Bezoldigingen en lonen	-466.521	-473.621
Sociale zekerheidsbijdragen	-103.661	-103.695
Bijdragen aan toegezegde bijdrageregeling	-11.086	-13.468
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen (pensioenkosten)	-18.586	-37.673
Kosten voor herstructureringen en ontslagvergoedingen	-20.206	-18.208
Overige personeelskosten	-25.912	-28.384
Totaal kosten voor personeelsverloning	-645.972	-675.049

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Productie	7.869	7.705
Marketing en verkoop	3.548	3.265
Administratie en onderzoek	1.361	1.244
Gemiddeld aantal personeelsleden	12.778	12.214

Toelichting 3 – Overige bedrijfskosten en -inkomsten

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Onderzoek	-20.434	-18.950
Overige bedrijfsbelastingen	-2.205	-842
Afschrijvingen op overheidssubsidies	1.497	475
Diverse	1.934	827
Totaal overige bedrijfskosten & bedrijfsinkomsten	-19.209	-18.490

Bepaalde vergelijkende cijfers werden geherklasseerd opdat ze conform zouden zijn met de presentatie van het huidige jaar.

Toelichting 4 – Niet-recurrente elementen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Winst / (verliezen) uit de verkoop van activa	9.524	15.834
Winst / (verliezen) uit de verkoop van activiteiten	28.865	-5.722
Totaal winsten / (verliezen) uit de verkoop van activa en activiteiten	38.389	10.112
Herstructureringskosten	-43.039	-18.208
Gezondheidsclaims	-1.635	-2.692
Herstellen van milieuschade	-18.460	-23.763
Bijzondere waardeverminderingverliezen van activa	-8.727	-8.604
Bijzondere waardeverminderingverliezen van goodwill		-26.481
Overige	-5.154	-13.307
Totaal overige niet-recurrente elementen	-77.015	-93.053
Totaal niet-recurrente elementen	-38.626	-82.941

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 bedrijfstransformatie, winsten en verliezen op verkoop van activa of activiteiten en bijzondere waardeverminderingen van goodwill, schikkingen in verband met verplichtingen na uitdiensttreding of geschillen die geen verband houden met huidige activiteiten. Niet-recurrente elementen omvatten ook de impact van gezondheidsclaims en milieusanering, aangezien die van jaar tot jaar kunnen fluctueren en betrekking hebben op de asbestervenis van Etex.

De meerwaarde op de verkoop van activa in 2021 heeft voornamelijk betrekking op de verkoop van niet-operationele sites in Duitsland en ongebruikte uitrusting in België. In 2020 betrof het voornamelijk de vervreemding van activa in verband met de verkoop van niet-operationele vestigingen in Duitsland, Mexico en Chili.

In 2021 voltooide Etex de verkoop van een in Cyprus gevestigde entiteit waarvan de boeken in Turkse lira werden bijgehouden, en moest het het verlies op deze transactie, voortvloeiend uit de terugname van cumulatieve omrekeningsverschillen als gevolg van wisselkoersdevaluaties sinds de entiteit in 2011 in de consolidatiekring werd opgenomen.

Van de totale winst op de verkoop van activiteiten die in 2020 werd gerealiseerd (€28.865 duizend), werd een belangrijk deel gegenereerd door de verkoop van de Creaton-activiteiten. Eerder in 2020 vond de verkoop plaats van de Zuid-Afrikaanse Marley Roofing activiteiten en de geassocieerde onderneming RBB (België). In totaal genereerden de verkooptransacties van 2020 een nettoverkoopopbrengst van €108.623 duizend (voornamelijk in verband met de activiteit Creaton) en een prijsaanpassing van €10.567 duizend die in 2021 werd geïnd en geen impact had op de resultaten van 2021. In een ander segment heeft Etex in 2020 ook zijn Duitse activiteiten in brandwerend glas van de afdeling Industry aan AGC Glass Europe verkocht.

De bijzondere waardeverminderingen in 2021 hebben betrekking op de afdeling New Ways op goodwill (€26.481 duizend) en immateriële vaste activa (€7.005 duizend), beide te wijten aan verwachte prestaties die lager zijn dan de initiële plannen in een specifiek segment en geografische regio; andere bijzondere waardeverminderingen zijn te wijten aan ongebruikte uitrusting in Chili, in het Verenigd Koninkrijk en in Brazilië (€1.599 duizend).

In 2020 hadden de bijzondere waardeverminderingen betrekking op de lijn voor thermisch isolatiepoeder in België (€4.951 duizend), op de ongebruikte gipsconcessie in Cyprus (€2.264 duizend) en op enkele afgesplitste of slecht presterende productielijnen in Chili, Frankrijk en Duitsland (€1.512 duizend).

De herstructureringskosten in 2021 hebben voornamelijk betrekking op de volgende zaken:

- De overdracht in 2021 van de onderbelaste verffabriek in Vernon naar een andere Etex-verfproductielocatie in Duitsland (€8.275 duizend).

- De noodzaak om bijkomende voorzieningen te boeken in verband met de sluiting van de gipsplaat-en papierfabriek van Bègles (€5.020 duizend), die in 2021 wordt gesloten,
- Diverse en gecoördineerde maatregelen om de algemene kosten te verminderen, die een hertekening van de commerciële processen en regionale functies inhouden, een transformatie van de ondersteunende functies (verdere verplaatsing van de functies van het shared service center naar Litouwen, onder andere) en een afslanking van O&O-en productieprocessen (€4.913 duizend).

In 2020 werden de volgende herstructureringsmaatregelen doorgevoerd:

- De sluiting van de gipsplaat-en papierfabriek in Bègles (kosten ten belope van €20.742 duizend en een bijzondere waardevermindering van apparatuur voor €13.756 duizend) en de verplaatsing van een productielijn in Frankrijk (kosten ten belope van €3.367 duizend en een bijzondere waardevermindering van apparatuur voor €596 duizend),
- De centralisatie van de commerciële processen van de afdeling industrie, met inbegrip van de interne klantendiensten en technische ondersteuning (€2.569 duizend),
- De verplaatsing van de functies van het gedeelde dienstencentrum naar Litouwen (€1.368 duizend),
- Het resterende deel van de herstructureringskosten omvat de verdere hertekening van regionale functies binnen de afdeling Etex Exteriors (in Chili en Ierland), specifieke herstructureringsmaatregelen voornamelijk in Centraal-en Oost-Europa, gedeeltelijk gecompenseerd door de terugname van een aantal onnodige herstructureringsvoorzieningen geboekt in het voorgaande jaar in de afdeling Residential Roofing.

De kosten voor gezondheidsclaims weerspiegelen een marginale aanpassing aan de ervaren en verwachte stijging van de toekomstige kosten in specifieke regio's.

De milieusaneringskosten dekken verschillende projecten waarvoor kosten werden gemaakt om vestigingen en eigendommen die asbest bevatten, te saneren.

De overige niet-recurrente kosten bedragen (€13.307 duizend in 2021; het grootste deel hiervan is het gevolg van eenmalige honoraria voor externe adviseurs en zegelrechten met betrekking tot overnames in het jaar 2021 en, in mindere mate, van kosten voor niet-operationele active die moeten buitengebruikgesteld worden, van laatste kosten voor de transformatie van de IT-ondersteuningsprocessen binnen Etex en van gunstige en ongunstige aanpassingen van voornamelijk geschillen en voorzieningen na vervreemding. In 2020 hadden de overige niet-recurrente kosten (€5.154 duizend) betrekking op overnameprojecten, de verkoop van niet-operationele active, IT - transformatieprocessen binnen Etex en teruggenomen voorzieningen na vervreemding die niet noodzakelijk werden geacht. De milieusaneringskosten hebben betrekking op diverse projecten waarvoor kosten zijn gemaakt om asbestbevattende vestigingen en eigendommen te saneren.

Toelichting 5 – Financiële inkomsten en kosten

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Renteopbrengsten uit vorderingen, deposito's en geldmiddelen en kasequivalenten (leningen en vorderingen)	3.031	2.210
Positieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen	-9	-8
Overige rente gerelateerde opbrengsten	4	759
Renteopbrengsten	3.026	2.961
Rentelast van financiële verplichtingen gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs	-17.728	-9.003
Netto-rentelast van personeelsbeloningen	-4.534	-3.888
Afwikkeling van verdisconteerde langetermijnvoorzieningen	-24	-2
Negatieve impact van wijziging in verdisconteringsvoet van langetermijnvoorzieningen	-966	12
Overige rente gerelateerde kosten	-838	-1.538
Rentelasten	-24.090	-14.419
Dividendinkomsten van aandelen in niet-geconsolideerde ondernemingen	100	-
Netto-wisselkoersopbrengsten (leningen en vorderingen)	10.109	13.862
Overige	240	422
Overige financiële opbrengsten	10.449	14.284
Netto-wisselkoersverliezen	-12.198	-8.936
Afwaardering van aandelen in niet-geconsolideerde ondernemingen	-763	-58
Hyperinflatie in Argentinië	-1.314	-9.054
Overige	-291	-298
Overige financiële kosten	-14.566	-18.346
Netto-financiële kosten	-25.181	-15.520

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. Daarenboven omvat 2021 niet langer meer het effect van renteswaps ter afdekking van het renterisico van de Groep (€7.587 duizend betaald in 2020). Deze renteswaps zijn allen komen te vervallen in December 2020.

De andere rentegerelateerde kosten omvatten voornamelijk vooruitbetaalde vergoedingen van €862 duizend (€805 duizend in 2020) 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. De netto-omrekeningswinst is het resultaat van de valutablootstelling van de huidige financiële activa en passiva van de Groep, voornamelijk in Argentinië en Nigeria, op de vlottende financiële activa en passiva in deze landen, en de financiële activa/ passiva in Briste pond in Europese bedrijven.

De impact van hyperinflatie in Argentinië in 2021 is €-9.054 duizend (€-1.314 duizend in 2020).

Toelichting 6 - Winstbelastingen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Winstbelasting van het jaar	-75.901	-93.199
Aanpassing van de winstbelasting met betrekking tot voorgaande jaren	1.065	-1.162
Winstbelastingen	-74.836	-94.361
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	29.954	16.004
Netto-effect op uitgestelde belastingvordering	-536	3.232
Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting	1.814	-14.493
Uitgestelde belastingen	31.232	4.743
Totaal winstbelastingen	-43.604	-89.618

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>	2020	2021
Resultaat voor belastingen en voor het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	247.167	299.045
Theoretische winstbelastingen (nominale tarieven)	-58.888	-80.183
Gewogen gemiddeld nominaal belastingtarief %	23,8%	26,8%
Fiscale impact van		
<i>Niet-afrekbare kosten</i>	-7.982	-9.065
<i>Belasting op winstuitkeringen binnen de Groep</i>	-3.306	-3.565
<i>Belastingvrije winsten/verliezen op beleggingen</i>	12.004	1.140
<i>Andere fiscale aftrekposten</i>	3.700	6.196
<i>Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op verliezen van het huidige jaar</i>	-10.135	-14.118
<i>Opname van eerdere niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	9.595	17.893
<i>Niet langer opnemen van eerdere opgenomen uitgestelde belastingvorderingen</i>	-	-543
<i>Netto-effect van wijzigingen in belastingtarieven op uitgestelde belasting</i>	1.814	-14.493
<i>Aanpassingen belastingen van voorgaande jaren</i>	1.065	-1.162
<i>Andere fiscale aanpassingen</i>	8.525	8.290
Belastingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	-43.604	-89.618
Effectief belastingtarief %	17,6%	30,0%

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>	2020	2021
-------------------------	------	------

Actuariële winsten (verliezen) op pensioenregelingen na uitdiensttreding	13.912	-1.734
Winsten (verliezen) uit financiële instrumenten - kasstroomafdekking	-2.299	-241
Totaal	11.613	-1.974

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 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 waardeverminderingverliezen 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
Toevoegingen	52.431	27.308	12.448	1.304	88.309	181.800
Vervreemdingen	-1.937	-616	-758	-9	-	-3.320
Toevoegingen als gevolg van overname deelnemingen	82.938	55.772	3.190	517	466	142.883
Overdrachten tussen rubrieken	16.632	15.833	568	296	-34.937	-1.608
Afschrijvingen van het jaar	-36.043	-87.216	-20.354	-2.271	-	-145.884
Bijzondere waardeverminderingverliezen van het jaar	-1.155	-3.134	-43	-	-59	-4.391
Terugname van bijzondere waardeverminderingverliezen	2.770	169	-	-	-	2.939
Hyperinflatie - effect van het jaar	3.950	5.697	629	233	6.277	16.786
Wisselkoersverschillen	4.344	2.885	-10	-32	-714	6.473
Op 31 december 2021						
Bruto boekwaarde	1.174.560	2.206.267	231.130	30.938	150.780	3.793.675
Cumulatieve afschrijvingen	-537.177	-1.423.502	-163.825	-24.848	-	-2.149.352
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingen	-9.282	-43.420	-658	-76	-2.836	-56.272
Netto boekwaarde	628.101	739.345	66.647	6.014	147.944	1.588.051
<i>Waarvan geleasede activa</i>	113.346	24.005	18.896	449	-	156.696

In de loop van het jaar zijn verschillende investeringen gedaan in capaciteitsverhogingen en productiviteit / kostenbasisverlaging, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk, Nigeria en België. Er zijn geen financieringskosten geactiveerd in 2021 en 2020.

De verkoopopbrengsten van materiële vaste activa bedroegen in 2021 €4.615 duizend, resulterend in een nettowinst van €1.296 duizend. In 2020 bedroegen de opbrengsten €12.876 duizend met een nettowinst van €4.295 duizend.

Toevoegingen als gevolg van overname deelnemingen (€142.883 duizend) vertegenwoordigt de impact van alle overname projecten in 2021 zoals uiteengezet in toelichting 8.2 – Bedrijfscombinaties.

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>	2020	2021
Bruto boekwaarde	204.590	141.087
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-82.179	-17.640
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	122.411	123.447
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	4.489	104.410
Wisselkoersverschillen	-3.453	-3.148
Afwaarderingen van het jaar	-	-26.481
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	123.447	198.228
Bruto boekwaarde	141.087	231.329
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-17.640	-33.101

De bewegingen van het jaar zijn enerzijds het gevolg van een toename van de goodwill met €104.410 duizend uit de verschillende, in 2021 afgeronde, overnameprojecten in de afdeling Building Performance en New Ways (zie Toelichting 8.2) en anderzijds is er de bijzondere waardevermindering van €-26.481 duizend op de goodwill van e-Loft (zie ook Toelichting 4 en Toelichting 8.3). De rest is het resultaat van omrekeningsverschillen (€-3.148 duizend), voornamelijk op de Australische goodwill. In 2020 waren de bewegingen van het jaar het gevolg van de overname van de FSi Limited, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd bedrijf.

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Building Performance	81.858	117.459
Exteriors	11.325	11.330
Industry	27.154	27.282
New Ways	3.110	42.157
Totaal	123.447	198.228

8.2. Bedrijfscombinaties

In januari 2021 verwierf Etex 69,40% van de aandelen van e-Loft, een Frans offsite bouwbedrijf dat innovatieve B2C- en B2B-oplossingen aanbiedt in drie domeinen: modulaire eengezinswoningen, modulaire meergezinswoningen en op maat ontworpen gebouwen met behulp van "3D hout" technologie; voor een totaalbedrag van €26.263 duizend.

In februari 2021 verwierf Etex 100% van de aandelen van Knauf Plasterboard Pty Limited, een toonaangevende speler op de Australische gipsplaatmarkt, en produceert gipsplaten, metalen profielen, plaasters, samenstelling en meer in vier ultramoderne productiefaciliteiten (gipsplaat fabrieken in Victoria, New South Wales en Queensland (de laatste heeft ook een productiefaciliteit voor profielen)), voor een totaalbedrag van €231.492 duizend.

In april 2021 verwierf Etex 60% van de aandelen van Evolusion Innovation Group, een internationaal multidisciplinair ingenieursbureau gespecialiseerd in offsite constructie met hoofdkantoor in Cork (Ierland); voor een totaalbedrag van €3.996 duizend.

In juli 2021 verwierf Etex 100% van de aandelen van Horizon Offsite, gespecialiseerd in lichtgewicht stalen profielen voor gebouwen tot vijf verdiepingen, waaronder woonstructuren, scholen en ziekenhuizen, gevestigd in Cahir (Ierland); voor een totaalbedrag van €6.334 duizend.

In augustus 2021 verwierf Etex 100% van de aandelen van Sigmat Group Ltd, de toonaangevende leverancier van lichtgewicht stalen frames (LGSF) in het VK, evenals een van de eerste volledig geïntegreerde offsite bouwbedrijven van het land; voor een totaalbedrag van € 29.825 duizend.

In 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.

De aanschaffingskosten (inclusief taken) voor de acquisitieprojecten 2021 bedraagt € 11.703 duizend (€ 456 duizend in 2020).

De reële waarde van de identificeerbare activa en verplichtingen van de in 2021 en 2020 verworven bedrijven op de overnamedata wordt weergegeven in de volgende tabel:

<i>In duizenden EUR</i>	2020 (FSi Ltd)	Australian plasterboard business	e-Loft	Evolution Innovation Group	Horizon	Sigmat Group	2021
Vaste activa	18.209	181.468	13.847	853	2.878	41.432	240.478
Materiële vaste activa	4.460	127.154	5.998	456	654	8.621	142.883
<i>Materiële vaste activa - aangekocht</i>	1.646	120.398	1.586	169	555	4.043	126.751
<i>Materiële vaste activa - leased</i>	2.814	6.756	4.412	287	99	4.578	16.132
Immateriële vaste activa	13.749	49.184	7.826	397	2.207	32.811	92.425
Overige vaste activa	-	-	23	-	-	-	23
Uitgestelde belastingvorderingen	-	5.130	-	-	17	-	5.147
Vlottende activa	7.845	55.336	7.777	2.687	4.214	13.075	83.089
Voorraden	2.103	16.598	1.424	227	1.313	1.798	21.360
Handels- en overige vorderingen	4.023	19.170	5.818	1.041	1.009	6.749	33.787
Vlottende financiële activa	-	164	-	-	-	-	164
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.719	19.404	535	1.419	1.892	4.528	27.778
TOTAAL ACTIVA	26.054	236.804	21.624	3.540	7.092	54.507	323.567
Langetermijnverplichtingen	7.243	26.745	12.355	386	552	48.908	88.946
Voorzieningen	-	1.598	7	-	-	-	1.605
Verplichtingen uit personeelsbeloningen	-	1.800	-	-	-	-	1.800
Leningen	4.523	6.894	10.442	336	272	40.417	58.361
<i>waarvan leasing</i>	2.885	6.893	4.412	287	272	3.716	15.580
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.720	16.453	1.906	50	263	8.491	27.163
Overige langetermijnverplichtingen	-	-	-	-	17	-	17
Kortetermijnverplichtingen	6.010	18.135	9.581	796	2.667	8.794	39.973
Handels- en overige schulden	6.010	18.135	9.581	796	2.667	8.794	39.973
TOTAAL VERPLICHTINGEN	13.253	44.880	21.936	1.182	3.219	57.702	128.919
Netto identificeerbare activa en verplichtingen	12.801	191.924	-312	2.358	3.873	-3.195	194.648
Deel van de Groep	12.801	191.924	-217	1.415	3.873	-3.195	193.800
Minderheidsbelangen	-	-	-95	943	-	-	848
Overnameprijs betaald in contanten (Deel van de Groep)	17.289	231.492	26.263	3.996	6.634	29.825	298.210
Gegenereerde goodwill	4.489	39.568	26.481	2.580	2.761	33.021	104.410

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

De bijdrage van de omzet en het nettoresultaat van het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van de overgenomen activiteiten in Australië voor 2021 bedraagt respectievelijk €123.644 duizend en €5.379 duizend.

Voor de overgenomen activiteiten binnen de afdeling New Ways (e-Loft, Evolusion Innovation Group, Horizon Offsite en Sigmat Group) bedraagt de bijdrage aan de omzet en het nettoresultaat van het aandeel van de groep in de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2021 respectievelijk €35.202 duizend en €-7.398 duizend.

De omzet en het nettoresultaat van de periode (groepsaandeel) van de gecombineerde entiteiten die in 2021 zijn overgenomen, alsof de overnamedatum voor alle bedrijfscombinaties die zich in de loop van het jaar hebben voorgedaan aan het begin van de verslagperiode was, bedroeg respectievelijk €211.717 duizend en €1.062 duizend.

8.3 Overnames van minderheidsbelangen

In de aandelenkoopovereenkomsten van het overnameproject e-Loft (2021) en Evolusion Innovation Group (2021) is een call/put optieclausule geïntegreerd om de resterende aandelen te verwerven. Eind 2021 wordt de call/put-optie gewaardeerd tegen reële waarde en gekwalificeerd als financiële verplichting ten bedrage van €6.024 duizend. We verwijzen ook naar Toelichting 23 – Leningen.

8.4 Testen op bijzondere waardeverminderingen van goodwill en gebruikt kapitaal

In 2021 werd nagegaan of er sprake was van een bijzondere waardevermindering, door de boekwaarde van het geïnvesteerde vermogen, met inbegrip van goodwill, te vergelijken met de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waaraan de goodwill werd toegekend.

De geteste waarden van het geïnvesteerd vermogen en de goodwill in de globale kasstroomgenererende eenheid Building Performance omvatten de goodwill gegenereerd door de overname van de gipsplaatactiviteiten in Europe en Brazilië in 2011, van Pladur in 2017 en van de technische bouwactiviteiten, destijds deel uitmakend van de Fire Protection and Insulation-activiteiten, gegenereerd door de overname van Comai (1996, calciumsilicaatplaten), Intumex (2000, opzwellende producten) en Cafco (2007, verf en spray) zoals in 2017 verdeeld tussen de divisies Etex Building Performance en Etex Industry. Het omvat ook een deel van de goodwillimpact van de overname in 2020 van Fsi Limited (passieve brandbeveiliging) en de goodwill die werd gegenereerd door de overname van Knauf Plasterboard Pty Limited in Australië.

Het geïnvesteerd vermogen van Etex Industry, die consequent als één geheel wordt getoetst, omvat de bovengenoemde goodwillwaarden en het effect van de overname van Microtherm (2011, hoogwaardige isolatie) en een deel van het goodwill-effect van de overname in 2020 van Fsi Limited (passieve brandbeveiliging).

De globale kasstroomgenererende eenheid voor Etex Exteriors werd getoetst: zij omvat de vezelcement gevel- en dakbedekkingactiviteiten in Europe en in Amerika en werd getoetst op bijzondere waardevermindering van haar geïnvesteerd vermogen, inclusief goodwill, voornamelijk met betrekking tot de overname van activiteiten in Scandinavië (2008).

De waarde van het geïnvesteerd vermogen van Etex New Ways, die consequent als één geheel moet worden getoetst, omvat de goodwill die is gegenereerd door de overname van EOS (2016) en door de overname in 2021 van Evolusion Innovation Group, Horizon Offsite en de Sigmat Group. Binnen Etex New Ways werd het specifieke geïnvesteerd vermogen, inclusief goodwill, gegenereerd door de verwerving van een meerderheidsbelang in e-Loft afzonderlijk getoetst. Dit is toe te schrijven aan het gebrek aan integratie, voor het ogenblik, met de bovenvermelde 2D staalbedrijven gevestigd in het Verenigd Koninkrijk en in Ierland, terwijl e-Loft actief is op de Franse markt specifiek in het 3D hout aanbod. De onderneming e-Loft moest een bijzondere waardevermindering boeken op de goodwill en op het grootste deel van de waarde van haar immateriële activa. Deze conclusie is gebaseerd op een vergelijking van de boekwaarde en de historische waarde van de kasstroomgenererende eenheid met de meest recente ramingen van de toekomstige kasstromen. De ten gevolge van deze test geboekte waardevermindering bedraagt €33.486 duizend (waarvan €26.481 duizend betrekking heeft op goodwill).

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden Etex Building Performance, Exteriors, Industry en New Ways werd gebaseerd op hun bedrijfswaarde en overtreft ruimschoots de waarde van hun respectieve geïnvesteerde kapitaal, behalve voor de e-Loft activiteit binnen New Ways, zoals hierboven beschreven. De bedrijfswaarde werd bepaald door verdiscontering van de toekomstige kasstromen die voortvloeien uit het voortgezette gebruik van de eenheid en was gebaseerd op de volgende belangrijke veronderstellingen:

- De kasstromen werden geprojecteerd op basis van actuele bedrijfsresultaten en het 3-jaren business plan,
- de kasstromen voor verdere perioden werden geëxtrapoléerd gebruikmakend van een constant groeipercentage van 1,3% tot 3% per jaar, afhankelijk van de betrokken landen en hun inflatie (1,0% tot 3,1% in 2020)
- De kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) tussen 6,79% en 10,25% afhankelijk van de betrokken landen (5,8% tot 9,4% in 2020).

In het kader van de toetsing op bijzondere waardevermindering van het aangewende vermogen, met inbegrip van goodwill, zijn de toekomstige kasstromen onderworpen aan stresstests die veranderingen in individuele macro-economische parameters omvatten als

onderdeel van een gevoeligheidsanalyse. De goodwillwaarden zijn niet gevoelig voor redelijke veranderingen in de veronderstellingen (zoals een stijging van de WACC met 1%).

Het management van Etex zal de gevolgen van de macro-economische ontwikkeling nauwlettend in het oog houden, met inbegrip van de mogelijke gevolgen van de grondstoffen- en energieprijzen, de huidige oorlog tussen Rusland en Oekraïne en mogelijke verstoringen in verband met nieuwe COVID-19-varianten.

Toelichting 9 – Immateriële vaste activa, anders dan goodwill

<i>In duizenden EUR</i>	Concessies	Software	Merken	Technologie	Klantenlijst	Overige	Totaal
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 waardevermindervingsverliezen	-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	-7	-	-	-	-97	-140
Buitengebruikstellingen	-	-1	-	-	-	-	-
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 waardevermindervingsverliezen van het jaar	-2.264	-117	-	-	-	-	-2.381
Hyperinflatie - effect van het jaar	-	-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 waardevermindervingsverliezen	-8.078	-225	-	-	-868	-	-9.171
Netto boekwaarde	55.905	24.976	38.958	32.722	39.278	4.945	196.784
Toevoegingen	252	2.708	-	487	-	12.125	15.572
Vervreemdingen	-1.860	322	-	-	-2	-3.299	-4.839
Toevoegingen via bedrijfscombinaties	742	573	16.143	7.710	63.082	4.175	92.425
Afstoting van deelnemingen	-156	-	-	-	-	-1	-157
Overdrachten tussen rubrieken	409	1.608	-	-409	-	-	1.608
Afschrijvingen van het jaar	-199	-6.853	-6.565	-4.646	-7.959	-505	-26.727
Bijzondere waardevermindervingsverliezen van het jaar	-	28	-7.005	-	-	-	-6.977
Hyperinflatie - correctie openingsposities via eigen vermogen	-	3	-	-	-	-	3
Wisselkoersverschillen	191	55	753	370	1.199	275	2.843
Op 31 december 2021							
Bruto boekwaarde	77.313	111.698	117.717	82.624	138.649	25.628	553.629
Cumulatieve afschrijvingen	-15.956	-88.077	-68.428	-46.390	-42.114	-7.913	-268.878
Cumulatieve bijzondere waardevermindervingsverliezen	-6.073	-201	-7.005	-	-937	-	-14.216
Netto boekwaarde	55.284	23.420	42.284	36.234	95.598	17.715	270.535

De overige toevoegingen van €12.125 duizend hebben vooral betrekking op de verwerving van emissierechten (€11.792 duizend).

Toevoegingen via bedrijfscombinaties (€92.425 duizend) vertegenwoordigt de impact van de overname projecten in 2021 zoals toegelicht in toelichting 8.2 – Bedrijfscombinaties.

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>	2020	2021
Bruto boekwaarde	42.788	34.126
Cumulatieve afschrijvingen	-20.291	-12.477
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-8.349	-8.280
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	14.148	13.369
Afschrijvingen van het jaar	-283	-113
Terugname van afwaarderingen	69	191
Toevoegingen	245	-
Overdrachten tussen rubrieken	-	-683
Vervreemdingen	-659	-2.426
Hyperinflatie - effect van het jaar	150	250
Wisselkoersverschillen	-301	-62
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	13.369	10.526
Bruto boekwaarde	34.126	25.720
Cumulatieve afschrijvingen	-12.477	-9.352
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-8.280	-5.842

Vastgoedbeleggingen bestaan uit meerdere terreinen en gebouwen hoofdzakelijk in Frankrijk, Duitsland en Italië. In 2021 heeft verkoop voor een bedrag van € -2.426 duizend voornamelijk betrekking op eigendommen in Duitsland, verkocht voor een bedrag van € 16.486 duizend. In 2020 had de verkoop voor een bedrag van € -659 duizend voornamelijk betrekking op vastgoedbeleggingen in Duitsland, verkocht voor een bedrag van € 1.950 duizend.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt geschat op €18.420 duizend (€20.446 duizend in 2020). Wanneer geen externe waarderingen beschikbaar waren, werden de best mogelijke inschattingen gebruikt.

Toelichting 11 – Activa beschikbaar voor verkoop

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Bruto boekwaarde	9.136	11.078
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-5.921	-5.617
Netto boekwaarde bij het begin van het jaar	3.215	5.461
Vervreemdingen	-1.474	-443
Toevoegingen	1.092	842
Overdrachten tussen rubrieken	2.944	683
Wisselkoersverschillen	-316	-34
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	5.461	6.509
Bruto boekwaarde	11.079	11.485
Cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen	-5.618	-4.976

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 en Duitsland.

De overdracht tussen de rubrieken voor 2021 (€683 duizend) is het saldo van de overgedragen activa met een brutoboekwaarde van € 727 duizend en gecumuleerde afschrijvingen voor € -44 duizend uit 'Vastgoedbeleggingen'.

Toelichting 12 – Investerings in entiteiten opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Bij het begin van het jaar	9.526	18.024
Resultaat van het jaar	-2.304	-11.009
Uitgekeerde dividenden	-698	-1.222
Aankopen	3.601	-
Vervreemdingen	-2.079	-
Kapitaalsverhogingen	12.127	3.245
Wisselkoersverschillen	-2.150	2.067
Op het einde van het jaar	18.024	11.105

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.

In 2021 en 2020 is het aandeel van de Groep in de kapitaalverhoging in E2E (Chileense joint venture) gelijk aan respectievelijk €4.814 duizend en €6.511 duizend.

In 2020 is het aandeel van de Groep in de kapitaalverhoging in TecVerde (Braziliaanse joint venture) gelijk aan respectievelijk €5.616 duizend. In 2021 werd een deel van de goodwill afgewaardeerd (€ -3.985 duizend) wat vervat zit in het resultaat van het jaar voor een bedrag van € 11.009 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>	2020	2021
Materiële vaste activa	5.525	5.639
Overige vaste activa	6.069	763
Vlottende activa	13.729	18.722
Langetermijnverplichtingen	-2.258	-2.958
Kortetermijnverplichtingen	-5.041	-11.061
Totaal netto activa	18.024	11.105
Omzet	20.395	18.910
Bedrijfsinkomsten	-823	-3.775
Winst na belastingen	-2.304	-11.009

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Transacties		
Aankopen van entiteiten volgens de vermogensmutatiemethode	2.284	-
Verkopen van entiteiten volgens de vermogensmutatiemethode	4.575	4.999
Uitgekeerde dividenden	698	1.222
Openstaande posities		
Handelsvorderingen	38	885
Handelsschulden	-	6

Toelichting 13 – Overige vaste activa

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
<i>Handels- en overige vorderingen</i>	3.366	3.495
<i>Bijzondere waardeverminderingen op handels- en overige vorderingen</i>	-1.274	-1.196
Netto handels- en overige vorderingen	2.092	2.299
<i>Beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>	617	648
<i>Bijzondere waardeverminderingen op beleggingen beschikbaar voor verkoop</i>	-128	-126
Netto beleggingen beschikbaar voor verkoop	489	522
Toegestane leningen	888	2.290
Totaal	3.469	5.111

De langetermijninvesteringen beschikbaar voor verkoop omvatten niet-genoteerde eigen-vermogensinstrumenten die worden gewaardeerd aan kostprijs voor €522 duizend gezien hun reële waarde niet betrouwbaar geschat kan worden (€489 duizend in 2020).

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

Vlottende handels- en overige vorderingen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
<i>Handelsvorderingen</i>	219.429	267.312
<i>Bijzondere waardeverminderingen van handelsvorderingen</i>	-16.660	-15.152
Handelsvorderingen	202.769	252.160
Overige vorderingen	74.498	87.835
Totaal	277.267	339.995

Op 31 december 2021 is een bedrag van €167,3 miljoen (€159,0 miljoen in 2020) 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>	2020	2021
Terugvorderbare winstbelastingen	21.720	23.732
Overige terugvorderbare belastingen	25.432	36.861
Afgeleide financiële instrumenten met positieve reële waarden	439	476
Vooruitbetaalde kosten en toe te rekenen opbrengsten	1.851	4.832
Voorschotten verschuldigd door klanten voor lopende contracten	1.179	7.937
Voorschotten aan personeelsleden	1.350	3.596
Overige	22.527	10.401
Totaal	74.498	87.835

De 'van klanten ontvangen voorschotten op bestellingen in uitvoering' zijn toegenomen als gevolg van de onderhanden projecten in opdracht van derden in de afdeling New Ways. Het bedrag van de opbrengsten uit projecten in opdracht van derden, die over de tijd in omzet worden erkend, ligt in de orde van grootte van 2% van de totale omzet.

De opbrengsten die naar verwachting in de toekomst zullen worden opgenomen met betrekking tot prestatieverplichtingen die op de verslagdatum niet (of gedeeltelijk niet) nagekomen zijn, bedragen €67.645 duizend. Een bedrag van €38.812 duizend zal naar verwachting in 2022 worden opgenomen, terwijl het resterende bedrag van €28.833 duizend naar verwachting zal worden opgenomen in de periodes vanaf 2023 en later, op basis van openstaande contracten per 31 december 2021 waarvoor de opbrengstverantwoording is gestart in 2021 of voorgaande periodes.

Blotstelling aan kredietrisico – bijzondere waardeverminderingverliezen

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Noch onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen, noch vervallen op rapporteringsdatum	382.804	432.499
Niet onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen op verslagdatum maar vervallen	53.455	74.821
<i>Tot 30 dagen</i>	36.015	53.427
<i>Tussen 31 en 60 dagen</i>	9.716	15.405
<i>Tussen 61 en 90 dagen</i>	1.884	-735
<i>Tussen 91 en 120 dagen</i>	868	1.484
<i>Tussen 121 en 150 dagen</i>	811	448
<i>Meer dan 150 dagen</i>	4.161	4.792
<i>Zonder-verhaal factoring</i>	-158.992	-167.325
Netto boekwaarde op het einde van het jaar	277.267	339.995

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>	2020	2021
Voorziening bij het begin van het jaar	-17.419	-16.660
Toevoegingen	-2.839	-2.812
Aanwendungen	2.064	2.403
Terugname	786	2.755
Wijzigingen in de consolidatiekring	748	-838
Voorziening op het einde van het jaar	-16.660	-15.152

Overige vlottende activa

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Beleggingen beschikbaar voor verkoop	3.551	775
Deposito's	20.433	40.543
Totaal	23.984	41.318

Toelichting 15 – Voorraden

De verschillende soorten voorraden worden hieronder uiteengezet:

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Grondstoffen	104.279	149.645
Bestellingen in uitvoering	24.353	30.734
Afgewerkte goederen	143.641	174.614
Reserveonderdelen en verbruiksgoederen	71.368	72.574
Goederen aangekocht voor doorverkoop	25.304	28.057
Bijzondere waardeverminderingen tot netto-opbrengstwaarde	-35.851	-30.405
Totaal	333.094	425.219

In 2021 boekte de Groep bijzondere waardeverminderingen op voorraden tot netto-realiseerbare waarde van €-9.730 duizend (€-11.426 duizend in 2020) als een kost, en een terugname van bijzondere waardeverminderingen van voorgaande jaren voor een bedrag van €15.098 duizend (€13.586 duizend in 2020) als opbrengst. Terugnages van bijzondere waardeverminderingen zonder impact op de winst- en verliesrekening bedragen €218 duizend (€720 duizend in 2020), voornamelijk als gevolg van het omrekenen van vreemde valuta.

Het 2021 netto effect van wijzigingen in de consolidatiekring op de totale voorraad bedraagt €21.213 duizend; met een effect op de bruto boekwaarde van €21.353 duizend, en €-140 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 51% van de omzet van de Groep wordt gerealiseerd door dochterondernemingen met een andere functionele munt dan de euro (46% in 2020). De Groep is voornamelijk blootgesteld aan valutarisico door de volgende munten: Argentijnse peso, Australische dollar (nieuw), 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 2021 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 2021	Gemiddelde koers 2021	Mogelijke volatiliteit van de koersen in %	Variatie mogelijke slotkoersen 31 december 2021	Variatie mogelijke gemiddelde koersen 2021
Argentijnse peso	116,3715	116,3715	22	90.9909 - 141.7521	90.9909 - 141.7521
Australische dollar	1,5615	1,5750	9	1.4233 - 1.6997	1.4356 - 1.7143
Chileense peso (000)	0,9556	0,8984	14	0.8213 - 1.09	0.7721 - 1.0247
Colombiaanse peso	4,6328	4,4286	15	3.9346 - 5.3309	3.7612 - 5.096
Nigeriaanse naira	480,3470	484,1108	7	445.9061 - 514.7879	449.4001 - 518.8216
Peruaanse nuevo sol	4,8460	4,5914	10	4.3692 - 5.3228	4.1396 - 5.0432
Pond sterling	0,8403	0,8597	6	0.7911 - 0.8894	0.8094 - 0.91

Bij wijze van vergelijking, werd de redelijk mogelijke wijziging van de wisselkoersen van deze valuta tegenover de euro als volgt ingeschat voor 2020:

	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 (000)	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

Indien de euro was verzwakt of versterkt tijdens 2021 met de hierboven geschatte mogelijke wijzigingen tegenover de opgelijste valuta met alle andere variabelen constant gehouden, zou de 2021 winst €12.232 duizend (6%) hoger of €9.440 duizend (-4%) lager zijn geweest, terwijl het eigen vermogen €101.432 duizend (7%) hoger of €79.704 duizend (-6%) lager zou zijn geweest. Indien de euro in 2020 was verzwakt of versterkt, zou de 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.

In duizenden EUR

2021

	Indien de euro verzwakt		Indien de euro versterkt	
	Winst	Eigen vermogen	Winst	Eigen vermogen
Argentijnse peso	3.168	21.672	-2.034	-13.911
Australische dollar (nieuw)	-5	22.330	5	-18.699
Chileense peso	3.356	16.340	-2.529	-12.314
Colombiaanse peso	718	6.873	-530	-5.073
Nigeriaanse naira	1.393	3.051	-1.207	-2.643
Peruaanse nuevo sol	859	9.218	-705	-7.567
Pond sterling	2.743	21.948	-2.440	-19.497
Totaal	12.232	101.432	-9.440	-79.704

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

Sensitiviteitsanalyse van rentevoeten

Op het einde van 2021 hadden €176.808 duizend of 39% van de rentedragende financiële schulden van de Groep, vóór compensatie van geldmiddelen in contanten, een variabele rentevoet (€ 128.170 duizend of 30% op het einde van 2020). Dit schuldgedeelte aan variabele rentevoet bestaat bijna uitsluitend uit schuldeffecten in euro met uitzondering van € 21.976 duizend die uitstaan in pond sterling (€17.572 duizend in 2020) en € 1.061 duizend in andere valuta.

De totale rentelast opgenomen in de 2021 winst- en verliesrekening op het schuldgedeelte aan variabele rentevoet na het effect van rentederivaten bedraagt € 2.140 duizend (€ 10.229 duizend in 2020). De totale rentelast opgenomen op het schuldgedeelte aan vaste rentevoet bedraagt € 2.641 duizend (€ 2.880 duizend in 2020).

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

	Rentevoten op 31 december 2021	Koersen gebruikt voor de sensitiviteitsanalyse	
		Mogelijke volatiliteit van rentevoeten	Mogelijke rentevoeten op 31 december 2021
Australische dollar (nieuw)	-0,04%	-0.19% - 0.37%	-0.23% - 0.33%
Euro	-0,57%	-0.06% - 0.02%	-0.63% - -0.55%
Pond sterling	0,26%	-0.06% - 0.17%	0.2% - 0.43%
Roemeense leu	2,71%	-0.33% - 1.19%	2.38% - 3.9%

	Rentevoten 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%

De toepassing van de redelijk mogelijke schommelingen in de voormelde markrentevoeten op de schuld van de Groep aan variabele rentevoet op 31 december 2021, met alle andere variabelen constant gehouden en na het effect van rentederivaten, zou resulteren in een daling van de winst van 2021 met €68 duizend en een stijging van € 106 duizend (een daling van € 388 duizend en een stijging van

€ 178 duizend in 2020). Geldmiddelen en kasequivalenten bestaande uit € 32.018 duizend in euro (€ 110.950 duizend in 2020), € 118.211 duizend in pond sterling (€ 143.737 duizend in 2020) en € 17.328 duizend in Roemeense leu (€ 9.454 duizend in 2020) genereerden interesten die deels variaties in te betalen rente compenseren. De cash pool posities worden maandelijks verrekend (in euro). In 2021 zijn er geen rentederivaten. In 2020 de reële waarde van de rentederivate, van de Groep zou, op basis van de bovenstaande mogelijke wijziging in rentevoeten, dalen met € 21 duizend en stijgen met € 50 duizend in 2020) tegenover een stijging / daling van het eigen vermogen voor hetzelfde bedrag.

De Groep heeft de impact van de Interest Benchmark hervorming geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat er geen significante impact is op historische, actuele en toekomstgerichte financiële informatie.

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 2021 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	118.968	121.801	5.413	115.937	451	-
Overige financiële leningen	179.540	180.983	169.709	4.096	7.153	25
Lease verplichtingen	159.105	234.891	26.828	24.853	41.103	142.107
Handels- en overige schulden	749.755	736.752	736.733	19	-	-
Financiële verplichtingen uit derivaten						
Renteswaps	-	-	-	-	-	-
Termijncontracten in vreemde valuta	2.332	2.332	2.332	-	-	-
Totaal	1.209.700	1.276.759	941.015	144.905	48.707	142.132

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

Op 31 december 2020 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	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						
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

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 0,10 op 31 december 2021 (-0,21 op 31 december 2020), ruim onder het laagste convenant van 3,25. De verhouding van de netto contante rente tot de recurrente EBITDA bedraagt 155,88 op 31 december 2021 (37,87 op 31 december 2020), 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 tegen reële waarde.

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020		2021	
	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde
Termijncontracten in vreemde valuta				
Activa	439	439	365	365
Verplichtingen	-3.131	-3.131	-2.332	-2.332
Commoditycontracten				
Activa	-	-	111	111
Verplichtingen	-106	-106	-	-
Totaal	-2.798	-2.798	-1.856	-1.856

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 2021, 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	69	-	-	-	-144
Verplichtingen	128	-	-	-	671
Commoditycontracten					
Activa	-	-	-	-	111
Verplichtingen	-	-	-	-	106
Renteswaps					
Totaal	197	-	-	-	744

A. Kasstroomafdekkingen

Op 31 december 2021 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 2020 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 2021 had de Groep geen renteswapovereenkomsten. In 2020 had de Groep een renteswapovereenkomst voor een nominaal bedrag van €250.000 thousand 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 2021 en 2020.

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 2021:

<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>	67	67	67	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-1.734	-1.734	-1.734	-	-	-
Commodity						
Commoditycontracten						
<i>Activa</i>	111	111	111	-	-	-
Rentevoet						
Renteswaps						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-

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 contracten						
Commodity contracten						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verplichtingen</i>	-106	-106	-106	-	-	-
Rentevoet						
Renteswaps						
<i>Activa</i>	-	-	-	-	-	-

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 2021.

16.3 Financiële instrumenten – reële waarden

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Activa	695.057	588.924
Overige vaste activa	3.469	5.111
<i>Handels- en overige vorderingen (leningen en vorderingen)</i>	2.092	2.295
<i>Leningen (leningen en vorderingen)</i>	888	2.296
<i>Obligaties (beschikbaar voor verkoop)</i>	486	515
<i>Overige</i>	3	3
Handels- en overige vorderingen	277.267	339.995
<i>Handels- en andere vorderingen (leningen en vorderingen)</i>	276.828	339.515
<i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i>	234	296
<i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i>	205	178
Overige vlottende activa	23.984	41.318
<i>Overige financiële activa – deposito's (leningen en vorderingen)</i>	20.433	40.543
<i>Aandelen (aangehouden voor handelsdoeleinden)</i>	3.551	775
Geldmiddelen en kasequivalenten	390.337	202.500
Passiva	1.073.427	1.209.700
Financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)	199.017	256.851
Overige langetermijnverplichtingen	11.071	12.117
<i>Overige langetermijnverplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i>	11.071	12.117
Kortlopende financiële verplichtingen (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)	230.123	200.762
Handels- en overige schulden	633.216	739.970
<i>Handels- en overige schulden (verplichtingen aan geamortiseerde kostprijs)</i>	629.975	737.638
<i>Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)</i>	835	596
<i>Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)</i>	2.402	1.734

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.

2021

<i>In duizenden EUR</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)	-	298	-
Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)	-	598	-

Tijdens 2021 en 2020 waren er geen overdrachten tussen Niveau 1 en Niveau 2 reële-waarde waarderingen, en geen overdrachten in of uit Niveau 3 reële-waarde waarderingen.

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)			
Derivaten – gebruikt voor afdekking (kasstroomafdekking)	-	234	-
Verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde			
Derivaten – niet gebruikt voor afdekking (aangehouden voor handelsdoeleinden via winst- en verliesrekening)			
Derivaten – gebruikt voor afdekkingen (kasstroomafdekking)	-	835	-

Zoals vermeld in toelichting 11, worden activa beschikbaar voor verkoop in 2021 en 2020 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 dalen in 2021 in vergelijking met 2020. Dit was voornamelijk te wijten aan de overnameprojecten in Australië (Etex Australië), Frankrijk (e-Loft), Ierland (Horizon en Evolusion) en UK (Sigmat) ondanks een sterke kasstroomgeneratie van de groep doorheen 2021. We verwijzen ook naar het Geconsolideerd kasstroomoverzicht, toelichting 8 "Goodwill en bedrijfcombinaties" en toelichting 23 – "Leningen en overige financieringsverplichtingen" voor verdere uitleg. De verschillende soorten geldmiddelen en kasequivalenten worden hieronder uiteengezet:

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Geldmiddelen in kas en bankdeposito's	385.211	198.167
Kortetermijndeposito's (minder dan drie maanden)	5.126	4.333
Totaal	390.337	202.500

Toelichting 18 – Eigen vermogen

Gewone aandelen

Het uitgegeven aandelenkapitaal (inclusief agio) van Etex N.V. bedraagt per 31 December 2021 €3.276 duizend. Het wordt vertegenwoordigd door 82.837.819 gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

	2020	2021
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 2021 bezit de Groep 4.673.495 gewone aandelen die 5,64% vertegenwoordigen van het totaal aantal gewone aandelen.

	2020	2021
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 2021 zal worden voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Etex NV op 25 mei 2022 (na publicatie van de jaarrekening) en zal €0,84 bedragen per aandeel, wat een totaal dividend vertegenwoordigt van €65.658 duizend.

In 2021 werd een dividend betaald van €54.715 duizend gebaseerd op de beslissing van de Algemene Vergadering van Etex N.V. op 26 mei 2021 om een dividend uit te keren van EUR 0,70 per aandeel.

	Aantal aandelen	EUR/aandeel	Dividend in EUR
Gewone aandelen	82.837.819	0,70	57.986.473
Ingekochte eigen aandelen	-4.673.495	0,70	-3.271.447
Uitgekeerde dividenden	78.164.324		54.715.026

Gedetailleerd overzicht wijzigingen in eigen vermogen

<i>in duizenden EUR</i>	Uitgegeven aandelenkapitaal	Uitgifte premies	Uitgegeven aandelenkapitaal en uitgiftepremies	Reserves voor pensioen- verplichtingen	Financiële instrumenten	Reserves voor pensioen- verplichtingen en financiële instrumenten
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
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	62.683	503	63.186
Op 31 december 2021	2.533	743	3.276	-245.674	-1.075	-246.749

Overige bewegingen binnen eigen vermogen

De overige bewegingen van 2021 binnen het eigen vermogen ten belope van €19.629 duizend hebben voornamelijk betrekking op de omrekeningseffecten van IAS 29 (hyperinflatieboekhouding) in Argentinië met een impact op Overige reserves en overgedragen winsten.

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 pensioen-verplichtingen; en 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 2020	33.953	68.320	11.477	58.257	172.007
Bijkomende voorzieningen	5.068	2.839	2.382	28.903	39.192
Bedragen aangewend tijdens het jaar	-5.658	-4.257	-1.086	-27.607	-38.608
Terugname ongebruikte bedragen	-1.415	-2.554	-3.769	-4.769	-12.507
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	1.605	1.605
Wisselkoersverschillen	65	-127	28	163	129
Verdisconteringsvoetaanpassing	-1	-379	-	378	-2
Op 31 december 2021	32.012	63.842	9.032	56.930	161.816
Langetermijn op het einde van de periode	26.934	56.677	7.634	27.063	118.308
Kortetermijn op het einde van de periode	5.078	7.165	1.398	29.867	43.508

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 garantietermijn toegekend wordt aan klanten. Toevoegingen aan devoorzieningen 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 inschatting 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 2021 voor de kost van asbestclaims omvat een bedrag van €22.488 duizend (€25.883 duizend in 2020) voor de verwachte afwikkelingskosten van gekende claims en een verdisconteerd bedrag van €41.349 duizend (€42.437 duizend 2020) 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 6,37% afhankelijk van het land (0,00% tot 4,0% in 2020).

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 2021 was 28 (26 in 2020), 20 gevallen werden afgehandeld en 5 werden zonder kost beslecht. Voor 150 (147 in 2020) uitstaande gevallen werd een voorziening aangelegd op 31 december 2021.

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 2021 bedragen deze voorzieningen €32.946 duizend (€26.693 duizend in 2020).

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 2021 heeft de Groep de volgende garanties gegeven aan derde partijen:

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Garanties gegeven na verkoop van activiteiten	328.016	324.783
Garanties gegeven door de Groep om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen	295.736	249.492
Garanties gegeven door Derde Partijen om verplichtingen van Groepsondernemingen na te komen	606	19.404
Gewaarborgde schuld	2.586	866

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 (€110 miljoen) alsook effecten uitgegeven ter garantie van andere verbintenissen (€216 miljoen). De bedragen vermeld in bovenstaande tabel zijn gebaseerd op de uitstaande bedragen.

Gewaarborgde schuld omvat hypotheken en onderpanden gegeven in Japan om lokale kredietlijnen te dekken in 2021.

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 2021 had Etex aankoopverbintenissen voor €92.924 duizend (€21.618 duizend in 2020), voornamelijk door een groot project in het Verenigd Koninkrijk.

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 2021 bedroegen de kosten voor toegezegde-bijdrageregelingen voor de Groep €13.468 duizend (€11.086 duizend in 2020).

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>	2020	2021
<i>Actuele waarde van gefinancierde verplichtingen</i>	1.349.225	1.359.426
<i>Reële waarde van fondsbeleggingen</i>	1.116.358	1.181.269
Regeling(overschot) tekort aan gefinancierde verplichtingen	232.867	178.157
Actuele waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	121.461	114.166
Netto verplichtingen van gefinancierde en niet-gefinancierde regelingen	354.328	292.323
Andere langetermijnbeloningen	5.398	7.357
Ontslagvergoedingen	2.817	2.644
Aandelenoptieplannen	16.756	39.479
Netto verplichting voor personeelsbeloningen	379.299	341.803
Toegezegd-pensioenverplichting	1.495.657	1.523.072
Reële waarde van fondsbeleggingen	1.116.358	1.181.269
Netto verplichting op het einde van het jaar	379.299	341.803
Netto verplichting voor personeelsbeloningen (activa)	379.299	341.803
<i>Personeelsbeloningen in de balans:</i>		
<i>Verplichtingen</i>	385.976	356.343
<i>Activa</i>	6.677	14.540

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, Australië, 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 82% (83% in 2020) van de totale toegezegd-pensioenverplichting van de Groep en 92% (93% in 2020) 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 2021.

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 pensionering.

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

De wetgeving in Ierland bepaalt dat de Beheerders ten minste om de drie jaar waarderingen moeten uitvoeren volgens de lokale financieringsvereisten. De meest recente waarderingen werden uitgevoerd op 1 januari 2021 en de volgende formele actuariële waardering van de Plannen zal plaatsvinden op 1 januari 2024.

De resultaten van de waarderingen van 1 januari 2021 lieten zien dat beide regelingen voldeden aan de wettelijke minimale financieringsnorm, maar er was een klein gecombineerd overschot (dekkingsgraad 100%) ten opzichte van de financieringsdoelstellingen van de Beheerders. De Ierse sponsors en Beheerders zijn overeengekomen om een pauze in te lassen met betrekking tot de werkgeversbijdragen gedurende de periode tot de volgende formele taxatie op 1 januari 2024:

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>	2020	2021
Verenigd Koninkrijk	1.134.433	1.141.258
Duitsland	113.930	104.417
Ierland	99.797	102.314
België	87.535	90.176
Frankrijk	19.123	19.057
Andere	40.839	65.850
Toegezegd-pensioenverplichting	1.495.657	1.523.072

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Toegezegd-pensioenverplichting bij het begin van het jaar	1.517.133	1.495.656
<i>Pensioenkosten</i>	20.241	37.014
<i>Pensioenkosten van verstreken diensttijd (opbrengst)/verlies</i>	-236	326
<i>Afwikkelingen</i>	-1.419	333
Pensioenkosten	18.586	37.673
Rentelast	25.025	18.437
Actuariële (winsten) en verliezen	125.626	-47.597
Betaalde voordelen	-76.081	-63.512
Bijdragen van deelnemers aan het plan	1.099	959
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Niet langer erkend plan	-11.344	-
Toevoegingen als gevolg van overname deelnemingen	-	4.865

Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-42.757	-
Wisselkoersverschillen	-61.630	76.591
Toegezegd-pensioenverplichting op het einde van het jaar	1.495.657	1.523.072

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 €1.510 duizend hebben betrekking op een Belgisch plan. Pensioenopbrengsten voor verstreken diensttijd van €1.184 duizend hebben voornamelijk betrekking op wijzigingen in schattingen voor enkele regelingen in Frankrijk en Indonesië, in overeenstemming met de nieuwe IFRIC aanbeveling. Schikkingen van €333 duizend hebben betrekking op België.

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Reële waarde van fondsbeleggingen bij het begin van het jaar	1.135.598	1.116.357
Renteopbrengsten	20.491	14.549
Actuariële winsten en (verliezen)	70.568	16.820
Werkgeversbijdrage	13.141	14.206
Bijdragen van deelnemers aan het plan	1.099	940
Administratiekosten (exclusief beheer van de activa)	-161	-144
Nieuw opgenomen plan	-	3.064
Niet langer erkend plan	-11.344	-
Vervreemdingen als gevolg van verkopen deelnemingen	-7.802	-
Betaalde voordelen	-54.442	-49.115
Overboekingen	-	-16
Wisselkoersverschillen	-50.790	64.608
Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van het jaar	1.116.358	1.181.269

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Pensioenkosten	-18.586	-37.673
Rentelast	-25.025	-18.437
Renteopbrengsten	20.491	14.549
Geamortiseerde pensioenkosten van verstreken diensttijd	-	-
Administratiekosten (exclusief beheer van de activa)	-161	-145
Totaal kosten voor personeelsbeloningen	-23.281	-41.706
<i>De kosten voor personeelsbeloningen worden opgenomen in de volgende rubrieken van de winst- en</i>		
<i>Bedrijfsresultaat</i>	<i>-18.747</i>	<i>-37.818</i>
<i>Financieel resultaat</i>	<i>-4.534</i>	<i>-3.888</i>

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

	2020	2021
Verdisconteringsvoet	0,92%	1,27%

Toekomstige loonsverhogingen	5,03%	5,08%
Pensioenverhogingen	2,09%	2,41%
Medische kosttrend	5,40%	5,40%

De verdeling van de fondsbeleggingen is als volgt:

	2020	2021
Eigen-vermogensinstrumenten	7%	8%
Schuldeffecten	38%	57%
Vastgoed	7%	8%
Etex aandelen (200.190 aandelen)		
Geldmiddelen en vaste deposito's	7%	4%
Verzekering	7%	10%
Overige	34%	12%
Totaal	100%	100%

De verwachte werkgeversbijdragen te betalen aan toegezegd-pensioenregelingen in 2022 bedragen €4.953 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 £171 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 £107 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 £44 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 €21 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 €21 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 €5.6 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 19 december 2014 heeft de Raad van Bestuur een aandelenoptieplan ingevoerd om leidinggevend en hooggeplaatst personeel te belonen: 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 bedraagt, kan de toewijzing in een bepaald jaar hoger zijn. In 2020 en in 2021 werden er toekenningen gedaan onder dit plan (SOP 2020 en SOP 2021).

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:

	2020	2021
Verwachte volatiliteit (% pa)	20,00	20,00
Risicovrije rentevoet (% pa)	-0,22	-0,18
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)	28,69	50,42
Verwachte vervroegde uitoefening van opties	5-6 jaar	5-6 jaar
Reële waarde per toegekende instrument bepaald op toekenningsdatum (€)	3,53	5,61

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 €28.636 duizend (een kost van €9.090 duizend in 2020). De totale boekwaarde van de verplichting gerelateerd aan de aandelenoptieplannen bedraagt €39.479 duizend (€16.756 duizend in 2020) 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 2015	20.6.2022	Eenmaal per jaar vanaf 2016, tussen 1-6 en 20-6	32,83	17.700
SOP 2016	20.6.2023	Eenmaal per jaar vanaf 2017, tussen 1-6 en 20-6	26,74	46.000
SOP 2017	20.6.2024	Eenmaal per jaar vanaf 2018, tussen 1-6 en 20-6	33,23	209.500
SOP 2018	20.6.2025	Eenmaal per jaar vanaf 2019, tussen 1-6 en 20-6	33,65	806.606
SOP 2019	20.6.2026	Eenmaal per jaar vanaf 2020, tussen 1-6 en 20-6	29,35	739.113
SOP 2020	20.6.2027	Eenmaal per jaar vanaf 2021, tussen 1-6 en 20-7	28,69	737.625
SOP 2021	20.6.2028	Eenmaal per jaar vanaf 2022, tussen 1-6 en 20-8	50,41	1.103.925

Details van de aandelenopties uitstaand tijdens het jaar

In duizenden EUR	2020		2021	
	Aantal aandelenopties	Gewogen gemiddelde uitoefenkoers	Aantal aandelenopties	Gewogen gemiddelde uitoefenkoers
Uitstaand bij het begin van het jaar	3.946.688	30,83	3.239.848	31,18
Toegekend tijdens het jaar	754.625	28,69	1.103.925	50,41
Verbeurd tijdens het jaar	-13.315	31,13	-112.256	30,97

Uitgeoefend tijdens het jaar	-1.440.150	28,95	-561.148	32,88
Vervallen tijdens het jaar	-8.000	27,76	-9.900	32,28
Uitstaand op het einde van het jaar	3.239.848	31,18	3.660.469	31,18
<i>Waarvan uitoefenbaar op het einde van het jaar</i>	<i>112.500</i>	<i>28,68</i>	<i>273.200</i>	<i>32,11</i>

Voor putopties op aandelen uitgeoefend tijdens de periode bedroeg de gewogen gemiddelde aandelenprijs €43,42 (€36,52 in 2020).

Toelichting 23 – Leningen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Bankleningen	109.559	113.243
Overige financiële leningen	3.056	7.205
Lease verplichtingen	86.402	136.403
Totaal financiële langetermijnverplichtingen	199.017	256.851

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Bankleningen	77.689	4.335
Voorschot op rekening courant	327	1.390
Overige financiële leningen	131.182	172.335
Lease verplichtingen	20.925	22.702
Totaal financiële kortetermijnverplichtingen	230.123	200.762

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 opgenomen tegen € 0 miljoen per eind 2021 (opgenomen tegen € 0 miljoen per eind 2020). De faciliteit werd gedurende het jaar in niet gebruikt.

Etex maakt ook gebruik van een Schuldschein-lening van € 110 miljoen (€ 185 miljoen in 2020) en een Commercial Paper-programma van € 200 miljoen, opgenomen tegen € 137,3 miljoen per eind 2021 (€ 104,1 miljoen per eind 2020). De nettodaling van deze twee kredietfaciliteiten is het gevolg van de sterke kasstroomgeneratie, ondanks talrijke overnames in 2021.

In 2021 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 2021 werd via dat programma €200 miljoen gefinancierd, waarvan €167,3 miljoen in aanmerking kwam voor het niet langer in de balans opnemen van handelsvorderingen.

Het gebruik van de gesyndiceerde leningsfaciliteit kan geschieden in euro of in andere vrij beschikbare valuta's, 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 voorwaarden, 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 voorwaarden die met name een vereiste verhouding van de geconsolideerde nettoschuld / geconsolideerde EBITDA van de Groep omvatten. We verwijzen ook naar toelichting 16.

De transactiekosten op de gesyndiceerde lening van 2018 en op de Schuldscheinlening van 2016 zijn bij de eerste opname in mindering gebracht van de leningen worden afgeschreven gedurende de looptijd van de verlengde lening. Het nog af te schrijven bedrag eind 2020 bedraagt €1.204 duizend (€2.066 duizend eind 2020).

In de aandelenkoopovereenkomsten van het overnameproject e-Loft (2021) en Evolusion Innovation Group (2021) was een call/ put optieclausule opgenomen om de resterende aandelen te verwerven. Per ultimo 2021 is de call/ put optie gewaardeerd tegen reële waarde en gekwalificeerd als financiële verplichting voor een bedrag van €6.024 duizend.

Ten slotte doet deGroep voor haar lokale financiering beroep op enkele langetermijn- en kortetermijnfaciliteiten bij lokale banken voor een totaalbedrag van € 12,4 miljoen eind 2021 (€ 8,7 miljoen eind 2020). Promat Japan (€4,8 miljoen in 2021 t.o.v. €4,3 miljoen in 2020) en e-Loft (€3,9 miljoen in 2021) hebben een lokale financiering, Pladur Gypsum Spain wordt gefinancierd via Spaanse staatsleningen voor €1,9 miljoen (€4,3 miljoen eind 2020).

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>	2020	2021
Langetermijnleningen	199.017	256.851
Kortlopend deel van leningen	230.123	200.762
Vlottende financiële activa	-23.984	-41.316
Geldmiddelen en kasequivalenten	-390.337	-202.500
Netto financiële schuld	14.819	213.797

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>	2020			2021		
	Minimumlease betalingen	Rente	Actuele waarde	Minimumlease betalingen	Rente	Actuele waarde
Minder dan 1 jaar	23.634	-2.709	20.925	26.826	-4.124	22.702
Tussen 1 en 5 jaar	53.923	-6.904	47.019	65.956	-12.801	53.155
Meer dan 5 jaar	51.587	-12.204	39.383	142.107	-58.859	83.248
Totaal	129.144	-21.817	107.327	234.889	-75.784	159.105

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 2021 zijn opgenomen, bedragen €5.013 duizend. Toekomstige toegezegde niet-gekapitaliseerde leasebetalingen zijn als volgt:

<i>In duizenden EUR</i>	2020			2021			
	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Meer dan 5 jaar	Totaal	Minder dan 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Totaal
Korte-termijn contracten	2.840	-	-	2.840	2.017	12	2.029

Lage waarden contracten	213	277	13	503	23	12	35
Variabele lease betalingen	-	-	-	-	4	-	4
Totaal	3.053	277	13	3.343	2.044	24	2.068

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 2020	114.218	66.561	47.657
Wisselkoersverschillen	80	615	-535
Opgenomen in winst- en verliesrekening	8.879	4.136	4.743
Opgenomen in eigen vermogen	-	1.974	-1.974
Wijziging in de consolidatiekring	5.147	27.163	-22.016
Hyperinflatie - effect van het jaar via financieel resultaat	449		449
Verrekening	-16.748	-16.748	-
Netto boekwaarde op 31 december 2021	112.025	83.701	28.324

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020		2021		2020	2021	
	Activa	Verplichting en	Activa	Verplichting en	Net	Net	Variatie
Materiële vaste activa	1.135	114.981	3.475	125.012	-113.846	-121.537	-7.691
Immateriële vaste activa	1.827	27.193	3.187	46.057	-25.366	-42.870	-17.504
Activa voor personeelsbeloningen	2.096	835	10	1.818	1.261	-1.808	-3.069
Voorraden	5.000	1.066	5.542	939	3.934	4.603	669
Handels- & overige vorderingen	3.218	586	5.682	446	2.632	5.236	2.604
Overige activa	13.066	1.110	11.366	3.351	11.956	8.015	-3.941
Voorzieningen	18.744	4.097	21.443	7.676	14.647	13.767	-880
Verplichtingen voor personeelsbeloningen	52.427	412	47.003	595	52.015	46.408	-5.607
Leningen	9.986	684	11.988	318	9.302	11.670	2.368
Overige langetermijnverplichtingen	-	309	-	333	-309	-333	-24
Kortetermijnverplichtingen	10.124	2.581	15.337	1.108	7.543	14.229	6.686
Overgedragen fiscale verliezen	209.422		203.094		209.422	203.094	-6.328
Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-125.534		-112.152		-125.534	-112.152	13.382
Verrekening per belastbare entiteit	-87.293	-87.293	-103.951	-103.951			
Totaal	114.218	66.561	112.025	83.701	47.657	28.322	-19.335

Uitgestelde belastingen werden niet opgenomen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen voor een bedrag van €109.429 duizend (€122.973 duizend in 2020) en netto verrekenbare tijdelijke verschillen voor €2.724 duizend (€2.561 duizend in 2020) 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
2022	3.489
2023	35

2024	37
2025	1.032
2026 of later	33
Zonder vervaldatum	198.468
Totaal	203.094

Toelichting 25 – Handels- en overige schulden

Langetermijnverplichtingen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Uitgestelde inkomsten - Overheidssubsidies	10.610	12.098
Overige verplichtingen	461	19
Totaal	11.071	12.117

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 €12.098 duizend (€10.610 duizend in 2020) en afgeschreven over de gebruiksduur van de activa. Alle voorwaarden verbonden aan deze subsidies werden nagekomen.

Kortetermijnverplichtingen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Handelsschulden	437.363	533.252
Overige schulden	195.853	206.718
Totaal	633.216	739.970

Op 31 december 2021 is een bedrag van € 27.828 duizend, op een totale kredietlijn van € 65 miljoen, door leveranciers gebruikt als onderdeel van een leveranciersfinancieringsregeling. De overeenkomst voorziet in de overdracht van vorderingen (openstaande schulden van de Groep) door leveranciers aan vooraf gedefinieerde banken. De groep heeft vastgesteld dat de voorwaarden (bedrag, aard, functie en tijdstip) van de handelsschulden verder grotendeels ongewijzigd zijn en dat het derhalve passend is de relevante bedragen in de balans te blijven presenteren als handelsschulden.

De overige schulden bevatten:

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Te betalen winstbelastingen	43.598	49.533
Overige te betalen belastingen	45.280	32.465
Te betalen verloning	64.819	72.424
Te betalen sociale zekerheid	21.035	23.159
Uitgestelde inkomsten en toe te rekenen kosten	10.985	9.181
Afgeleide financiële instrumenten met negatieve reële waarden	3.237	2.332
Te betalen dividenden	879	41
Bedrag verschuldigd aan klanten voor projecten in uitvoering	34	1.245
Ontvangen vooruitbetalingen voor projecten die nog niet zijn gestart	-	87
In contanten ontvangen kortetermijnwaarborgen	931	708
Overige	5.055	15.543
Totaal	195.853	206.718

Toelichting 26 – Gedetailleerd kasstroomoverzicht

(a) Afschrijvingen en waardevermindervingsverliezen

2021

<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	145.884	-	113	-	145.997
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	-	26.727	-	-	26.727
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	1.452	33.458	-191	-	34.719
Totaal	147.336	60.185	-78	-	207.443

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 waardevermindervingsverliezen	20.707	2.381	-69	-	23.019
Totaal	170.422	25.364	214	-	196.000

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

2021

<i>In duizenden EUR</i>	Materiële vaste activa (toelichting 7)	Immateriële vaste activa (toelichting 8, 9)	Vastgoed- beleggingen (toelichting 10)	Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	Totaal
Inkomsten uit verkoop	4.615	1.289	16.486	327	22.717
Netto boekwaarde verkopen	-3.320	-4.954	-2.426	-443	-11.143
Winsten (verliezen) op verkopen	1.295	-3.665	14.060	-116	11.574
Verliezen bij buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-
Totaal	1.295	-3.665	14.060	-116	11.574

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
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

C. Investeringsuitgaven

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Materiële vaste activa (toelichting 7)	102.715	181.800
Immateriële vaste activa (toelichting 9)	8.131	15.572
Vastgoedbeleggingen (toelichting 10)	245	-

Activa beschikbaar voor verkoop (toelichting 11)	1.092	842
Totaal	112.183	198.214

Materiële vaste activa - leased	21.544	61.316
Totaal - Investeringsuitgaven - leased	21.544	61.316

Materiële vaste activa - gekocht	81.171	120.484
Immateriële vaste activa - gekocht	8.131	15.572
Vastgoedbeleggingen - gekocht	245	-
Activa beschikbaar voor verkoop - gekocht	1.092	842
Totaal - Investeringsuitgaven - gekocht	90.639	136.898

D. Wijzigingen in werkkapitaal, voorzieningen en personeelsbeloningen

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Voorraden	12.454	-70.530
Handels- en overige vorderingen, handels- en overige schulden	62.872	8.473
Voorzieningen	6.518	-11.933
Personeelsbeloningen	-17.610	8.414
Totaal	64.233	-65.576

E. Ontvangen rentes en dividenden

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Ontvangen rente	2.961	2.083
Ontvangen dividenden	100	-
Dividenden geassocieerde vennootschappen	698	1.222
Totaal	3.759	3.305

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

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Winstbelastingen	-43.604	-89.618
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	-31.232	-4.743
Wijzigingen in te betalen belastingen/belastingvorderingen	13.274	787
Betaalde belastingen	-61.562	-93.574

G. Betaalde dividenden

<i>In duizenden EUR</i>	2020	2021
Dividend Etex N.V.	-45.335	-54.715
Minderheidsbelangen	-11.576	-9.054
Wijzigingen te betalen dividenden	838	-838
Wisselkoersverschillen	2.124	684
Totaal betaalde dividenden	-53.949	-63.923

H. Wijzigingen in verplichtingen ten gevolge van financiële schulden

2021

Geen kaswijzigingen

<i>In duizenden EUR</i>	1 januari 2021	Kas- stromen	Valutabeweg- ingen	Nieuwe leases	Overdracht	In scope	31 december 2021
Bankleningen	109.559	-6.197	-46		-1.203	11.130	113.243
Overige financiële leningen	3.056	-31.962	3		-885	36.993	7.205
Langetermijn lease verplichting	86.402	-17.648	9.170	61.316	-18.417	15.580	136.403
Langetermijn financiële verplichtingen	199.017	-55.807	9.127	61.316	-20.505	63.703	256.851
Bankleningen	77.689	-74.470	-87		1.203	-	4.335
Voorschot in rekening courant	327	1.058	5				1.390
Overige financiële leningen	131.182	39.487	781		885		172.335
Kortetermijn lease verplichting	20.925	-27.784	10.211		18.417	933	22.702
Kortetermijn financiële verplichtingen	230.123	-61.709	10.910	-	20.505	933	200.762
Totaal leningen	429.140	117.516	20.037	61.316	-	64.636	457.613

2020

Geen kaswijzigingen

<i>In duizenden EUR</i>	1 januari 2020	Kas- stromen	Valutabewe- gingen	Nieuwe leases	Overdrach- t	Buiten- gebruik- stelling	In scope	Uit scope	31 december 2020
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

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:

In duizenden EUR	2020	2021
Raad van Bestuur:		
<i>Kortetermijn personeelsbeloningen</i>	800	956
Executief Comité:		
<i>Kortetermijn personeelsbeloningen</i>	5.140	11.696
<i>Post-tewerkstellingsvergoedingen</i>	460	485
<i>Vergoeding op basis van aandelen</i>	1.628	7.575
<i>Aantal opties toegekend tijdens het jaar</i>	240.625	464.375

De personeelsbeloningen van het Directiecomité nemen toe als gevolg van de benoeming van extra leden ten opzichte van vorig jaar, het omvat ook de impact van de sterke financiële prestaties op het incentiveprogramma op korte en lange termijn.

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 €2.245 duizend (€2.053 duizend in 2020). De vergoedingen betaald aan de Commissaris voor bijstand en advies bedroegen €940 duizend (€670 duizend in 2020), waarvan €143 duizend voor Overige opdrachten gelinkt aan het mandaat van Commissaris (€152 duizend in 2020) en voor €797 duizend voor belastingsadvies en andere adviesdiensten (€536 duizend in 2020).

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	
		2020	2021
Europa			
Oostenrijk	Etex Building Performance GmbH	100%	100%
België	Comptoir du Bâtiment N.V.	100%	100%

	Etergyp N.V.	100%	100%
	Eternit N.V.	100%	100%
	Etex Building Performance N.V.	100%	100%
	Etex N.V.	100%	100%
	Etex New Ways 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%	0%
Tsjechië	Promat s.r.o.	100%	100%
Denemarken	Etex Nordic A/S	100%	100%
Frankrijk	Etermat S.A.S.U.	100%	100%

% eigen-vermogensbelang

		2020	2021
	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%
	Pincemin S.A.S.	0%	69,40%
	Pladur France S.A.S.	100%	100%
Duitsland	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%
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%
	Evolution Innovation Int'l Ltd	0%	60,00%
	Evolution Innovation Ltd	0%	60,00%
	Horizon Offsite Limited	0%	100%
	Tegral Holdings Ltd.	100%	100%
Lithouwen	UAB Eternit Baltic	100%	100%
Luxemburg	Eternit Investment S.à.r.l.	100%	100%
	Etex Asia S.A.	100%	100%
	Etex Finance S.A.	100%	100%
	Etex Luxembourg 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 Holdings B.V.	100%	100%
	Etex Building Performance B.V.	100%	100%
	Nefibouw B.V.	100%	100%
Polen	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	Etex Building Performance doo	100%	100%
Slovenië	Promat d.o.o.	100%	100%
Spanje	Almería Gypsum S.A.	100%	100%
	Euronit Fachadas y Cubiertas S.L.	100%	100%
	Pladur Gypsum	100%	100%
	Promat Ibérica S.A.	100%	100%
		% eigen-vermogensbelang	
		2020	2021
	Promat Inversiones S.L.	100%	100%
Zwitserland	Etex Switzerland & Austria GmbH	100%	100%
Oekranië	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%
	Evolusion Innovation UK Ltd	0%	60,00%
	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	100%	100%
	John Brash Ltd	100%	100%
	ML UK Holding Limited	100%	100%
	Promat Glasgow Ltd.	100%	100%
	Promat UK Ltd.	100%	100%
	Sigmat Ltd	0%	100%
	Sigmat Group Ltd	0%	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	99,83%	99,83%
	Empresas Pizarreño S.A.	99,83%	99,83%
	Inversiones Etex Chile Ltda.	100%	100%
	Inversiones San Lorenzo Chile S.A.	99,83%	99,83%
	New Ways Americas SpA	100%	100%
	Sociedad Industrial Pizarreño S.A.	99,77%	99,77%
	Sociedad Industrial Romeral S.A.	99,87%	99,87%
Colombia	Etex Colombia S.A.	99,95%	99,95%

	Gyplac S.A.	100%	100%
	Shared Services Colombia S.A.S	100%	100%
Ecuador	EBM Ecuador SA	100%	100%
	Icon Plus	51,00%	51,00%
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%
	Etex Australia Pty Ltd	0%	100%
China	Eternit Guangzhou Building Systems Ltd.	66,65%	66,65%
	Promat International (Asia Pacific) Ltd.	100%	100%
	Promat Shanghai Ltd.	100%	100%
		% eigen-vermogensbelang	
		2020	2021
Indië	Promat India	100%	100%
Indonesië	Etex BP Indonesia	94,93%	94,93%
Japan	Promat Japan	100%	100%
Maleisië	Etex Malaysia	100%	100%
Nigeria	Emenite Ltd.	56,87%	56,87%
	Eternit Ltd.	100%	100%
	Nigerite Ltd.	56,85%	56,85%
Singapore	Promat Building System Pte Ltd.	100%	100%
Zuid-Afrika	Etex South Africa Building Systems	100%	100%
Verenigde Arabische	Etex Middle East LLC	100%	100%
Verenigde Staten van	Promat Inc.	100%	100%

Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode

		% eigen-vermogensbelang	
		2020	2021
Argentinië	EBS S.A.	50,00%	50,00%
Brazilië	Tecverde Egenharia	45,14%	45,14%
Chili	E2E	50,00%	50,00%
Duitsland	Lichtensteiner Brandschutzglas GmbH & Co. KG	50,00%	50,00%
	Neuwieder Brandschutzglas GmbH	50,00%	50,00%
Polen	Kopalnia Gipsu Leszcze S.A.	50,00%	50,00%
	Nida Media Sp. z o.o.	50,00%	50,00%
Zwitserland	Promat AG	26,00%	26,00%

Toelichting 30 – Gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2022 heeft Etex een overeenkomst getekend voor de overname van thermische en akoestische isolatie-expert URSA voor een overeengekomen ondernemingswaarde van € 960 miljoen. Het bedrijf is een Europese leider in geëxtrudeerd polystyreen en behoort tot de top 3 voor glasmineraalwol; het biedt een uitgebreid scala aan isolatietoepassingen voor de buitenkant van gebouwen, evenals interne scheidingswanden en plafonds. URSA is aanwezig in meer dan 20 landen in Europa waaronder Frankrijk, Duitsland, Spanje, Polen en Rusland. Het bedrijf heeft 13 productievestigingen en bestrijkt de meeste landen waar Etex al actief is. URSA dat zijn hoofdkantoor in Madrid heeft, beschikt over een betrouwbaar Europees -netwerk van toelveringsketens en een team van meer dan 1.700 toegewijde medewerkers met een omzet van circa € 500 miljoen.

Deze deal is onderworpen aan de gebruikelijke opschortende voorwaarden. De geconsolideerde jaarrekening 2021 wordt niet beïnvloed door deze overname.

De Groep volgt de ontwikkelingen in Oekraïne en Rusland op de voet, waarbij de veiligheid en het welzijn van al onze teamgenoten in de regio centraal staan. De huidige situatie heeft de zichtbaarheid op de impact van deze ontwikkelingen op onze activiteiten in de regio aanzienlijk verminderd. De directe financiële blootstelling is beperkt: de omzet, REBITDA en totale activa in Oekraïne en Rusland vertegenwoordigen in totaal maximaal 1% van de Etex-waarden voor 2021.

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>	2020	2021
Vaste activa	1.712.761	2.055.332
Materiële en immateriële vaste activa	1.861	1.753
Financiële activa	1.710.900	2.053.579
Vlottende activa	41.457	32.413
TOTAAL ACTIVA	1.754.218	2.087.745
Kapitaal en reserves	1.485.538	1.417.370
Kapitaal	2.533	2.533
Uitgiftepremie	743	743
Reserves	1.482.262	1.414.094
Voorzieningen	7.657	15.732
Schuldeisers	261.023	654.643
TOTAAL PASSIVA	1.754.218	2.087.745

Verkorte winst- en verliesrekening

<i>in duizenden EUR</i>	2020	2021
Bedrijfsinkomsten	46.528	67.680
Bedrijfskosten	-47.044	-62.978
Bedrijfsresultaat	-516	4.702
Financiële resultaat	471.758	-3.210
Winst / (verlies) vóór belastingen	471.242	1.492
Belastingen	172	-76
Winst / (verlies) van het jaar	471.414	1.416
Ontrekking aan de belastingvrije reserves	-	-
Toe te rekenen winst / (verlies) van het jaar	471.414	1.416

Het financiële resultaat omvat eenmalige opbrengsten en kosten voor €0 duizend in 2021, en €5.387 duizend in 2020.

Winstuitkering

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering op 25 mei 2022 een nettodividend voorstellen van €0,5880 per aandeel. Het voorgestelde brutodividend is €0,84 per aandeel.

Bestemmingsrekening

<i>in duizenden EUR</i>	2020	2021
Te bestemmen winst / (verlies)	471.414	1.416
Te bestemmen winst / (verlies) van het jaar	471.414	1.416
Toewijzing van het resultaat	471.414	1.416
Overdracht naar/van reserves	-413.427	68.168
Overgedragen resultaat		
Uit te keren winst	-57.986	-69.584

Statutaire nominaties

Het mandaat van Bernadette Spinooy zal worden voorgesteld om te worden verlengd op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 25 mei 2022. Gustavo Oviedo heeft na het bereiken van de leeftijdsgrens beslist om zijn mandaat als bestuurder van Etex niet te verlengen. Bijgevolg zal aan de algemene vergadering worden voorgesteld om een nieuwe onafhankelijke bestuurder te benoemen. Daarnaast werd Bernard Delvaux tijdelijk aangesteld door de Raad van Bestuur om de rest van het mandaat van bestuurder van Paul Van Oyen uit te voeren vanaf 1 januari 2022. De benoeming van BCConseil SRL, met Bernard Delvaux als vaste vertegenwoordiger, als bestuurder zal worden voorgesteld tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders in mei 2022 .

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, Nederlandstalige afdeling)
www.etexgroup.com

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERSVERGADERING VAN 25 MEI 2022
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING (EX ARTICLE 3:32 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN ("WVV"))**

Inleiding

Etex boekte een uitstekende financiële prestatie in 2021, met een omzetgroei van 18,7% tot 2.972 miljoen EUR op vergelijkbare basis tegenover 2020, en een REBITDA-verbetering met 25,7% tot 570 miljoen EUR op vergelijkbare basis, de hoogste waarde ooit. In vergelijking met 2019 (het laatste pre-COVID-19 jaar) bedraagt de stijging 13,3% voor de omzet en 34,9% voor REBITDA op vergelijkbare basis. In 2021 bedroeg de REBITDA-marge 19,2% en steeg de recurrente nettowinst met 24,4% tot 268 miljoen EUR. De vrije kasstroom vóór dividenden, overnames en desinvesteringen van bedrijven bedroeg 184 miljoen EUR. De netto schuld aan het einde van het jaar bedroeg 214 miljoen EUR, na de overname van vier New Ways-bedrijven en een groot gipsplaatbedrijf in Australië.

2021 was een jaar van sterke groei voor Etex, met een omzetstijging van 18,7% op vergelijkbare basis tegenover 2020, als gevolg van groeiende volumes en gestegen gemiddelde verkoopprijzen. De stijging tegenover het pre-COVID jaar 2019 bedraagt 13,3% op vergelijkbare basis. De netto negatieve impact van 4,3% ten opzichte van 2020 is voornamelijk toe te schrijven aan de afstoting van onze activiteiten in Residential Roofing in Duitsland, Hongarije, Polen, België en Zuid-Afrika, gedeeltelijk gecompenseerd door de overname van een belangrijke speler op de markt voor gipsplaten in Australië, dat geïntegreerd werd in onze divisie Building Performance, evenals van het Franse offsitebouwbedrijf e-Loft, het Ierse staalframingsbedrijf Horizon Offsite, het design- en engineeringconsultancybedrijf Evolusion Innovation en de Britse marktleider op het gebied van lichte stalen frames Sigmat, die zich allemaal hebben aangesloten bij onze divisie New Ways. De resterende negatieve impact op de omzet is te wijten aan de ongunstige wisselkoerseffecten (-0,8%), voornamelijk als gevolg van een zwakkere Argentijnse peso, Peruaanse sol en Nigeriaanse naira.

Onze REBITDA bedroeg 570 miljoen EUR, de hoogste absolute waarde ooit. Dit betekent een stijging van 25,7% tegenover 2020 en van 34,9% tegenover 2019 op vergelijkbare basis. Deze uitstekende prestatie is voornamelijk toe te schrijven aan de sterke omzetgroei en verbeterde marges in combinatie met verbeterde overheadkosten. De marges bleven sterk dankzij opvolging van de kostengebaseerde prijsbepaling en verhoogde efficiëntie in productieactiviteiten. De winstgevendheid van het bedrijf werd ook positief beïnvloed door de besparingsinitiatieven die in 2020 werden gelanceerd om de overheadkosten te verlagen, wat samen met de omzetstijging resulteerde in een overheadpercentage van 18,6% ten opzichte van de omzet in 2021, vergeleken met 20,7% in 2020 en 2019. In vergelijking met 2020 werd de REBITDA negatief beïnvloed door de gewijzigde consolidatiekring (-7,1%) en ongunstige wisselkoerseffecten (-0,8%). De REBITDA-marge op de netto-omzet bereikte met 19,2% ook het hoogste niveau ooit, ten opzichte van 18,5% in 2020 en 16,4% in 2019.

De recurrente nettowinst (aandeel van de groep) van Etex steeg in 2021 met 24,4% tot 268 miljoen EUR, opnieuw een recordprestatie. De niet-recurrente elementen hebben voornamelijk betrekking op bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot New Ways-bedrijven, waarbij de groei later wordt verwacht dan aanvankelijk gepland, herstructureringskosten in verband met aanpassingen die betrekking hebben op de industriële voetafdruk en kosten die zijn gemaakt in verschillende projecten om asbesthoudende locaties en eigendommen te renoveren. De nettowinst van de onderneming kwam in 2021 uit op 198 miljoen EUR, een daling van 1,4% op jaarbasis. Met een vrije-kasstroomgeneratie van 184 miljoen EUR vóór dividenden, overnames en desinvesteringen van bedrijven heeft Etex in 2021 zijn op één na beste prestatie neergezet. Deze sterke vrije-kasstroomgeneratie is toe te schrijven aan een hoge REBITDA, een werkkapitaalevolutie die de omzetstijging weerspiegelt, een stijging van de kapitaaluitgaven na een bevrozing in 2020 door de onzekerheid rond COVID-19, en uitbetalingen in verband met de uitvoering van herstructureringsplannen. Eind december 2021 bedroeg de netto financiële schuld van Etex 214 miljoen EUR, een stijging van 199 miljoen EUR ten opzichte van het niveau eind 2020 (15 miljoen EUR). De sterke vrije-kasstroomgeneratie werd vooral gecompenseerd door de overname van de Australische gipsplaatactiviteiten en, in mindere mate, de overname van de vier New Ways-bedrijven. De netto schuld in 2021 omvat het gunstige effect van het factoring-zonder-verhaalprogramma, dat aan het einde van het jaar 167 miljoen EUR bedroeg (tegenover 159 miljoen EUR eind 2020). Zonder dat programma zou de netto financiële schuld 381 miljoen EUR bedragen (tegenover 174 miljoen EUR eind 2020). De netto financiële schuld/REBITDA-ratio van het bedrijf steeg van -0,2x in 2020 naar 0,1x in 2021. Zonder het gunstige effect van het factoring-zonder-verhaalprogramma zou deze ratio stijgen van 0,4x naar 0,7x op jaarbasis.

Veranderingen in de consolidatiekring

In januari 2021 verwierf Etex een meerderheidsbelang in het toonaangevende Franse offsitebouwbedrijf e-Loft, dat innovatieve B2C- en B2B-oplossingen biedt in drie domeinen: modulaire eengezinswoningen, modulaire meergezinswoningcomplexen en op maat ontworpen gebouwen. Het bedrijf werd onderdeel van de divisie New Ways, die begin 2020 is opgericht. De omzet van e-Loft bedroeg 13 miljoen EUR in 2021. In februari 2021 verwierf Etex een top 3-speler op de Australische markt voor gipsplaten. Het bedrijf produceert gipsplaten, metalen profielen, afwerkingscompounds en andere speciale materialen in vier ultramoderne productiefaciliteiten. In 2021 bedroeg de bijdrage van de nieuw verworven gipsplaatactiviteiten in Australië aan de omzet van Etex 124 miljoen EUR. In april 2021 en juli 2021 sloten respectievelijk de Ierse bedrijven Evolusion Innovation (meerderheidsbelang), een design- en engineeringconsultancybedrijf gespecialiseerd in offsitebouw, en staalframingsbedrijf Horizon Offsite zich aan bij Etex. De bijdrage van deze twee bedrijven aan de omzet van Etex bedroeg 12 miljoen EUR in 2021. Ten slotte heeft Etex in augustus 2021 Sigmat overgenomen, een Britse marktleider voor lichte stalen frames, om de offsite oplossingen van New Ways in het Verenigd Koninkrijk aan te vullen in Ierland. Sigmat boekte in 2021 een omzet van 11 miljoen EUR sinds de overname. In vergelijking met 2020 werden de prestaties van Etex ook beïnvloed door de verkoop van haar klei- en betondakpanbedrijven in Duitsland, Hongarije, Polen en België (merk Creaton) aan Terreal in december 2020 en, in mindere mate, door de verkoop van Marley South Africa in juli 2020, die in totaal 253 miljoen EUR en 33 miljoen EUR bijdroegen aan de omzet en REBITDA van Etex in 2020.

Geconsolideerde resultaten

Resultatenrekening

Totale omzet: 2.972 miljoen EUR, inclusief de impact van ongunstige wisselkoersen in vergelijking met 2020 (19 miljoen EUR) en de netto negatieve impact van 66 miljoen EUR in verband met de verkoop van de activiteiten in Residential Roofing in 2020, gecompenseerd door bedrijfsovernames. Op jaarbasis steeg de omzet met ongeveer 442 miljoen EUR, of +18,7% ten opzichte van 2020, exclusief de impact van wisselkoerseffecten en van de afgestoten Creaton-activiteiten.

Brutowinst: 951 miljoen EUR of 32,0% van de omzet, tegenover 32,4% in 2020, licht beïnvloed door een ongunstige mix en hogere inputprijzen in het tweede deel van het jaar.

Verhouding tussen de overheadkosten en de omzet: daling met 18,6% (tegenover 20,7% in 2020); de verbetering is het gevolg van een omzetgroei die de overheadstijging overtreft, maar ook van permanente besparingsinitiatieven die de COVID-gerelateerde tijdelijke kostenreducties

van 2020 compenseren.

Bedrijfsresultaat voor niet-recurrente elementen (REBIT): 398 miljoen EUR, een stijging met 117 miljoen EUR op vergelijkbare basis, wat neerkomt op 13,4% van de omzet. In 2020 bedroeg de REBIT 311 miljoen EUR, of 11,9% van de omzet.

Netto niet-recurrente kosten: 83 miljoen EUR, voornamelijk bestaande uit bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot New Ways-bedrijven, waarbij de groei later wordt verwacht dan aanvankelijk gepland, herstructureringskosten in verband met aanpassingen die betrekking hebben op de industriële voetafdruk en kosten die zijn gemaakt in verschillende projecten om asbesthoudende locaties en eigendommen te renoveren. Het bedrijfsresultaat (EBIT) kwam uit op 315 miljoen EUR tegenover 272 miljoen EUR in 2020.

Netto financiële kosten: een sterke daling van 25 miljoen EUR in 2020 naar 16 miljoen EUR in 2021, als gevolg van hyperinflatie-effecten en lage rentelasten.

Nettowinst (aandeel van de groep): stabiel op 194 miljoen EUR.

Recurrente nettowinst (aandeel van de groep): stijging van 215 miljoen EUR naar 268 miljoen EUR.

Netto financiële schuld: de stijging van 15 miljoen EUR eind december 2020 naar 214 miljoen EUR eind december 2021 is voornamelijk te danken aan de overname van de Australische gipsplaatactiviteiten en, in mindere mate, de overname van de vier New Ways-bedrijven, die de sterke vrije-kasstroomgeneratie hebben gecompenseerd. Ze omvat ook de positieve effecten van het “zonder-verhaal” factoringprogramma, dat eind 2021 167 miljoen EUR bedroeg (tegenover 159 miljoen EUR eind 2020). Zonder dit programma zou de netto financiële schuld 381 miljoen EUR hebben bereikt, vergeleken met 174 miljoen EUR eind 2020.

Building Performance

Building Performance noteerde een omzetstijging van 20,6% op vergelijkbare basis tot 2.099 miljoen EUR, met volume groei in gipsplaten, brandbeveiliging en vezelcement gestimuleerd door de bloeiende renovatiemarkten, economisch herstel na opheffing van de COVID-gerelateerde lockdowns en enkele tekorten aan alternatieve materialen. Vanwege de sterke vraag in alle regio's behalve Zuid-Afrika, werden sommige exportbedrijven beïnvloed door problemen met de toeleveringsketen en hogere verzendkosten. Etex paste zijn prijzen aan om de snelle stijging van de grondstof- en energiekostenprijzen te compenseren.

Exteriors

Exteriors noteerde een omzetstijging van 14,5% op vergelijkbare basis tot 648 miljoen EUR, voornamelijk toe te schrijven aan hogere volumes in het residentiële gevel- en dakbedekkingssegment (merk Cedral), gedreven door een sterke toename van herstel- en renovatieactiviteiten, zowel in Europa als in Latijns-Amerika. De omzetgroei werd ook ondersteund door proactief prijsbeheer waardoor de impact van de hogere inputprijzen verzacht werd. Het architecturale segment herstelde zich verder in 2021, maar werd nog steeds beïnvloed door het feit dat sommige projecten uitgesteld werden. De landbouwsector was nog steeds blootgesteld aan dalende trends op lange termijn, maar onze golfplaten vertoonden enkele concurrentievoordelen ten opzichte van staal, dat werd beïnvloed door prijsstijgingen

Industry

De omzet van Industry bedroeg 174 miljoen EUR, een stijging van 11,8% op vergelijkbare basis. De divisie presteerde goed in het segment brandwerende toepassingen en systemen, dat terugging naar pre-COVID-niveaus in Europa, evenals de transport- en thermische processegmenten, terwijl het olie- en gassegment verbeterde maar nog steeds werd beïnvloed door lage investeringen.

New Ways

De omzet van New Ways bedroeg 51 miljoen EUR, inclusief de omzet van de recent overgenomen bedrijven in Frankrijk, Ierland en het Verenigd Koninkrijk. De omzet van de reeds bestaande activiteiten, voornamelijk bestaande uit ons staalframingbedrijf EOS in het Verenigd Koninkrijk, steeg van 10 miljoen EUR naar 15 miljoen EUR, een gecombineerd effect van extra projecten en verkoopprijzen die werden aangepast aan de prijzevolutie van staal.

Balans

De waarde van het vastgoed, de installaties en de uitrusting van Etex steeg met 1.588 miljoen EUR tegenover 1.392 miljoen EUR in 2020, als gevolg van de impact van recent overgenomen activiteiten, voornamelijk in Australië. De kapitaaluitgaven (materiële en immateriële activa) bedroegen 198 miljoen EUR, vergeleken met een recurrente afschrijving van 172 miljoen EUR. De goodwill en immateriële activa stegen van 320 miljoen EUR naar 469 miljoen EUR, waarbij de belangrijkste toename van goodwill en immateriële activa in de loop van het jaar in bedrijfscombinaties werd opgenomen. Het werkkapitaal steeg van 137 miljoen EUR in 2020 naar 193 miljoen EUR in 2021. Dankzij een permanente focus op de werkkapitaalprestaties hebben we de waarde van de voorraad en klanten min de leveranciersaldi, uitgedrukt in percentage van de omzet, verder kunnen verminderen naar 10,4% (10,9% in 2020). Het totale werkkapitaalniveau in procenten van de omzet steeg van 5,8% in 2020 naar 6,5% in 2021, voornamelijk als gevolg van andere verschuldigde bedragen in verband met directe of indirecte belastingen en werknemersverplichtingen. Deze stijging overtreft de omzetstijging, maar het totale werkkapitaalniveau verbeterde nog steeds ten opzichte van 2019 (7,6%). Ons effectieve rendement op aangewend kapitaal steeg van 13,4% in 2020 naar 15,2% in 2021. Zonder de impact van niet-recurrente elementen bedroeg het recurrente rendement op aangewend kapitaal in 2021 19,2% tegenover 15,3% in 2020.

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 2021 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.

In het verleden hebben sommige ondernemingen van de groep asbest gebruikt als grondstof. Deze ondernemingen zijn blootgesteld aan claims van mensen die asbestgerelateerde ziekten hebben ontwikkeld. De groep zet zich in voor een billijke vergoeding voor mensen die lijden aan een ziekte veroorzaakt door ons vroegere gebruik van asbest. De compensatiekosten worden gedekt door de socialezekerheidsstelsels van de staat, verzekeringsmaatschappijen en onze eigen middelen. Gezien de lange latentietijd van sommige van deze ziekten, blijven we op de middellange termijn aan dit risico blootgesteld.

Risicobeheer

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

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

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

a. Marktrisico

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

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

Valutarisico

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

De omrekening van lokale balansen en winst- en verliesrekeningen naar de presentatiemunteenheid van de groep leidt tot wisselkoerseffecten. Als de groep haar netto-investeringen 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 markrentevoeten. De langetermijnleningen van de groep zijn aangegaan door ondernemingen in België, Chili en Duitsland. Om haar rentelasten te beheren, heeft de groep renteswaps afgesloten. De afdekkingen garanderen dat het merendeel van de rentelasten op leningen gebaseerd zijn op een vaste rentevoet. De timing van dergelijke afdekkingen wordt beheerd om voor zover mogelijk rentevoeten vast te leggen.

Aandelen- en effectenrisico

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

b. Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de groep als een klant of financiële tegenpartij inzake een deposito, lening of 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. Herfinancieringsrisico wordt beheerd door het ontwikkelen en behouden van sterke bankrelaties met een groep van financiële instellingen en door het behouden van een sterke en voorzichtige financiële positie doorheen de tijd.

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

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

d. Kapitaalrisico

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

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

Afgeleide financiële instrumenten

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten 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 valutatermijncontracten 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 mogelijks niet kwalificeren voor boekhoudkundige afdekking, ondanks het feit dat ze een effectieve economische afdekking voorzien onder het risicobeheersbeleid van de groep. Wijzigingen in de reële waarde van elk afgeleid instrument dat niet voldoet aan de voorwaarden voor hedge accounting, worden 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.

Onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten

Als gevolg van de nieuwe organisatie die in december 2019 werd opgebouwd rond 4 competentiepools (toegepast onderzoek, producten & systemen, procesinnovatie, duurzaamheid), in een verdere poging om onze R&D-activiteiten te centraliseren, werd vorig jaar onze Vernon R&D-site gesloten. Het R&D-

team is nu gecentraliseerd in Kapelle-Op-den-Bos, Tisselt, Avignon, Heidelberg & Linz. 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. In Kapelle-Op-den-Bos werden vorig jaar verschillende extra experts aangeworven om onze middelen en competenties op het gebied van duurzaamheid & procesinnovatie te versterken.

We hebben de herbalancering van ons innovatieprojectportfolio voortgezet, met meer aandacht voor het verkleinen van onze CO2 voetafdruk en initiatieven op het gebied van circulaire economie.

In 2021 heeft het ETEX Intellectual Property Service Center (IPSC) 10 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 12.000 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(en) 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 die plaatsvonden na de afsluiting van het boekjaar

In januari 2022 ondertekende Etex een overeenkomst om thermische en akoestische isolatie-expert URSA over te nemen tegen een overeengekomen ondernemingswaarde van 960 miljoen EUR. Het bedrijf is Europese leider in geëxtrudeerd polystyreen (XPS) en top 3-speler in glaswol; het biedt een uitgebreid gamma van isolatietoepassingen voor de gebouwschil en voor interne scheidingswanden en plafonds. Het bedrijf heeft 13 productielocaties en bestrijkt de meeste landen waar Etex al actief is. Haar hoofdkantoor is in Madrid. URSA beschikt over een betrouwbare Europese toeleveringsketen en een team van meer dan 1.700 toegewijde werknemers voor een omzet van ongeveer 500 miljoen EUR.


Deze transactie is onderworpen aan de gebruikelijke voltooiingsvoorwaarden. Deze overname heeft geen invloed op de geconsolideerde jaarrekening 2021. De groep volgt de ontwikkelingen in Oekraïne en Rusland op de voet, waarbij de veiligheid en het welzijn van al onze teamgenoten in de regio centraal staan. Door de huidige situatie zijn de gevolgen van deze ontwikkelingen op onze activiteiten in de regio minder zichtbaar. De directe financiële blootstelling is beperkt; de verkopen, REBITDA en totale activa in Oekraïne en Rusland vertegenwoordigen in totaal maximaal 1% van de geconsolideerde waarde van de Etex groep in 2021.

Vooruitzichten voor 2022

Etex verwacht dat de vraag sterk zal blijven in de eerste helft van 2022, dankzij dynamische herstellings- en renovatieactiviteiten, maar de evolutie in de tweede jaarhelft is moeilijker te voorzien. Verder herstel van projectgerelateerde activiteiten wordt ook verwacht in 2022, maar de aanhoudende stijgingen van de grondstoffen- en energieprijzen, de volatiliteit, de huidige oorlog tussen Rusland en Oekraïne en mogelijke verstoringen in verband met nieuwe COVID-19-varianten zijn factoren van onzekerheid voor 2022. Alle divisies zullen proactief hun prestaties inzake kostengebaseerde prijsbepaling blijven beheren, wat van cruciaal belang is in de huidige context van hoge inflatie.

Bezoldiging van de commissaris

In overeenstemming met artikel 3:65 WvV melden wij u dat PwC Bedrijfsrevisoren, de commissaris van ETEX, en de vennootschappen waarmee de commissaris beroepshalve samenwerkt, tijdens het boekjaar 2021 emolumenten ten belope van 2.245 miljoen EUR voor de auditwerkzaamheden hebben ontvangen.



Zaventem, 31 maart 2022.

Namens de raad van bestuur,



B. Delvaux
Gedelegeerd Bestuurder



JoVB BV
Vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger
J. Van Biesbroeck
Voorzitter van de raad van bestuur



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ETEX NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2021

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 25 mei 2021, 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 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 4 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 2021 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 3.225.662 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR'000 198.418.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2021, 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 2021 voor een totaalbedrag van 63,8 miljoen EUR opgenomen. In het verleden gebruikten verscheidene Etex filialen asbest als grondstof in hun industrieel proces. Hoewel wij begrijpen dat het gebruik van asbest gebannen is in de Groep zouden sommige bedrijven nog steeds claims kunnen ontvangen met betrekking tot blootstelling aan asbest uit het verleden. De aangelegde voorzieningen weerspiegelen de kosten van afwikkeling van de claims die zowel waarschijnlijk zijn als op betrouwbare wijze kunnen worden ingeschat.

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

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

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

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

Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde

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

We hebben de nauwkeurigheid, waardering en volledigheid van de voorzieningen per 31 december 2021 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 2021 met betrekking tot zowel de gefinancierde als de niet-gefinancierde plannen, bestaat uit de verplichtingen met een te bereiken doel (1.473 miljoen EUR) waartegen de plan activa in mindering zijn gebracht (1.181 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 2.057 miljoen EUR per 31 december 2021.

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 waardevermindingsmodellen, 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 en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 1 april 2022

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Peter Van den Eynde', written over a horizontal line.

Peter Van den Eynde
Bedrijfsrevisor