



Financiële verslaggeving

Inhoud

Financiële verslaggeving

Verklaring van de Raad van Bestuur	72
Verslag van de Commissaris	73
1. Algemene Informatie	78
1.1. Bedrijfsinformatie	78
1.2. Bedrijfsactiviteiten	78
1.3. Geschiedenis van de Groep	78
1.4. Juridisch statuut	78
2. Geconsolideerde balans	79
3. Geconsolideerde resultatenrekening	80
4. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	81
5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	82
6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht	84
7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening	85
7.1. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes	85
7.2. Kapitaalbeheer	98
7.3. Kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen	98
7.4. Financiële instrumenten en financieel risicobeheer	101
7.5. Operationele segmenten	108
7.6. Lijst van geconsolideerde bedrijven	110
7.7. Bedrijfscombinaties	113
7.8. Goodwill en immateriële activa	116
7.9. Materiële vaste activa	118
7.10. Handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	119
7.11. Voorraden	121
7.12. Geldmiddelen en kasequivalenten	121
7.13. Kapitaal	122
7.14. Winst per aandeel	123
7.15. Rentdragende schulden	124
7.16. Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	126
7.17. Uitgestelde belastingen en winstbelastingen	131
7.18. Kortlopende en langlopende verplichtingen	132
7.19. Voorzieningen	132
7.20. Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen	133
7.21. Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten), netto	133
7.22. Niet-recurrente opbrengsten en kosten	133
7.23. Kostenindeling volgens aard	134
7.24. Netto financiële kosten	135
7.25. Winstbelastingen	136
7.26. Op aandelen gebaseerde betalingen	136
7.27. Voorwaardelijke verplichtingen	138
7.28. Verbintenissen	139
7.29. Transacties met verbonden partijen	139
7.30. Gebeurtenissen na balansdatum	141
7.31. Honoraria verbonden aan de commissaris	141



Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Ontex Group NV verklaart in naam en voor rekening van Ontex Group NV, dat, voor zover hen bekend,

- de geconsolideerde financiële staten, die zijn opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS'), zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Ontex Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de activiteiten en de positie van Ontex Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsook een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waaraan ze blootgesteld zijn uit hoofde van de vereiste informatie van artikel 12, §2 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

De bedragen in dit document worden weergegeven in EUR miljoen (€ miljoen) tenzij anders vermeld.

Als gevolg van afrondingen kunnen de cijfers gerapporteerd in deze Geconsolideerde Jaarrekening niet exact optellen tot de totalen die zijn weergegeven en kunnen de percentages afwijken van de absolute cijfers.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Ontex Group NV over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ontex Group NV (de 'Vennootschap') en haar filialen (samen 'de Groep'), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 24 mei 2017, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Ontex Group NV uitgevoerd gedurende vier opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die het geconsolideerde balans per 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum, en de toelichting met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans EUR 2.719,5 bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 128,4.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep per 31 december 2017, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie 'Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening' van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

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.

1. Bijzondere waardevermindering van goodwill

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Ontex heeft in de balans een aanzienlijke waarde aan goodwill voor een bedrag van EUR 1.163,6 miljoen, zoals in toelichting 7.8. gedetailleerd is. In toepassing van International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, ('IFRSs') is de Vennootschap verplicht om het bedrag aan goodwill minstens jaarlijks op bijzondere waardevermindering te toetsen. Dit aspect beschouwen we als een kernpunt van de controle omdat het inschatten van een bijzondere waardevermindering een complexe materie is en onvermijdelijk een belangrijke mate van beoordeling vereist voor wat betreft veronderstellingen die gehanteerd worden inzake de toekomstige bedrijfsresultaten en de disconteringsvoeten die op prognoses van toekomstige kasstromen toegepast worden. De belangrijkste veronderstellingen houden verband met de disconteringsvoet, de groeipercentages van de omzet en de EBITDA marge. We hebben bijzondere aandacht besteed aan de goodwill, de immateriële activa en de materiële vaste activa van de kasstroom-genererende eenheid (hierna 'KGE' genoemd) Americas omdat de marge tussen de bedrijfswaarde van deze KGE en de boekwaarde ervan, vergeleken met de marge in de overige KGE's, aanzienlijk kleiner was.

Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

We zijn nagegaan of de toetsing van goodwill op bijzondere waardevermindering plaatsvond op het laagste KGE-niveau waarop de goodwill wordt opgevolgd. We hebben zowel de kasstroomprojecties die in de toetsingen op bijzondere waardevermindering gebruikt zijn als de wijze waarop deze opgemaakt zijn aan een kritische evaluatie onderworpen. We hebben vastgesteld dat de geprojecteerde kasstromen voor 2018 overeenstemden met de door de Raad van Bestuur goedgekeurde budgetten, die door de Bestuurders onderworpen werden aan tijdige controle en kritische evaluatie. Voorts hebben we de historische accuraatheid van de door het management gemaakte schattingen en de door het management uitgevoerde evaluatie van budgetten aan een kritische beoordeling onderworpen door de prognose van het voorgaande boekjaar te vergelijken met de effectieve resultaten van de Groep. Voor de kasstromen na 2018 hebben we de voor de lange termijn groeivoeten gehanteerde veronderstellingen aan een kritische beoordeling onderworpen en gecontroleerd door deze te vergelijken met sectorspecifieke prognoses en in het verleden opgetekende groeipercentages. We hebben de gewogen gemiddelde kostprijs van het kapitaal ('WACC') vergeleken met de kostprijs van kapitaal en schuld van de Groep en van vergelijkbare ondernemingen, waarbij we ook rekening gehouden hebben met factoren die eigen zijn aan specifieke geografische gebieden. We hebben de gebruikte berekeningsmethode en de accuraatheid ervan getest. De EBITDA-marge, de werkkapitaalratio en de investeringsratio hebben we vergeleken met de in het verleden opgetekende effectieve cijfers. We hebben kritische vragen gesteld bij de toereikendheid van de door het management uitgevoerde

sensitiviteitsanalyse van de marge tussen de bedrijfswaarde van de KGE en de boekwaarde ervan. Voor alle KGE's hebben we berekend in welke mate de veronderstellingen zouden moeten veranderen voordat men een bijzondere waardevermindering zou vaststellen. We hebben met het management besproken in hoeverre het waarschijnlijk is dat zulk een wijziging zich zal voordoen. Voor de uitvoering van deze werkzaamheden hebben we ons team versterkt met waarderingsspecialisten. We hebben eveneens de toereikendheid van de informatieverschaffing (toelichting 7.8. en toelichting 7.3.3.) in de jaarrekening gecontroleerd.

Onze resultaten

Op basis van de sensitiviteitsanalyse die we uitgevoerd hebben, achten we het niet waarschijnlijk dat zich wijzigingen zullen voordoen die tot bijzondere waardeverminderingverliezen zouden leiden.

2. Volledigheid en accuraatheid van de bepaling van de aankoopprijs in overeenstemming met IFRS3

Beschrijving van het kernpunt van de controle

In maart 2017 heeft Ontex de op persoonlijke hygiëne activiteit van Hypermarchas S.A. (ondertussen 'Ontex Brazil' genaamd) overgenomen. De toewijzing van de aankoopprijs van de overgenomen activiteit was een kernpunt van de controle wegens de omvang van de verworven activa en de overgenomen verplichtingen en het grote belang van de beoordelingen en veronderstellingen die gepaard gaan met, de reëlewaardeaanpassingen met betrekking tot immateriële en materiële vaste activa, voorraad, voorwaardelijke verplichtingen en onzekere fiscale posities. De immateriële activa, die de goodwill en overige immateriële activa in verband met Ontex Brazil bevatten, zijn gestegen met EUR 24,3 miljoen (zie toelichting 7.7.).

Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

Met betrekking tot de toewijzing van de aankoopprijs van de overgenomen activiteit van Ontex Brazil, die in toelichting 7.7. beschreven is, hebben we onder meer kennis genomen van de aandelenkoopovereenkomst, de berekening van de betaalde vergoeding getoetst, de overgenomen bedrijven bezocht, met het lokale management gesproken en kennis genomen van de due-diligencerapporten om de volledigheid van de toewijzing van de aankoopprijs aan identificeerbare activa en passiva te controleren. We hebben de reëlewaardeberekeningen van identificeerbare activa en verplichtingen aan een kritische beoordeling onderworpen en zijn nagegaan dat de juiste boekhoudkundige behandeling is toegepast en dat de nodige informatie terzake is verschaft. De waarderingserelateerde veronderstellingen zoals disconteringsvoeten, groeipercentages en brutomargepercentages hebben we kritisch bekeken door ze te herberekenen, ze met in het verleden gerealiseerde cijfers te vergelijken en ze te toetsen aan onafhankelijke marktstudies. Hierbij hebben we een beroep gedaan op waarderingsspecialisten om ons te helpen bij het controleren van de

identificatie en waardering van de verworven activa en de overgenomen verplichtingen. We hebben ook de toereikendheid van de informatieverzorging in toelichting 7.7. en toelichting 7.3.2. gecontroleerd.

Onze resultaten

We hebben vastgesteld dat de toegepaste methoden en veronderstellingen bij onze verwachtingen aansluiten en dat de verwerking van overnames en de ermee samenhangende informatieverzorging met de aandelenkoopovereenkomsten overeenstemmen.

3. Waardering van uitgestelde belastingen en opname van uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen.

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Ontex heeft een uitgestelde belastingvorderingen en een uitgestelde belastingverplichtingen van respectievelijk EUR 18,3 miljoen en EUR 42,8 miljoen opgenomen. Een uitgestelde-belastingvorderingspositie van EUR 95,7 miljoen werd niet opgenomen, zoals in toelichting 7.17. vermeld. Verlaagde belastingtarieven in België, Frankrijk en de VS hadden een positieve impact op de winstbelastingen van het boekjaar ten belope van EUR 4,8 miljoen, zoals in toelichting 7.25. vermeld. De waardering van uitgestelde-belastingposities bij Ontex ging gepaard met een hoge mate van beoordeling, in het bijzonder wat betreft de bepaling van de opname van belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen. Ook bij het bepalen van de toekomstige belastbare basis en bij het bepalen van de impact van fiscale wetgeving en reglementering, fiscale planning, voorafgaande beslissingen en de bepaling van verrekenprijzen speelt de beoordeling door het management een zeer belangrijke rol. Daarenboven is er nog de heel complexe inschatting van de timing van de terugdraaiing van uitgestelde-belastingposities in rechtsgebieden waar de belastingautoriteiten geleidelijk dalende belastingtarieven hebben ingevoerd (vooral in België). Om alle voorgaande redenen beschouwen we dit punt als een kernpunt van de controle.

Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

We hebben kritische vragen gesteld bij de veronderstellingen die gehanteerd zijn voor het bepalen van de realiseerbaarheid van belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen fiscale verliezen en het tijdstip van terugdraaiing van uitgestelde-belastingposities. In de uitvoering van onze controlewerkzaamheden hebben we ons gebaseerd op onder meer budgetten, prognoses en fiscale wetgeving; daarnaast hebben we de historische accuraatheid van de door het management gehanteerde veronderstellingen geëvalueerd. We hebben fiscale specialisten bij onze controle betrokken. Een belangrijke beoordeling vanwege het management betrof de periode waarover belastbare winsten op betrouwbare wijze kunnen worden geschat en bijgevolg worden geen belastingvorderingen opgenomen voor fiscale verliezen waarvan management verwacht dat deze pas in latere periodes zullen worden benut.

We hebben geverifieerd dat de uitgestelde-belastingpositie werd berekend aan de hand van het belastingtarief dat van kracht is voor het jaar waarin verwacht wordt dat de fiscale verliezen zullen worden aangewend.

We hebben ook de toereikendheid en volledigheid geëvalueerd van de informatie die de Vennootschap met betrekking tot uitgestelde belastingen verschaft in toelichting 7.3.1., toelichting 7.17. en toelichting 7.25.

Onze resultaten

We hebben vastgesteld dat de inschattingen die het management met betrekking tot de posities van de Groep inzake uitgestelde belastingen heeft gemaakt consistent zijn en bij onze verwachtingen aansluiten.

4. Verwerking van toe te rekenen verkoop- en aankoop gerelateerde kortingen

Beschrijving van het kernpunt van de controle

Handels- en volume kortingen met betrekking tot zowel verkopen als aankopen zijn onderhevig aan schattingen en beoordelingen van de impact van commerciële onderhandelingen die na jaareinde plaatsvinden. De impact van commerciële onderhandelingen is materieel en voor onze controle dus uitermate belangrijk. Ontex maakt een cijfermatige schatting van definitieve kortingen op basis van de informatie die beschikbaar is tot het moment van vaststelling van de jaarrekening. Verkoop gerelateerde tegemoetkomingen worden weergegeven als aftrek van opbrengsten. Aankoop gerelateerde kortingen worden geboekt als aftrek van de initiële aankoop.

Hoe dit kernpunt in het kader van onze controle werd benaderd

We hebben de kortingspercentages of forfaitaire betalingen aan onderliggende aankoop- en verkoopcontracten getoetst en we hebben de toe te rekenen korting herberekend en de geschatte impact van commerciële onderhandelingen, rekening houdend met de resultaten, kritisch geëvalueerd. We hebben ook een afloopcontrole uitgevoerd op de voorziene toe te rekenen kortingen per 31 december 2016. Voorts hebben we creditnota's en andere aanpassingen aan handelsvorderingen en handelsschulden na 31 december 2017 nagezien als onderdeel van onze werkzaamheden betreffende gebeurtenissen na balansdatum. Tot slot hebben we manuele journaalboekingen met betrekking tot kortingen gecontroleerd om te bevestigen dat voor deze boekingen voldoende onderbouw voorhanden is.

Onze resultaten

Op basis van onze werkzaamheden hebben we geen bevindingen die voor de jaarrekening als geheel significant zijn.



Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor 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 het implementeren van 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.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis

voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat 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 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 enaan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met de raad van bestuur en aan het auditcomité zijn gecommuniceerd, bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving of, in buitengewoon zeldzame omstandigheden, tenzij wij bepalen dat een aangelegenheid niet in ons verslag moet worden opgenomen omwille van het feit dat de negatieve gevolgen van dergelijke communicatie redelijkerwijs worden verwacht groter te zijn dan de voordelen voor het maatschappelijk verkeer.

Verslag betreffende de 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, het verslag van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag van de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, en verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, stemt dit jaarverslag overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening 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. Wij formuleren geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent dit jaarverslag.

De niet-financiële informatie werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de normen van het Global Reporting Initiative (GRI) en verwijzend naar het Global Compact-initiatief van de VN en de Doelstellingen voor Duurzame Ontwikkeling (DDO) van de VN. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met het vermelde normen van het Global Reporting Initiative (GRI) en verwijzend naar het Global Compact-initiatief van de VN en de Doelstellingen voor Duurzame Ontwikkeling (DDO) van de VN. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Gent, 4 April 2018

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA
Vertegenwoordigd door



Peter Opsomer
Bedrijfsrevisor



1. Algemene Informatie

1.1. Bedrijfsinformatie

De geconsolideerde jaarrekening van Ontex Group NV voor het jaar eindigend op 31 december 2017 werd goedgekeurd voor publicatie overeenkomstig het besluit van de Raad van Bestuur van 28 maart 2018.

1.2. Bedrijfsactiviteiten

Ontex is een toonaangevende fabrikant van persoonlijke hygiëne wegwerpproducten en oplossingen, van babyluiers tot producten voor dameshygiëne en incontinentie voor volwassenen.

De innovatieve producten van Ontex worden verdeeld in meer dan 110 landen via eigen merken zoals BBTips, Biobaby, Pompom, Bigfrol, Canbebe, Canped, ID en Serenity alsook via toonaangevende retailer merken.

De groep is aanwezig in 22 landen en stelt 1.000 gepassioneerde mensen tewerk. Het hoofdkantoor is gevestigd in Aalst, België. Ontex maakt deel uit van de Bel20 en STOXX® Europe 600.

1.3. Geschiedenis van de Groep

Ontex werd in 1979 opgericht door Paul Van Malderen en produceerde aanvankelijk matrasbeschermers voor de Belgische institutionele markt. In de loop van de jaren tachtig en de eerste helft van de jaren negentig vergrootte de Vennootschap haar productassortiment tot haar huidige belangrijkste productcategorieën en breidde ze ook haar activiteiten internationaal uit, zowel via organische groei als via overnames.

Na de opening van een productiefaciliteit in Tsjechië en de overname van bedrijven in België, Duitsland en Spanje, werd Ontex in 1998 genoteerd op Euronext Brussel. Na de notering kenden wij in enkele jaren tijd een snelle groei, voornamelijk via opeenvolgende overnames ('bolt-on acquisitions') in Frankrijk, Duitsland en Turkije.

Ontex werd in 2003 overgenomen door fondsen geadviseerd door Candover en vervolgens van Euronext Brussel gehaald. In 2004 namen we een luiersproductie-eenheid van Paul Hartmann in Duitsland over, en in 2006 openden we een productiefaciliteit in China. In 2008 openden we een productiefaciliteit in Algerije. In 2010 namen we ID Medica over, dat in Duitsland incontinentieproducten verkoopt.

In 2010 werd Ontex overgenomen door fondsen die werden beheerd door GSCP en TPG. In 2011 openden we twee bijkomende productiefaciliteiten, één in Australië en één in Rusland, en namen we in Frankrijk Lille Healthcare over, een bedrijf actief op de markt voor incontinentieproducten voor volwassenen. In 2013 namen we Serenity over, een bedrijf actief op de markt voor incontinentieproducten voor volwassenen in Italië, en openden we een productiefaciliteit in Pakistan. In juni 2014 heeft Ontex Group NV haar aandelen succesvol genoteerd op de Brusselse Euronext beurs en worden deze verhandeld onder het ticker symbool 'ONTEX'.

In februari 2016 heeft Ontex Grupo Mabe, een toonaangevende Mexicaanse producent van persoonlijke hygiëne wegwerpproducten, overgenomen.

In maart 2017 heeft Ontex de overname voltooid van de persoonlijke hygiëne activiteit van Hypermarcas en kreeg deze de naam 'Ontex Brazil'.

In juli 2017 hebben we onze nieuwe productievevestiging geopend in Ethiopië waar we babyluiers produceren die specifiek voldoen aan de behoeften van Afrikaanse gezinnen.

1.4. Juridisch statuut

Ontex Group NV is een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht in de vorm van een 'naamloze vennootschap' ('NV') naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0550.880.915. De maatschappelijke zetel van Ontex Group NV is gevestigd te Korte Keppestraat 21, 9320 Erembodegem (Aalst), België. De aandelen van Ontex Group NV worden genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

2. Geconsolideerde balans per 31 december

Activa in € miljoen	Toelichting	31 december 2017	31 december 2016
Vaste activa			
Goodwill	8	1.163,6	1.096,2
Immateriële activa	8	50,6	32,5
Materiële vaste activa	9	578,3	455,5
Uitgestelde belastingvorderingen	17	18,3	8,7
Langlopende vorderingen		3,9	0,3
		1.814,7	1.593,2
Flottende activa			
Voorraden	11	327,2	254,2
Handelsvorderingen	10	369,8	312,5
Vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	10	80,6	61,0
Actuele belastingvorderingen	17	7,1	10,6
Afgeleide financiële activa	4.1	1,6	4,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	12	118,5	212,8
		904,8	855,8
Totaal activa		2.719,5	2.449,0
Eigen vermogen en verplichtingen in € miljoen			
Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Groep			
Kapitaal en uitgiftepremie	13	1.208,0	988,8
Eigen aandelen		(31,3)	(22,3)
Cumulatieve omrekeningsverschillen		(158,9)	(42,5)
Overgedragen resultaat en overige reserves		160,2	75,1
Totaal eigen vermogen		1.178,0	999,1
Langlopende verplichtingen			
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	16	21,7	22,6
Voorzieningen	19	0,4	0,3
Rentedragende leningen	15	772,0	779,1
Overige langlopende financiële schulden	18	-	26,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	17	42,8	45,9
Overige schulden		0,2	0,4
		837,1	874,7
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende leningen	15	69,9	22,9
Afgeleide financiële verplichtingen	4.1	4,2	3,8
Overige kortlopende financiële schulden	18	20,8	49,3
Handelsschulden	18	473,3	366,8
Toegerekende kosten en overige schulden	18	32,8	30,1
Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen	18	44,7	39,1
Actuele belastingverplichtingen	17	50,9	55,3
Voorzieningen	19	7,8	7,9
		704,4	575,2
Totaal verplichtingen		1.541,5	1.449,9
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.719,5	2.449,0

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

3. Geconsolideerde resultatenrekening voor de boekjaren afgesloten op 31 december

in € miljoen	Toelichting	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Omzet	5	2.355,4	1.993,0
Kostprijs van de omzet	23	(1.674,4)	(1.407,5)
Brutomarge		681,0	585,5
Distributiekosten	23	(225,3)	(181,6)
Verkoop- en marketingkosten	23	(162,7)	(125,6)
Algemene beheerskosten	23	(79,7)	(76,5)
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten), netto	21-23	(0,5)	4,6
Kosten en opbrengsten gerelateerd aan wijzigingen in de groepstructuur	22	(4,4)	(6,9)
Kosten en opbrengsten gerelateerd aan bijzondere waardeverminderingen en significante geschillen	22	(0,1)	(6,0)
Bedrijfsresultaat		208,3	193,5
Financiële opbrengsten	24	55,7	43,6
Financiële kosten	24	(99,5)	(72,9)
Netto financiële kosten		(43,8)	(29,3)
Winst vóór winstbelastingen		164,5	164,2
Winstbelastingen	25	(36,1)	(44,5)
Winst voor de periode		128,4	119,7
Winst toewijsbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		128,4	119,7
Winst voor de periode		128,4	119,7

Winst per aandeel.

in €	Toelichting	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Gewone winst per aandeel	14	1,61	1,61
Verwaterde winst per aandeel	14	1,61	1,61
Recurrente gewone winst per aandeel	14	1,65	1,77
Recurrente verwaterde winst per aandeel	14	1,64	1,77
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de periode		79.661.317	74.407.405

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

4. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de boekjaren afgesloten op 31 december

in € miljoen	Toelichting	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Winst voor de periode		128,4	119,7
Niet gerealiseerde winst/(verlies) voor de periode, na winstbelastingen:			
Componenten die later niet zullen opgenomen worden in de resultatenrekening			
Herwaardering van toegezegde-pensioenregelingen	16	1,0	(0,6)
Componenten die later mogelijk kunnen opgenomen worden in de resultatenrekening			
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten		(116,4)	(18,2)
Kasstroomindekking		(0,4)	(0,4)
Overige		(0,2)	-
Niet-gerealiseerde winst/(verlies) voor de periode		(116,0)	(19,2)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst voor de periode		12,4	100,5
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst toewijsbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		12,4	100,5
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde winst voor de periode		12,4	100,5

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

5. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de boekjaren afgesloten op 31 december

Toerekenbaar aan aandeelhouders van de Groep									
in € miljoen	Toelichting	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgifte-premie	Eigen Aandelen	Cumula'tieve omrekenings-verschillen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal eigen vermogen	
	Saldo per 31 december 2016	13	74.861.108	722,0	266,8	(22,3)	(42,5)	75,1	999,1
Transacties met aandeelhouders op niveau van Ontex Group NV:									
	Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-	-	-	1,7	1,7	
	Dividenden	-	-	-	-	-	(44,8)	(44,8)	
	Eigen aandelen	-	-	-	(9,0)	-	(0,6)	(9,6)	
	Kosten van uitgifte nieuwe aandelen	-	(1,7)	-	-	-	-	(1,7)	
	Kapitaalsverhoging	7.486.110	74,9	146,0	-	-	-	220,9	
	Totaal transacties met aandeelhouders 2017		7.486.110	73,2	146,0	(9,0)	-	(43,7)	166,5
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat:									
	Winst voor de periode	-	-	-	-	-	128,4	128,4	
Niet-gerealiseerd resultaat:									
	Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten	-	-	-	-	(116,4)	-	(116,4)	
	Herwaardering van toegezegde-pensioenregelingen	-	-	-	-	-	1,0	1,0	
	Kasstroomindexing	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)	
	Overige	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)	
	Totaal niet-gerealiseerd resultaat	-	-	-	-	(116,4)	0,4	(116,0)	
	Saldo per 31 december 2017	13	82.347.218	795,2	412,8	(31,3)	(158,9)	160,2	1.178,0

in € miljoen	Toelichting	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgiftepremie	Eigen Aandelen	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Overgedragen resultaat en overige reserves	Totaal eigen vermogen
Saldo per 31 december 2015	13	72.138.887	694,8	218,3	(13,1)	(24,3)	(23,5)	852,2
Transacties met aandeelhouders op niveau van Ontex Group NV:								
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	-	-	1,8	1,8
Dividenden		-	-	-	-	-	(34,2)	(34,2)
Eigen aandelen		-	-	-	(9,2)	-	-	(9,2)
Kosten van uitgifte nieuwe aandelen		-	-	-	-	-	-	-
Business combinations		-	-	-	-	-	12,3	12,3
Kapitaalsverhoging		2.722.221	27,2	48,5	-	-	-	75,7
Totaal transacties met aandeelhouders 2016		2.722.221	27,2	48,5	(9,2)	-	(20,1)	46,4
Totaal gerealiseerd en niet-gerealiseerd resultaat:								
Winst voor de periode		-	-	-	-	-	119,7	119,7
Niet-gerealiseerd resultaat:								
Omrekeningsverschillen op buitenlandse activiteiten		-	-	-	-	(18,2)	-	(18,2)
Herwaardering van toegezegde-pensioenregelingen		-	-	-	-	-	(0,6)	(0,6)
Kasstroomdekking		-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Overige		-	-	-	-	-	-	-
Totaal niet-gerealiseerd resultaat		-	-	-	-	(18,2)	(1,0)	(19,2)
Saldo per 31 december 2016	13	74.861.108	722,0	266,8	(22,3)	(42,5)	75,1	999,1

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

Per 31 december 2017 is het aandeelhouderschap van Ontex Group NV gebaseerd op de verklaringen ontvangen in de periode voor 31 december 2017 als volgt:

Aandeelhouder	31 December 2017	% ¹
Groupe Bruxelles Lambert (GBL)	11.236.652	19,98 % ²
Janus Capital Management LLC	3.426.597	4,75 %
The Pamajugo Irrevocable Trust	2.724.944	3,64 %
Allianz Global Investors GmbH	2.521.427	3,06 %
AXA Investment Managers SA	2.055.278	3,02 %
Black Creek Investment Management	2.612.528	3,17 %

¹ Op het ogenblik van de verklaring.

² Het eigenlijke percentage van GBL op 31 december 2017 bedraagt 15,01 %.

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

6. Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de boekjaren afgesloten op 31 december

in € miljoen	Toelichting	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Winst voor de periode		128,4	119,7
Aanpassingen voor:			
Winstbelastingen	25	36,1	44,6
Afschrijvingen		53,7	43,2
(Winst)/verlies op de verkoop van materiële vaste activa		0,3	0,3
Voorzieningen (inclusief verplichtingen voor personeelsbeloningen)		(0,2)	5,1
(Winst)/verlies op earn-out verplichtingen		(7,8)	(6,3)
Netto financiële kosten		43,8	29,3
Wijzigingen in werkkapitaal:			
Voorraden		(8,3)	(6,9)
Handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen		(56,4)	(20,2)
Handelsschulden, toegerekende kosten en overige schulden		26,1	11,5
Kortlopende verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen		(1,5)	0,1
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		214,2	220,4
Betaalde winstbelastingen		(44,9)	(24,9)
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		169,3	195,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Aankoop van materiële vaste en immateriële activa (incl. kapitaalsubsidies)		(111,9)	(77,1)
Opbrengsten uit buitengebruikstellingen		(0,6)	0,4
Betaling voor overname dochteronderneming, netto van overgenomen geldmiddelen	7	(297,6)	(169,0)
Investeringsuitgaven met betrekking tot bedrijfscombinaties		(7,1)	-
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten		(417,2)	(245,7)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkomsten uit leningen	15	1.108,2	125,9
Betaalde financieringskosten	15	(3,9)	-
Aflossingen van leningen	15	(1.087,7)	(28,4)
Betaalde interesten	24	(28,3)	(25,6)
Ontvangen interesten	24	3,3	1,5
Herfinancieringskosten & overige financieringskosten		(10,7)	(6,6)
Gerealiseerde wisselkoers (verliezen)/winsten uit financieringsactiviteiten		0,7	(4,9)
Afgeleide financiële activa		(2,4)	(1,5)
Betaalde dividenden		(44,8)	(34,2)
Kapitaalsverhoging (na aftrek van uitgiftekosten nieuwe aandelen)		219,2	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		153,6	26,2
Netto afname geldmiddelen en kasequivalenten		(94,3)	(24,0)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode		212,8	236,8
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het einde van de periode		118,5	212,8

De bijgevoegde toelichtingen maken integraal deel uit van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

7.1. Samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige principes

7.1.1. Inleiding

De boekhoudkundige principes die van toepassing zijn bij de geconsolideerde financiële rapportering voor de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 zijn in overeenstemming met de principes die toegepast werden in de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 van Ontex Group NV. De boekhoudkundige principes zijn op consistente wijze toegepast doorheen de betrokken perioden.

7.1.2. Conformiteitsverklaring

Deze geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2017 is opgesteld in overeenstemming met IFRS ('International Financial Reporting Standards') zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Deze omvatten alle gepubliceerde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn op 31 december 2017. De nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties die voor de eerste keer verplicht zijn voor het boekhoudkundig jaar beginnend op 1 januari 2017 hebben geen materiële impact. Geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden of interpretaties werden vervroegd toegepast.

Deze geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijs methode, met uitzondering van bepaalde financiële instrumenten waar de reële waarde voor is gebruikt (zoals voor afgeleide instrumenten).

Deze jaarrekening is opgemaakt op basis van de toerekeningsmethode en het continuïteitsbeginsel waarbij verondersteld wordt dat de entiteit haar bedrijfsvoering in de nabije toekomst zal voortzetten.

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist het gebruik van een aantal belangrijke boekhoudkundige schattingen. Het vereist ook dat het management schattingen maakt en oordelen vormt bij het toepassen van de 'Group accounting policies'. De gebieden die een hogere mate van beoordeling behoeven, of die complexer zijn, of gebieden waar veronderstellingen en schattingen van significant belang zijn voor de geconsolideerde jaarrekening, worden aangegeven in toelichting 7.3.

IFRS standaarden verplicht vanaf 2017 en later:

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen van standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2017 of later en hebben geen materiële impact op de jaarrekening van Ontex Group:

- Aanpassingen aan IAS 7 'Het kasstroomoverzicht' (van toepassing vanaf 1 januari 2017). Deze wijzigingen in IAS 7 introduceren een bijkomende toelichting die gebruikers van jaarrekeningen in staat zal stellen om wijzigingen in de verplichtingen die voortkomen uit financieringsactiviteiten te evalueren. De bijkomende toelichting werd toegevoegd in toelichting 7.15.
- Aanpassingen aan IAS 12 'Winstbelastingen' over de opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (van toepassing vanaf 1 januari 2017). De wijzigingen betreffende de opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen verduidelijken hoe uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot schuldinstrumenten gewaardeerd tegen reële waarde moeten verwerkt worden.
- Jaarlijkse verbeteringen 2014-2016 van toepassing op IFRS 12 'Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten' (van toepassing vanaf 1 januari 2017). Deze wijzigingen hebben betrekking op de verduidelijking van het toepassingsgebied van de standaard.

IFRS standaarden verplicht vanaf 2018

Een aantal nieuwe standaarden, aanpassingen aan bestaande standaarden en jaarlijkse verbeteringscycli zijn gepubliceerd en zijn verplicht voor de eerste toepassing voor het boekjaar dat begint op of na 1 januari 2018 of latere periodes, en zijn niet vervroegd toegepast. Zij die het meest relevant kunnen zijn voor de jaarrekening van Ontex Group worden hieronder uiteengezet.

IFRS 9 Financiële instrumenten (met inbegrip van de gerelateerde aanpassingen)

IFRS 9 'Financiële instrumenten' vervangt IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' en brengt de volgende aspecten bij elkaar van de boekhoudkundige verwerking voor financiële instrumenten: classificatie en waardering, bijzondere waardeverminderingen en 'hedge accounting'. IFRS 9 verandert de classificatie en waardering van financiële activa en voorziet in een nieuw model voor de beoordeling van de bijzondere waardeverminderingen van de financiële activa op basis van verwachte kredietverliezen. Het grootste deel van de basisprincipes van 'hedge accounting' veranderen niet als gevolg van IFRS 9. Echter, hedge accounting kan worden toegepast op een groter aantal potentiële risico's dan voorheen het geval was en de 'hedge accounting' principes zijn geharmoniseerd met die welke van toepassing zijn op het risicobeheer.

Op basis van een analyse die tot nu werd gevoerd, verwacht Ontex Group geen significante impact als gevolg van de toepassing van de nieuwe classificatie- en waarderingsprincipes van IFRS 9, vergeleken met de huidige beginselen van IAS 39. Wat de boekhoudkundige verwerking betreft van de transactiekosten op het moment van wijziging van de financiële schulden, zijn de huidige waarderingsregels reeds in overeenstemming met IFRS 9.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De Groep verwacht echter wel een potentiële impact als gevolg van de toepassing van het nieuwe model voor bijzondere waardeverminderingen op financiële activa.

IFRS 9 gaat uit van een model van verwachte kredietverliezen (expected credit loss), in tegenstelling tot een model van opgelopen kredietverliezen (incurred credit loss) onder IAS 39. Het model van verwachte kredietverliezen vereist dat een entiteit verwachte kredietverliezen en wijzigingen in die verwachte kredietverliezen opneemt op elke balansdatum teneinde wijzigingen in kredietrisico's weer te geven sinds de eerste opname, hetzij op basis van 12 maanden hetzij op basis van levensduur. Dit betekent dat het niet meer nodig is dat een kredietgebeurtenis heeft plaatsgevonden voordat kredietverliezen worden opgenomen, hetgeen aanleiding kan geven tot een eerdere opname van kredietverliezen. De Groep verwacht het op de levensduur gebaseerde model van verwachte verliezen toe te passen op alle handelsvorderingen. In het algemeen verwacht de Groep dat de toepassing van het model van de verwachte kredietverliezen van IFRS 9 tot eerdere erkenning van de bijzondere waardeverminderingverliezen op handelsvorderingen zal leiden, maar de Groep verwacht geen significante stijging van de voorziening voor dubieuze debiteuren omdat de kredietwaardigheid van haar tegenpartijen nauwgezet wordt opgevolgd.

IFRS 9 'Financiële Instrumenten' werd goedgekeurd door de EU en moet worden toegepast voor de verslagperiodes die beginnen op 1 januari 2018. Ontex Group zal de nieuwe standaard toepassen in haar geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2018. Wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving als gevolg van de invoering van IFRS 9 zullen in het algemeen retroactief worden toegepast, maar de richtlijnen laten bepaalde uitzonderingen toe op de retroactieve toepassing.

IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten

IFRS 15 vervangt IAS 18 'Opbrengsten' en IAS 11 'Onderhanden projecten in opdracht van derden' en legt een alomvattend kader vast om te bepalen wanneer en hoeveel omzet te erkennen met betrekking tot contracten met klanten, met uitzondering van de inkomsten uit leaseovereenkomsten, financiële instrumenten en verzekeringcontracten. Het tijdstip van de opname van opbrengsten kan plaatsvinden na verloop van tijd of op een tijdstip, afhankelijk van de overdracht van zeggenschap. De standaard introduceert ook nieuwe richtlijnen inzake de kosten ter vervulling en het behalen van een contract, met vermelding van de omstandigheden waarin deze kosten moeten worden gekapitaliseerd of ten laste moeten worden genomen wanneer ze zich voordoen. Bovendien zijn de nieuwe toelichtingen opgenomen in IFRS 15 meer gedetailleerd dan die welke momenteel van toepassing zijn in het kader van IAS 18.

Ontex Group maakte een gedetailleerde evaluatie van IFRS 15, waarvan de belangrijkste aspecten hieronder zijn vermeld:

De kernactiviteit van Ontex Group is de verkoop van goederen.

Aldus verwacht de Groep dat de erkenning van opbrengsten optreedt op een bepaald tijdstip wanneer zeggenschap over de goederen wordt overgedragen aan de klant, over het algemeen op moment van levering van de goederen. De Groep verkoopt haar producten rechtstreeks aan haar klanten en via distributeurs of agenten. Dit kan leiden tot een ander tijdstip om opbrengsten te erkennen. Op basis van de analyse gevoerd op contractbasis verwacht de Groep dat de impact beperkt zal zijn op jaareinde 2017.

Opbrengsten van de Groep worden vooral gegenereerd oor de verkoop van goederen, wat als een afzonderlijke prestatieverplichting beschouwd wordt. Afzonderlijke diensten, voornamelijk opleidingen aan klanten of assistentie aan klanten, worden veelal geleverd over de periode dat de overeenstemmende goederen worden verkocht aan de klant. Bijkomende diensten, zoals software-assistentie, zijn niet significant. Transport zou niet als een afzonderlijke prestatieverplichting beschouwd worden aangezien zeggenschap over de goederen pas na het transport wordt overgedragen. Aldus wordt transport als een kost ter vervulling van het contract beschouwd, omdat de betreffende kosten worden opgelopen in het kader van de prestatieverplichting om goederen over te dragen aan de klant. Op basis van de gevoerde analyse verwacht de Groep niet dat dit een belangrijke aanpassing vormt ten opzichte van de gangbare praktijken voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

Betalingstermijnen kunnen verschillen afhankelijk van de klant, op basis van het kredietrisico en het voorafgaande betalingsgedrag van de klant. Daarnaast heeft de geografische ligging van het bedrijf en de klant een effect op de betalingsvoorwaarden. Er zijn geen belangrijke financieringscomponenten in de transactiepreizen opgenomen en de vergoedingen worden betaald in contanten.

Een deel van de contracten met klanten bevatten handelskortingen of volumekortingen, die worden toegekend aan de klant indien de geleverde hoeveelheden een bepaalde drempel overschrijden. In deze gevallen omvat de transactieprijs een variabele vergoeding. Volgens IFRS 15, dient de impact van de variabele vergoeding op de transactieprijs in rekening gebracht te worden bij de omzeterkenning door het schatten van de waarschijnlijkheid van het realiseren van de korting en dit voor elk contract. Bovendien vereist IFRS 15 dat de geschatte variabele vergoeding slechts moet worden opgenomen in de transactieprijs, in de mate dat het zeer waarschijnlijk is dat een belangrijke terugname van het bedrag van de cumulatief erkende opbrengsten niet zal optreden wanneer naderhand de onzekerheid in verband met de variabele vergoeding vervolgens afneemt (het beperken van de variabele vergoeding). Bovendien is de Groep alle betalingen aan klanten aan het beoordelen om te bepalen of deze betalingen betrekking hebben op de opbrengst gegenereerd met de betrokken klant. De Groep heeft momenteel een duidelijke richtlijn ontwikkeld zodat deze betalingen correct worden gerapporteerd in mindering van de opbrengst of als kost. Dit resulteert in herclassificaties tussen operationele kosten (distributiekosten / verkoops- en marketingkosten) en omzet maar genereert geen effect op de nettowinst op moment van eerste toepassing van IFRS 15.

De herclassificatie bedraagt 20,4 miljoen € waarbij de omzet negatief wordt beïnvloed.

De Groep heeft geen incrementele kosten van materieel belang voor het verkrijgen van een contract die zou voldoen aan de opnamecriteria, zoals gedefinieerd door IFRS 15.

IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten met klanten' werd goedgekeurd door de EU en moet worden toegepast voor de verslagperiodes die beginnen op 1 januari 2018. Ontex Group zal de nieuwe standaard toepassen in haar geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018. De Groep zal de volledige retroactieve methode van de standaard toepassen.

IFRS 16 Leaseovereenkomsten

IFRS 16 vervangt IAS 17 'Leaseovereenkomsten' en de daarmee verband houdende interpretaties. Voor huurders (lessees) vereist IFRS 16 dat de meeste huurcontracten worden opgenomen op de balans (onder één model), waardoor het onderscheid vervalft tussen operationele en financiële lease. In overeenstemming met de nieuwe standaard, zal de huurder de activa en verplichtingen opnemen voor de rechten en verbintenissen welke ontstaan door de leaseovereenkomsten. De nieuwe standaard zal rentedragende schulden en materiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening van Ontex Group verhogen. Daarnaast zullen de huurlasten in de resultatenrekening verminderen en zullen afschrijvingen, evenals de rentelasten stijgen. Dit zal een invloed hebben op het bedrijfsresultaat.

Ontex Group is momenteel de impact van de nieuwe standaard aan het bestuderen. De Groep verwacht de belangrijkste impact van leaseovereenkomsten die momenteel als operationele leases worden geklasseerd en waarvoor de Groep als huurder optreedt. Per 31 december 2017 heeft de Groep niet-opzegbare (niet-verdisconteerde) operationele leaseverbintenissen ten bedrage van € 81,1 miljoen.

IFRS 16 'Leaseovereenkomsten' zal van toepassing zijn voor de boekjaren die beginnen op 1 januari 2019. Ontex Group heeft nog niet beslist, noch over het al dan niet vervroegd toepassen, noch over welke overgangsmethode toe te passen en heeft nog niet bepaald of zij een van de optionele vrijstellingen zal gebruiken.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en jaarlijkse verbeteringscycli zijn uitgegeven, maar zijn niet verplicht toe te passen voor de eerste keer voor de boekjaren beginnend op 1 januari 2017 en zijn niet door de Europese Unie goedgekeurd en zullen, naar verwachting, geen significante invloed hebben op de jaarrekening van Ontex:

- Aanpassingen aan IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' (toepasbaar vanaf 1 januari 2018): De aanpassingen verduidelijken de waardingsgrondslag voor in geldmiddelen afgewikkelde betalingen en de boekhoudkundige verwerking van wijzigingen die een vergoeding veranderen van in geldmiddelen afgewikkelde betalingen naar in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde betalingen. De aanpassingen introduceren eveneens een uitzondering op de principes van IFRS 2 zodat een plan als in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde betalingen wordt beschouwd wanneer een werkgever de verplichting heeft om een bedrag in te houden met betrekking tot de belastingverplichting van de werknemer en deze door te storten aan de belastingautoriteiten.
- Aanpassingen aan IAS 19 'Personeelsbeloningen' (toepasbaar vanaf 1 januari 2019): De aanpassingen verduidelijken dat in het geval van een wijziging, inperking of afwikkeling van een plan, het nu verplicht is om de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkost en de nettorente voor de periode te bepalen na de herwaardering van de nettoverplichting op basis van de hypothesen gebruikt bij de herwaardering.
- Jaarlijkse verbeteringen 2014-2016 met betrekking tot twee standaarden (IFRS 1 en IAS 28) en die van toepassing zijn vanaf 1 januari 2018. De verbeteringen hebben betrekking op volgende onderwerpen: IFRS 1 'Eerste toepassing van IFRS' betreffende de verwijdering van de korte-termijn vrijstellingen voor eerste toepassers in verband met IFRS 7, IAS 19 en IFRS 10; en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures' met betrekking tot het waarderen van een geassocieerde deelneming of joint venture tegen reële waarde.
- Jaarlijkse verbeteringen 2015-2017 (toepasbaar vanaf 1 januari 2019): Deze verbeteringen omvatten aanpassingen aan vier standaarden als gevolg van het jaarlijkse verbeteringsproject van het IASB. De aanpassingen aan IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' verduidelijken de definitie van een bedrijf (business) en de verwerking van een voorheen aangehouden deelneming. De aanpassingen aan IAS 12 'Winstbelastingen' verduidelijken dat alle belastinggevolgen van dividenden (d.i. uitkering van de winsten) moeten opgenomen worden in de resultatenrekening, ongeacht hoe de belasting ontstaan is; en tenslotte, de aanpassingen aan IAS 23 'Financieringskosten' verduidelijken de boekhoudkundige verwerking van kosten met betrekking tot specifieke leningen die open blijven staan nadat het ermee gepaard gaande actief beschikbaar is voor gebruik of verkoop.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

- IFRIC 22, 'Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen' (toepasbaar vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen EU): Deze interpretatie behandelt transacties of delen van transacties in vreemde valuta waar sprake is van een vergoeding uitgedrukt of geprijsd in een vreemde valuta.
- IFRIC 23 'Onzekerheid over het taxeregime' (toepasbaar vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen EU): deze interpretatie beschijft hoe de boekhoudkundige belastingpositie moet worden bepaald in het geval van onzekerheid over een bepaalde belastingmaatregel.

7.1.3. Consolidatie Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarover de Groep controle heeft. Controle bestaat in de blootstelling aan of de rechten op variabele inkomsten uit haar relatie met de dochterondernemingen en de mogelijkheid om deze inkomsten te beïnvloeden door zijn macht over deze dochterondernemingen. Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de Groep. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle eindigt.

De overnamemethode wordt gebruikt om verslag uit te brengen over de overname van dochterondernemingen door de Groep. De vergoeding van een overname van een dochteronderneming betreft de reële waarde van de overgenomen activa, de aangegane verplichtingen en de uitgegeven eigen vermogen instrumenten door de Groep. De vergoeding van de overname omvat de reële waarde van alle activa of verplichtingen voortvloeiend uit een voorwaardelijke vergoeding. Kosten gerelateerd aan de overname worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment dat ze zich voordoen. Identificeerbare overgenomen activa, aangegane verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum. Bij elke individuele overname neemt de Groep elk minderheidsbelang op van de overgenomen partij tegen de reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang van de netto-activa van de overgenomen partij.

Het deel van de overnameprijs voor een minderheidsbelang in de overgenomen entiteit dat hoger is dan de reële waarde van het aandeel van de verworven identificeerbare netto activa van de Groep op de aankoopdatum van enig reeds bestaand aandelenbelang in de overgenomen onderneming wordt opgenomen als goodwill. Indien deze lager is dan de reële waarde van de netto activa van de dochteronderneming, in het geval van een voordelige koop, wordt het verschil direct opgenomen in de resultatenrekening.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, balansen en niet-gerealiseerde winsten op transacties binnen de groep worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden

eveneens geëlimineerd, maar beschouwd als een indicatie voor een mogelijke bijzondere waardevermindering van het overgenomen actief.

Transacties met minderheidsbelangen

De Groep behandelt de transacties met minderheidsbelangen als transacties met aandeelhouders van de Groep. Voor aankopen van minderheidsbelangen wordt het verschil tussen de vergoeding die betaald werd en het relevante verworven aandeel van de boekwaarde van de netto activa van de dochteronderneming opgenomen in het eigen vermogen. Winsten en verliezen uit de verkoop van minderheidsbelangen worden ook opgenomen in het eigen vermogen.

Wanneer de Groep niet langer controle of een invloed van betekenis heeft, wordt een eventueel resterend belang in de entiteit gewaardeerd tegen de reële waarde ervan en wordt de verandering van boekwaarde opgenomen als winst of verlies. De reële waarde is de initiële boekwaarde voor het boeken van het behouden belang als een geassocieerd bedrijf, joint venture of financieel actief. Daarnaast worden alle voorheen opgenomen bedragen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten van die entiteit opgenomen alsof de Groep zich direct van de desbetreffende activa of verplichtingen heeft ontdaan. Dit kan betekenen dat de bedragen die voorheen opgenomen werden als overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten geherclassificeerd worden in winst of verlies.

7.1.4. Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de betaalde vergoeding en het aandeel van de onderneming in de reële waarde van de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming/geassocieerde deelneming op de overnamedatum. Goodwill op aankopen van geassocieerde deelnemingen wordt opgenomen onder 'investeringen in geassocieerde deelnemingen' en wordt getest op bijzondere waardeverminderingen als onderdeel van de totale balans. Afzonderlijk opgenomen goodwill wordt onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen en wordt opgenomen tegen kostprijs vermindert met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggenomen. Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten de boekwaarde van de goodwill met betrekking tot de verkochte entiteit.

De in de balans opgenomen goodwill wordt toegewezen aan vier kasstroom-genererende eenheden (KGE). Deze KGE zijn Mature Market Retail, Growth Markets, Healthcare, Middle East North Africa (MENA) en Americas Retail. Zij vertegenwoordigen het laagste niveau binnen de entiteit waarop goodwill opgevolgd wordt voor interne management doeleinden. Dit is in overeenstemming met het gecentraliseerde bedrijfsmodel dat gedurende 2010 werd geïmplementeerd.

7.1.5. Vreemde valuta

Posten opgenomen in de jaarrekening van elk van de entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de voornaamste economische omgeving waarin de entiteit actief is ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld in euro, dewelke de rapporteringsmunt is van de Groep.

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta tegen de wisselkoers die geldig was op de transactiedatum. Koerswinsten en -verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties, en uit de omrekening tegen de slotkoersen van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening.

Koerswinsten en -verliezen die betrekking hebben op rentedragende schulden en geldmiddelen en kasequivalenten worden in de resultatenrekening gepresenteerd onder 'Netto-financiële kosten'. Alle andere koerswinsten en -verliezen worden in de resultatenrekening gepresenteerd onder 'Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten), netto'.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en verplichtingen van de buitenlandse activiteiten van de Groep omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Posten van opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoersen (tenzij dit gemiddelde geen redelijke benadering is van het cumulatief effect van de koersen op de transactiedatums, in dit geval worden baten en lasten omgerekend tegen de koers op de transactiedatums) en de posten van eigen vermogen worden omgerekend tegen de historische koers. De hieruit voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen onder het niet gerealiseerd resultaat en gecumuleerd in een afzonderlijke component van het eigen vermogen.

De voornaamste wisselkoersen die zijn gebruikt, zijn als volgt:

Munt	31 December 2017		31 December 2016	
	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers	Slotkoers	Gemiddelde jaarkoers
AUD	1,5346	1,4729	1,4596	1,4886
BRL	3,9729	3,6085	-	-
CZK	25,5350	26,3277	27,0210	27,0339
GBP	0,8872	0,8761	0,8562	0,8189
MXN	23,6612	21,3261	21,7719	20,6564
PLN	4,1770	4,2562	4,4103	4,3641
RUB	69,3920	65,8859	64,3000	74,2212
TRY	4,5464	4,1214	3,7072	3,3439
USD	1,1993	1,1293	1,0541	1,1066

7.1.6. Immateriële activa

Een immaterieel actief wordt opgenomen in de balans wanneer er aan de volgende voorwaarden wordt voldaan: (1) het actief is identificeerbaar, d.w.z. ofwel afscheidbaar (als het kan worden verkocht, overgedragen, in licentie gegeven) of voortvloeit uit contractuele of andere juridische rechten; (2) het is waarschijnlijk dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Groep zullen vloeien; (3) de Groep heeft zeggenschap over het actief; en (4) de kostprijs van het actief kan op een betrouwbare wijze worden bepaald.

Immateriële activa worden gewaardeerd aan kostprijs (inclusief de kosten die direct toewijsbaar zijn aan de transactie), verminderd met eventuele gecumuleerde afschrijvingen en verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

IT-projecten vertegenwoordigen binnen de Groep de intern gegenereerde immateriële activa. Voor interne IT-projecten worden de kosten die betrekking hebben op de ontwikkelingsfase gekapitaliseerd als intern gegenereerde immateriële vaste activa. Systemen van de Groep laten een betrouwbare maatstaf toe voor kosten die direct toerekenbaar zijn aan de verschillende IT-projecten.

Extern verworven software wordt gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde afschrijvingen en verminderd met eventuele bijzondere gecumuleerde waardeverminderingverliezen.

Onderhoudskosten, alsmede de kosten van kleine aanpassingen waarvan het doel is om het niveau van de prestaties van het actief te handhaven (in plaats van te verbeteren), worden beschouwd als kosten op het moment dat ze zich voordoen.

Financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, bouw en of productie van een in aanmerking komend immaterieel actief, worden gekapitaliseerd als onderdeel van de kosten van het actief.

Immateriële activa worden stelselmatig afgeschreven over de gebruiksduur op basis van de lineaire methode. De van toepassing zijnde gebruiksduren zijn als volgt:

Immateriële activa	Geschatte gebruiksduur
Merken	20 jaar
Implementatiekosten IT	5 jaar
Licenties	3 tot 5 jaar
Verworven concessies, octrooien, kennis en andere soortgelijke rechten	5 jaar

Afschrijvingen beginnen van zodra het actief beschikbaar is voor gebruik.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.1.7. Onderzoek en Ontwikkeling (O&O)

Niettegenstaande de gedetailleerde follow-up van de O&O-programma's voor productontwikkeling op het niveau van elk project, maakt het administratieve systeem van de Groep geen onderscheid tussen de gemaakte kosten volgens de fasen van de productontwikkeling. Daarom worden de kosten die betrekking hebben op de onderzoeks- en ontwikkelingsfase opgenomen bij de operationele kosten van de resultatenrekening.

7.1.8. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen de kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en verminderd met gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen. De kostprijs omvat alle kosten die direct toerekenbaar zijn om het actief in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze. Financieringskosten die direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, bouw en/of productie van een in aanmerking komend actief worden gekapitaliseerd als deel van de kosten van het actief.

Uitgaven voor herstellingen en onderhoud die enkel bedoeld zijn om de waarde van vaste activa op peil te houden, maar niet om ze te verhogen, worden verwerkt in de resultatenrekening. Uitgaven voor grote herstellingen en voor groot onderhoud, die leiden tot een toename van de toekomstige economische voordelen die door het vaste actief zullen worden gegenereerd, worden evenwel geïdentificeerd als een afzonderlijk element van de aanschaffingswaarde. De kosten van terreinen, gebouwen, machines en installaties worden onderverdeeld in belangrijke bestanddelen. Deze belangrijke bestanddelen, die worden vervangen op regelmatige tijdstippen en bijgevolg een gebruiksduur hebben die verschilt van die van de vaste activa waarin ze zijn verwerkt, worden afgeschreven over hun specifieke gebruiksduur. In geval van vervanging wordt het bestanddeel vervangen en niet langer in de balans opgenomen en wordt het nieuwe bestanddeel afgeschreven tot de volgende grote herstelling of groot onderhoud.

Het af te schrijven bedrag wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het actief. Het af te schrijven bedrag betreft de aankoopkosten, verminderd met de restwaarde, indien aanwezig. De tabel hierna geeft een overzicht van de gehanteerde gebruiksduur:

Materiële vaste activa	Geschatte gebruiksduur
Terreinen	n.v.t.
Grondverbetering en gebouwen	30 jaar
Fabrieken, machinepark en apparatuur	10 tot 15 jaar
Meubilair en rollend materieel	4 tot 8 jaar
Overige materiële vaste activa	5 jaar
IT-apparatuur	3 tot 5 jaar

De gebruiksduur van de machines wordt regelmatig geëvalueerd. Elke keer dat een belangrijke opwaardering wordt uitgevoerd, verlengt een dergelijke opwaardering de gebruiksduur van de machine. De kosten van de opwaardering worden toegevoegd aan de boekwaarde van de machine en de nieuwe boekwaarde wordt prospectief afgeschreven over de resterende geschatte gebruiksduur van de machine.

7.1.9. Leaseovereenkomsten Financiële leases

De Groep heeft leaseovereenkomsten afgesloten voor bepaalde materiële vaste activa. Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa, waarbij alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen worden overgedragen aan de Groep, worden ingedeeld als financiële leases. Activa aangehouden onder financiële lease worden opgenomen als activa van de Groep bij de aanvang van de leaseperiode tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleased actief of, indien ze lager zijn, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

Elke aflossing wordt opgesplitst in een terugbetaling van de leasingschuld en een betaling van rente, volgens een verhouding die ervoor zorgt dat er over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaande kapitaal. Financiële kosten worden onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening, tenzij ze direct toerekenbaar zijn aan in aanmerking komend activa, in welk geval zij worden gekapitaliseerd. Voorwaardelijke leasebetalingen zijn opgenomen als kosten in de periode waarin ze zich voordoen.

Indien het redelijk zeker is dat de Groep aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, zal het actief worden afgeschreven over de gebruiksduur. In alle andere gevallen wordt het actief afgeschreven over de kortere periode van de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode.

Operationele leases

Een leaseovereenkomst wordt ingedeeld als een operationele lease als alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen niet zijn overgedragen aan de huurder. Betalingen uit hoofde van operationele leases (na aftrek van eventuele aanmoedigingspremies van de verhuurder) worden op lineaire basis in rekening gebracht van de resultatenrekening gedurende de looptijd van de huurovereenkomst.

7.1.10. Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa, andere dan goodwill

Immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden niet afgeschreven, maar worden jaarlijks aan een test op bijzondere waardevermindering onderworpen.

Andere activa die wel worden afgeschreven, worden onderworpen aan een test op bijzondere waardevermindering wanneer gebeurtenissen of gewijzigde omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Een bijzonder waardeverminderingverlies wordt opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief de realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief, verminderd met de verkoopkosten, en de bedrijfswaarde.

Wanneer een bijzonder waardeverminderingverlies teruggenomen wordt, wordt de boekwaarde van het actief (of een kasstroom-genererende eenheid) verhoogd tot de herziene schatting van het realiseerbare bedrag, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde de boekwaarde die bepaald zou zijn als er in voorgaande jaren geen bijzonder waardeverminderingverlies zou zijn opgenomen voor het actief (of kasstroom-genererende eenheid), niet overschrijdt. Een terugnemering van een bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk opgenomen in de resultatenrekening.

7.1.11. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden moet worden toegerekend volgens de FIFO (first-in, first-out) methode. De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de productiekosten, zoals grondstoffen, directe loonkosten, en ook de indirecte productiekosten (productie-overheadkosten gebaseerd op de normale bedrijfs capaciteit). De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de variabele kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Reserve-onderdelen worden door de Groep opgenomen als vaste activa indien ze naar verwachting zullen gebruikt worden in meer dan één periode en als ze specifiek zijn voor één enkele machine. Als ze naar verwachting niet worden gebruikt in meer dan één periode, of als ze voor meerdere machines kunnen worden gebruikt, worden ze opgenomen als voorraden. Voor de reserve-onderdelen die geïdentificeerd zijn als voorraden, maakt de Groep gebruik van bijzondere waardeverminderingregels op basis van het economische gebruik van deze reserve-onderdelen.

7.1.12. Omzet-erkenning

De omzet wordt gewaardeerd aan de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding en vertegenwoordigt de te ontvangen bedragen met betrekking tot de verkoop van goederen en het verrichten van diensten over het normale verloop van de bedrijfsvoering, verminderd met retours, kortingen en andere gelijkaardige vergoedingen en na eliminatie van verkopen binnen de Groep.

De Groep neemt de opbrengsten uit de verkoop van goederen op als aan specifieke criteria voldaan is:

- de Groep heeft aan de koper de belangrijke risico's en eigendomsopbrengsten van de goederen overgedragen;
- de Groep behoudt noch de feitelijke zeggenschap die normaal geassocieerd wordt met eigendom, noch de effectieve controle over de verkochte goederen;
- de inbaarheid van de hieraan gerelateerde vordering is redelijkerwijs verzekerd.

Opbrengsten worden opgenomen zodra de producten geleverd zijn aan de klant en de klant deze aanvaardt.

De criteria om de omzet te erkennen worden toegepast op de afzonderlijk identificeerbare componenten van één enkele transactie, teneinde de economische realiteit weer te geven. Rentebaten zijn opgenomen volgens de effectieve-rentemethode. Dividenden zijn opgenomen wanneer de aandeelhouder het recht heeft verkregen om betaling te ontvangen.

7.1.13. Financiële activa

De financiële activa van de Groep worden ingedeeld in de volgende categorieën: tegen reële waarde via de winst- of verliesrekening, en leningen en vorderingen. De classificatie is afhankelijk van het doel waarvoor de financiële activa werden aangekocht. Het management bepaalt de classificatie van haar financiële activa bij de eerste opname in de balans.

Reguliere aan- en verkopen van financiële activa worden opgenomen op transactiedatum, d.i. de datum waarop de Groep zich verbindt tot de aan- of verkoop van een actief.

a) Financiële activa tegen reële waarde via de winst- of verliesrekening (RWWV)

Financiële activa worden geïdentificeerd als zijnde RWWV wanneer het financieel actief wordt aangehouden voor verhandelingsdoeleinden ('trading') of is aangewezen als zijnde RWWV.

Een financieel actief wordt geïdentificeerd als aangehouden voor verhandelingsdoeleinden indien:

- Het voornamelijk is aangekocht met als doel het te verkopen in de nabije toekomst; of
- Het maakt bij de eerste opname deel uit van een portefeuille van geïdentificeerde financiële instrumenten die de groep gezamenlijk beheert en het heeft een recent, actueel patroon van winstnemingen op korte termijn; of
- Het is een derivaat dat niet effectief is ontworpen als inbedekkingsinstrument.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Een financieel actief anders dan een financieel actief gehouden voor verhandelingsdoeleinden kan bij eerste opname worden aangewezen als zijnde RWWV indien:

- Een dergelijke classificatie een waardering of opname-inconsistentie die anders zou ontstaan elimineert of aanzienlijk reduceert; of
- Het financieel actief deel uitmaakt van een groep van financiële activa of financiële verplichtingen of beiden, die wordt beheerd en waarvan de prestaties worden geëvalueerd op basis van reële waarde in overeenstemming met het risicobeleid of de beleggingsstrategie van de Groep, en informatie over het groeperen op die basis intern wordt verstrekt; of
- Het maakt deel uit van een contract met een of meer vastgelegde derivaten, en IAS 39 staat toe dat het gehele gecombineerde contract wordt gedefinieerd als zijnde RWWV.

Financiële activa op basis van RWWV worden gewaardeerd aan reële waarde, waarbij eventuele winsten of verliezen uit herwaardering via de winst- of verliesrekening worden opgenomen. De netto winst of verlies die als winst of verlies is opgenomen, omvat alle dividenden of rente die het financieel actief heeft opgebracht en maakt onderdeel uit van de post 'overige winsten en verliezen'.

Financiële activa tegen reële waarde via de winst- of verliesrekening zijn financiële activa aangehouden voor verhandelingsdoeleinden: ze worden geclassificeerd als vlottende activa. Derivaten worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandelingsdoeleinden, tenzij hedge accounting wordt toegepast (zie toelichting 7.1.23. hieronder).

Activa in deze categorie zijn opgenomen in de balans tegen de reële waarde en vervolgens aangepast aan de reële waarde, waarbij alle aanpassingen onmiddellijk in de resultatenrekening zijn opgenomen.

b) Leningen, schulden en vorderingen

Leningen, schulden en vorderingen zijn niet-derivate financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt worden genoteerd. Leningen, schulden (inclusief handels- en overige schulden) en vorderingen (met inbegrip van handelsvorderingen en overige vorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten) worden op basis van de effectieve rentemethode gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en de toewijzing van rente-inkomsten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige kasontvangsten (inclusief alle betaalde of ontvangen vergoedingen en prijsfluctuaties die een integraal onderdeel vormen van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) over de verwachte levensduur van het schuldinstrument disconteert,

of, in voorkomend geval, een kortere periode, tegen de netto boekwaarde bij de eerste opname.

Handels- en overige vorderingen na en binnen een jaar zijn in eerste instantie opgenomen tegen reële waarde en daarna gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs, d.w.z. tegen de netto huidige waarde van het vorderingsbedrag, met behulp van de effectieve rentevoetmethode, na aftrek van voorzieningen voor bijzondere waardevermindering.

Een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen wordt verantwoord wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de Groep niet in staat zal zijn alle verschuldigde bedragen te innen volgens de oorspronkelijke voorwaarden van de vorderingen. Het bedrag van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde en de huidige waarde van geschatte kasstromen, inclusief de opbrengst van kredietverzekeringscontracten, verdisconteerd tegen de effectieve rente.

De hoogte van de voorziening wordt in mindering gebracht op de boekwaarde van het actief en is opgenomen in de resultatenrekening in 'verkoop- en marketingkosten'.

Handelsvorderingen worden niet meer opgenomen in de balans wanneer (1) de rechten op de kasstromen uit de handelsvorderingen zijn vervallen, (2) de Groep nagenoeg alle risico's en voordelen met betrekking tot de vorderingen heeft overgedragen.

c) Niet langer opnemen van financiële activa

De Groep neemt niet langer een financieel actief op enkel wanneer de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief zijn vervallen, of wanneer ze het financiële actief en nagenoeg alle aan de eigendom van het actief verbonden risico's en voordelen overdraagt aan een andere entiteit. Als de Groep nagenoeg alle aan de eigendom van het actief verbonden risico's en voordelen niet overdraagt noch behoudt en toch doorgaat het overgenomen actief te controleren, erkent de Groep haar belang in het actief en de daarbij horende aansprakelijkheid voor bedragen die wellicht door haar betaald moeten worden. Als de Groep nagenoeg alle aan de eigendom van een overgedragen financieel actief verbonden risico's en voordelen behoudt, handhaaft de Groep het financiële actief in de balans en erkent eveneens een gewaarborgde lening voor de ontvangen opbrengsten.

Bij het niet langer opnemen van een financieel actief in zijn geheel wordt het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de som van de ontvangen vergoeding en vordering en de cumulatieve winst of verlies opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in het eigen vermogen, opgenomen via de winst- of verliesrekening.

Bij de verwijdering van een financieel actief anders dan in zijn geheel (bijvoorbeeld wanneer de Groep de optie behoudt om een deel van een overgedragen actief terug te kopen), zal de Groep de vorige boekwaarde van het financieel actief verdelen tussen het deel dat onder de noemer van aanhoudende betrokkenheid nog steeds is opgenomen in de balans, en het deel dat niet meer is opgenomen op basis van de relatieve reële waarde van die delen op de overdrachtdatum. Het verschil tussen de boekwaarde toegewezen aan het deel dat niet meer is opgenomen in de balans en de som van de ontvangen vergoeding ervoor en alle eraan toegewezen cumulatieve winst of verlies opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, wordt opgenomen in de winst- of verliesrekening. Een cumulatieve winst of verlies opgenomen in niet-gerealiseerde inkomsten wordt verdeeld tussen het deel dat is opgenomen in de balans en het deel dat niet meer is opgenomen op basis van de relatieve reële waarde van die delen.

7.1.14. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, onmiddellijk opvraagbare deposito's bij banken en overige kortlopende, zeer liquide beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Bankschulden worden in de balans opgenomen onder de kortlopende leningsverplichtingen.

7.1.15. Kapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Indien een onderneming van de Groep maatschappelijk kapitaal (eigen aandelen) van de vennootschap koopt, wordt de betaalde vergoeding in mindering gebracht op het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap totdat de aandelen worden geschrapt of opnieuw worden uitgegeven. Kosten die direct toewijsbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen worden in het eigen vermogen opgenomen in mindering van de opbrengsten, na aftrek van belastingen.

Financiële instrumenten, zoals de Convertible Preferred Equity Certificates (CPEC's), worden opgenomen als financiële verplichtingen of als eigen vermogen. Het financiële instrument is opgenomen in het eigen vermogen enkel en alleen als het instrument geen contractuele verplichting heeft om geldmiddelen of een ander financieel actief te leveren, of om financiële activa of verplichtingen uit te wisselen onder voorwaarden die mogelijk nadelig kunnen zijn voor de Groep, en als het instrument kan of zal worden afgewikkeld in een vast aantal van de eigen vermogensinstrumenten van de Groep.

7.1.16. Overheidssubsidies

Subsidies van overheden zijn opgenomen tegen hun reële waarde wanneer er een redelijke zekerheid is dat de subsidie zal worden ontvangen en de Groep alle bijbehorende voorwaarden zal naleven.

Overheidssubsidies met betrekking tot terreinen, gebouwen, machines en installaties worden in mindering gebracht op de kostprijs van de activa waarop ze betrekking hebben en worden lineair opgenomen in de resultatenrekening gedurende de verwachte gebruiksduur van de desbetreffende activa.

7.1.17. Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen zijn in de resultatenrekening opgenomen als een kost in de periode waarin de diensten zijn geleverd. Elke onbetaalde beloning is in de balans opgenomen onder de kortlopende Personeelsbeloningen.

Vergoedingen na uitdiensttreding

De entiteiten binnen de Groep hebben verschillende pensioenregelingen. Het merendeel van de regelingen zijn niet volledig gefinancierd. Sommige regelingen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsmaatschappijen of pensioenfondsen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. De Groep heeft zowel toegezegde-bijdragenregelingen als toegezegde-pensioenregelingen. Een toegezegde-bijdragerегeling is een pensioenregeling waarbij de Groep vaste bijdragen betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Groep heeft geen in rechte afdwingbare verplichting, noch een feitelijke verplichting om de bijdragen voort te zetten als het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle werknemers in de beloningen te voorzien die verband houden met de geleverde dienstprestaties van de werknemer in de huidige en voorgaande perioden. Een toegezegde-pensioenregeling is een pensioenregeling die geen toegezegde-bijdragerегeling is. Een typisch toegezegde-pensioenregeling bevat het pensioenbedrag dat een werknemer op moment van pensionering zal ontvangen en is gewoonlijk afhankelijk van één of meerdere factoren zoals leeftijd, aantal jaren dienst en het loonpakket.

De verplichting die in de balans met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen is opgenomen, is de contante waarde van de toegezegde-pensioenregelingen aan het eind van de rapporteringsperiode verminderd met de reële waarde van de opgebouwde fondsbeleggingen van de pensioenregeling. De toegezegde pensioenregeling wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de 'projected unit credit'-methode. De contante waarde van de toegezegde pensioenregelingen wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn aangeduid in de valuta waarin de beloningen betaald worden, en die looptijden hebben die de looptijd van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen. In landen waar niet voldoende marktpenetratie is voor dergelijke obligaties, wordt de marktrente op staatsobligaties gebruikt.

Actuariële winsten en verliezen als gevolg van aanpassingen en wijzigingen in de actuariële veronderstellingen worden opgenomen ten laste of ten gunste van de niet gerealiseerde resultaten in de periode waarin zij zich voordoen.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Pensioenkosten verbonden aan de verstreken diensttijd zijn direct opgenomen in de winst- en verliesrekening. De netto rentekosten met betrekking tot de toegezegde-pensioenregelingen zijn opgenomen in de financiële kosten.

Voor toegezegde-bijdrageregelingen betaalt de Groep bijdragen aan openbaar of particulier beheerde pensioenverzekeringen op verplichte, contractuele of vrijwillige basis. De Groep heeft geen verdere betalingsverplichtingen nadat de bijdragen zijn betaald. De premies zijn opgenomen als kosten voor personeelsbeloningen wanneer ze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde bijdragen zijn opgenomen als actief voor zover een terugbetaling in contanten of een vermindering van de toekomstige betalingen verwacht wordt.

Langetermijnpersoneelsbeloningen

Niet-gefinancierde verplichtingen die voortvloeien uit langlopende personeelsbeloningen zijn opgenomen door gebruik te maken van de 'projected unit credit'-methode.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen zijn opgenomen als een verplichting wanneer de Groep zich aantoonbaar heeft verbonden tot de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of een groep van werknemers vóór de normale pensioendatum. De Groep is alleen aantoonbaar verbonden tot beëindiging van het dienstverband wanneer het gaat over een gedetailleerd formeel plan voor de vroegtijdige beëindiging en er geen realistische mogelijkheid bestaat voor de intrekking ervan. Ontslagvergoedingen van lange termijn worden geactualiseerd met behulp van dezelfde disconteringsvoet als hierboven gebruikt voor toegezegde-pensioenregelingen.

7.1.18. Op aandelen gebaseerde betalingen

De Groep heeft een op aandelen gebaseerd compensatieplan dat in eigen-vermogensinstrumenten wordt afgewikkeld en dat bestaat uit aandelenopties (verder 'Opties' genoemd) en voorwaardelijk toegekende aandelen-eenheden (verder 'RSU's – Restricted Stock Units genoemd). Voor toekenningen van opties en RSU, wordt de reële waarde van de verkregen diensten van de werknemer bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelen en aandelenopties op datum van toekenning. De Groep neemt de reële waarde van de diensten die werden ontvangen in ruil voor de toekenning van de opties op als kost met een overeenstemmende toename van het eigen vermogen over de wachtperiode. De reële waarde van de toegekende opties wordt bepaald aan de hand van waarderingmodellen waarbij rekening wordt gehouden met parameters als de uitoefenprijs van de optie, de aandelenprijs op moment van de toekenning van de optie, de risicovrije rentevoet voor de looptijd van de optie, de verwachte volatiliteit van de aandelenprijs over de looptijd van de optie en andere belangrijke factoren. Met de voorwaarden die bepalen of de entiteit de diensten ontvangt die de tegenpartij op grond van een op aandelen gebaseerde betalingsovereenkomst recht geven op ontvangst van eigen-vermogensinstrumenten van de entiteit ('vesting conditions') wordt enkel rekening gehouden

voor de bepaling van de reële waarde als het marktgerelateerde voorwaarden betreft. Niet marktgerelateerde 'vesting conditions' worden in aanmerking genomen door het aantal aandelen of aandelenopties aan te passen welke zijn opgenomen in de bepaling van de kost van de werknemerprestaties zodat uiteindelijk het bedrag dat opgenomen wordt in de resultatenrekening het aantal definitief verworven aandelen of aandelenopties weerspiegelt.

Op elke balansdatum herziet de entiteit haar schatting van het aantal opties die verwacht worden uitgeoefend te worden en neemt zij de impact van deze herzieningen, indien van toepassing, op in de resultatenrekening en een overeenstemmende aanpassing van het eigen vermogen over de resterende wachtperiode ('vesting period').

Wanneer de opties uitgeoefend worden, worden de verkregen opbrengsten netto van de direct toewijsbare transactiekosten gecrediteerd ten opzichte van het aandelenkapitaal (nominale waarde) en de uitgiftepremie.

De sociale zekerheidsbijdragen die te betalen zijn in verband met de toekenning van de aandelenopties worden beschouwd als een integraal deel van de toekenning zelf en de kost wordt behandeld als een in geldmiddelen afgewikkelde transactie.

7.1.19. Voorzieningen

Voorzieningen zijn opgenomen in de balans wanneer (I) de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden; (II) het waarschijnlijk is dat een betaling vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; (III) en het bedrag op betrouwbare wijze kan geschat worden. Waar er meerdere gelijkaardige verplichtingen zijn, wordt de waarschijnlijkheid dat er een betaling vereist zal zijn, gebaseerd op de categorie van de verplichtingen in zijn geheel.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting nodig zijn om de verplichting af te wikkelen met behulp van een disconteringsvoet, vóór belastingen, die de huidige marktcondities van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's van de verplichting goed weergeeft. De toename van de voorziening door het verstrijken van tijd is in de balans opgenomen als zijnde financiële kosten.

Als de Groep een verlieslatend contract heeft, wordt dit in de balans opgenomen als een voorziening. Voorzieningen voor herstructurering omvatten boetes voor het beëindigen van lease overeenkomsten en ontslagvergoedingen voor werknemers. Voorzieningen voor toekomstige exploitatieverliezen zijn niet opgenomen in de balans.

Een voorziening voor herstructurering wordt alleen opgenomen als de Groep op de balansdatum een feitelijke verplichting kan aantonen om te herstructureren. De feitelijke verplichting moet worden aangetoond door: (a) een gedetailleerd formeel plan

waarin de hoofdelementen van de herstructurering zijn vastgelegd, en (b) het wekken van een geldige verwachting bij de betrokkenen dat de herstructurering zal worden doorgevoerd door een aanvang te nemen met de uitvoering van het plan of door de hoofdlijnen ervan mee te delen aan de betrokkenen.

7.1.20. Winstbelastingen

Winstbelasting is de som van de verschuldigde actuele en uitgestelde belastingverplichtingen.

De verschuldigde actuele winstbelastingskost is berekend op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de rapporteringsperiode in de landen waar de dochterondernemingen van de Groep actief zijn en belastbaar inkomen genereren. Zoals bepaald in IAS 12 §46 'Winstbelastingen', evalueert het management op periodieke wijze de ingenomen posities in de belastingaangiften met betrekking tot situaties waarin de geldende fiscale wetgeving onderhevig is aan interpretatie en stelt waar nodig bijkomende verplichtingen op die gebaseerd zijn op de verwachte bedragen die verschuldigd zijn aan de belastingautoriteiten. Deze evaluatie gebeurt voor alle fiscale periodes die nog kunnen gecontroleerd worden door de bevoegde instanties.

Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces materieel is afgesloten tegen het einde van de rapporteringsperiode.

Uitgestelde belastingvorderingen en verplichtingen voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen in de balans.

Uitgestelde belastingverplichtingen zijn echter niet opgenomen in de balans voor:

- De eerste opname van goodwill;
- De eerste opname van een actief of verplichting in een transactie anders dan een bedrijfscombinatie die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de commerciële winst of de fiscale winst (het fiscaal verlies);
- Uitgestelde belastingvorderingen voor tijdelijke verschillen die ontstaan op investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve voor uitgestelde belastingverplichtingen waarbij het tijdstip van de terugname van het tijdelijke verschil onder controle staat van de Groep en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil niet zal worden teruggeboekt in de voorzienbare toekomst, zijn opgenomen in de balans.

Uitgestelde belastingverplichtingen zijn doorgaans opgenomen in de balans voor alle belastbare tijdelijke verschillen.

Uitgestelde belastingvorderingen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen zijn doorgaans opgenomen, in die mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee die aftrekbare tijdelijke verschillen kunnen worden gecompenseerd.

De boekwaarde van uitgestelde belastingvorderingen wordt beoordeeld aan het einde van elke rapporteringsperiode en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om het hele actief of een deel ervan terug te vorderen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden berekend op het niveau van elke fiscale entiteit in de groep. De Groep is in staat om de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen te vereffenen indien de uitgestelde belastingvorderingen betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastingautoriteit.

7.1.21. Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als financiële verplichtingen 'RWWV' of 'overige financiële verplichtingen'.

Een financieel actief en een financiële verplichting zullen worden gecompenseerd en het netto bedrag zal worden weergegeven in de balans enkel en alleen wanneer een entiteit:

- a) een in rechte afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te compenseren; en
- b) het voornemen heeft dit te verrekenen op een netto basis, of om het actief te realiseren en de verplichting tegelijkertijd te verrekenen.

Financiële verplichtingen RWWV

Financiële verplichtingen worden geclassificeerd als RWWV wanneer de financiële verplichting wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of is aangewezen als zijnde RWWV.

Een financiële verplichting wordt geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoeleinden indien:

- het voornamelijk is aangekocht met het doel het in de nabije toekomst terug te kopen; of
- het bij de eerste opname deel uitmaakt van een portefeuille van geïdentificeerde financiële instrumenten die de groep gezamenlijk beheert en het een recent, feitelijk patroon heeft van winstnemingen op korte termijn; of
- het een derivaat is dat niet is aangewezen en niet effectief is als afdekkingsinstrument.

Een financiële verplichting anders dan een financiële verplichting aangehouden voor handelsdoeleinden kan worden aangewezen als zijnde RWWV bij de eerste opname ervan in de balans indien:

- een dergelijke classificatie de waardering of opname-inconsistentie die anders zou ontstaan elimineert of aanzienlijk reduceert; of

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

- de financiële verplichting deel uitmaakt van een groep van financiële activa of financiële verplichtingen of beiden, die wordt beheerd en waarvan de prestaties worden geëvalueerd op basis van reële waarde;
- in overeenstemming met het risicobeleid of de beleggingsstrategie van de Groep, en informatie over het groeperen op die basis intern wordt verstrekt; of
- het deel uitmaakt van een contract met een of meer besloten derivaten en IAS 39 toestaat dat het gehele gecombineerde contract (actief of verplichting) wordt aangewezen als zijnde RWWV.

Financiële verplichtingen aangewezen als zijnde RWWV worden geëvalueerd tegen de reële waarde, waarbij eventuele baten of lasten die hieruit voortvloeien zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening. De netto baten of lasten opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening omvatten alle op de financiële verplichting betaalde rente.

Overige financiële verplichtingen

Overige financiële verplichtingen (inclusief leningen en handelsschulden en overige schulden) worden daarna gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode.

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde na aftrek van transactiekosten. Leningen worden vervolgens geëvalueerd tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde is opgenomen in de jaarrekening over de looptijd van de lening op basis van de effectieve-rentemethode. Leningen worden geclassificeerd als kortlopende verplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting tot ten minste 12 maanden uit te stellen na het einde van de verslagperiode.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde-kostprijs van een financiële verplichting en de toewijzing van interestkosten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige betalingen (inclusief alle betaalde of ontvangen vergoedingen en prijsfluctuaties die een integraal onderdeel vormen van de effectieve rentevoet, transactiekosten en andere premies of kortingen) gedurende de verwachte levensduur van de financiële verplichting verdisconteert, of, in voorkomend geval, een kortere periode, tegen de netto boekwaarde bij de eerste opname.

Wanneer een financiële verplichting die gewaardeerd is aan geamortiseerde kostprijs wordt aangepast zonder dat dit resulteert in een niet meer opname van de verplichting, zal een winst of verlies geboekt worden in de resultatenrekening. De winst of het verlies wordt berekend als het verschil tussen de oorspronkelijke contractuele kasstromen en de aangepaste, verdisconteerde kasstromen aan de oorspronkelijke, reële intrestvoet.

Een beperkt deel van de handelsschuld is onderhevig aan omgekeerde factoring. Als de belangrijkste risico's en voordelen van de handelsschuld bij de Groep blijven, is de financiële verplichting niet verwijderd uit de handelsschuld.

7.1.22. Afgeleide financiële instrumenten

De Groep beschikt over een verscheidenheid aan afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rente- en buitenlandse valutarisico's en grondstofrisico's te beheersen, waaronder valutatermijncontracten, contracten voor de indekking van grondstofprijzen en rente-CAP's en SWAP's en een total return swap.

Derivaten worden boekhoudkundig verwerkt in overeenstemming met IAS 39. Derivaten zijn initieel opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop de derivatencontracten zijn aangegaan, en worden vervolgens geherwaardeerd tegen hun reële waarde aan het einde van elke rapporteringsperiode. De resulterende opbrengsten of kosten worden onmiddellijk opgenomen in de winst- of verliesrekening, tenzij het derivaat bedoeld is en effectief is als indekkingsinstrument, in welk geval de timing van de opname in de winst- of verliesrekening afhangt van de aard van de indekkingsrelatie.

De reële waarde van de verschillende afgeleide instrumenten wordt gerapporteerd in toelichting 7.4 'Financiële instrumenten en het beheer van financiële risico's'. De volledige reële waarde van een derivaat wordt geclassificeerd als een langlopend actief of verplichting wanneer de resterende looptijd van het onderliggende ingedekte element langer is dan 12 maanden en als vlottend actief of verplichting wanneer de resterende looptijd van het onderliggende ingedekte element korter is dan 12 maanden.

Als er geen hedge accounting wordt toegepast, neemt de Groep alle opbrengsten en kosten die voortvloeien uit wijzigingen in de reële waarden van de derivaten op in de geconsolideerde resultatenrekening in 'Overige bedrijfsopbrengsten/kosten' als ze betrekking hebben op bedrijfsactiviteiten, en in 'Financiële inkomsten' of 'Financiële kosten' als ze betrekking hebben op de financieringsactiviteiten van de Groep (bv. renteswaps met betrekking tot de leningen met variabele rente).

Financiële activa en verplichtingen worden gecompenseerd en het nettobedrag wordt in de balans gerapporteerd wanneer er een juridisch afdwingbaar recht bestaat om de opgenomen bedragen te compenseren en er de intentie is om het actief op een netto basis af te wikkelen of te realiseren, en de verplichting tegelijkertijd af te wikkelen.

7.1.23. Hedge accounting

De Groep duidt bepaalde indekkingsinstrumenten aan als kasstroomindekkingen als ze derivaten omvatten ten aanzien van vreemde valutarisico's en grondstoffen. Indekkingen van vreemde valutarisico's op vaststaande toezeggingen worden boekhoudkundig verwerkt als kasstroomindekkingen.

Bij de aanvang van de indekkingsrelatie documenteert de entiteit de relatie tussen het indekkingsinstrument en de ingedekte post, samen met de risicobeheerdoelstellingen en strategie voor het ondernemen van verschillende indekkingstransacties. Bovendien documenteert de Groep bij het aangaan van de indekking en op een continue basis of het indekkingsinstrument zeer effectief is bij de compensatie van wijzigingen in de reële waarde, of kasstromen van de ingedekte post toerekenbaar aan het ingedekte risico.

Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van derivaten die aangeduid worden en in aanmerking komen als kasstroomindekkingen, wordt opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd onder de noemer van kasstroom indekkingsreserve. De opbrengsten of kosten met betrekking tot het niet-effectieve deel worden onmiddellijk opgenomen in de winst- of verliesrekening, en zijn ondergebracht in de post 'overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)'.

Bedragen die voorheen waren opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd werden in het eigen vermogen, worden geherclassificeerd naar de winst- of verliesrekening in de periodes wanneer de ingedekte post is opgenomen in de winst- of verliesrekening, in dezelfde regel van de geconsolideerde resultatenrekening als de opgenomen ingedekte post. Echter, wanneer de ingedekte verwachte transactie resulteert in de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting, worden de opbrengsten en kosten die voorheen waren opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in het eigen vermogen, overgebracht van het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van de kosten van het niet-financieel actief of de niet-financiële verplichting.

Hedge accounting wordt niet verder gezet wanneer de Groep de indekkingsrelatie herroept, wanneer het indekkingsinstrument afloopt of is verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of wanneer het niet meer in aanmerking komt voor hedge accounting. Alle baten of lasten, opgenomen in overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en gecumuleerd in het eigen vermogen, blijven in het eigen vermogen en zijn opgenomen in de balans wanneer de verwachte transactie uiteindelijk is opgenomen in winst of verlies. Als een toekomstige transactie niet langer waarschijnlijk blijkt, worden de baten of lasten gecumuleerd in het eigen vermogen direct opgenomen in de winst- of verliesrekening.

7.1.24. Operationele segmenten

De activiteiten van de Groep bevinden zich in één segment. Er zijn geen andere belangrijke klassen van bedrijfsactiviteiten, noch individueel noch gezamenlijk. Het hoogstegeplaatste orgaan dat belangrijke operationele beslissingen neemt, de Raad van Bestuur, herziet de bedrijfsresultaten (gedefinieerd als EBITDA) en operationele plannen en wijst middelen toe voor de hele onderneming; dus de Groep opereert als één segment.

7.1.25. Kasstroomoverzicht

De kasstromen van de Groep worden gepresenteerd volgens de indirecte methode. Deze methode reconcilieert de mutatie van kasstromen voor de rapporteringsperiode door de nettowinst van het jaar voor alle niet-kas posten en wijzigingen in werkkapitaal aan te passen, en investerings- en financieringskasstromen voor de rapporteringsperiode te identificeren.

7.1.26. Alternatieve performantie-indicatoren

Alternatieve performantie-indicatoren (niet-IFRS maatstaven) worden opgenomen in de financiële rapportering omdat het management ervan overtuigd is dat deze veel gebruikt worden door bepaalde investeerders, beursanalisten en andere belanghebbenden als bijkomende maatstaf voor het beoordelen van prestaties en liquiditeit. De alternatieve performantie-indicatoren kunnen in sommige gevallen niet vergelijkbaar zijn met gelijkaardig genoemde indicatoren van andere ondernemingen en hebben hun beperkingen als analytisch instrument. Ze mogen niet afzonderlijk beschouwd worden of ter vervanging van de analyse van onze operationele resultaten, onze performantie of onze liquiditeit onder IFRS.

7.1.26.1. Niet-recurrente opbrengsten en kosten

De componenten die opgenomen zijn onder de rubriek niet-recurrente opbrengsten en kosten zijn deze componenten die door het management niet beschouwd worden als verbonden aan de gewone bedrijfsactiviteiten van de Groep. Deze opbrengsten en kosten worden afzonderlijk gepresenteerd omdat ze belangrijk zijn voor een goed begrip door de gebruikers van de geconsolideerde jaarrekening van de 'normale' prestaties van de Groep vanwege hun omvang of aard. De niet-recurrente opbrengsten en kosten hebben betrekking op:

- Kosten verbonden aan overnames;
- Wijzigingen in de waardering van de voorwaardelijke vergoedingen in het kader van bedrijfscombinaties;
- Herstructureringskosten, met inbegrip van kosten die betrekking hebben op de vereffening van dochterondernemingen en de sluiting, opening of verplaatsing van fabrieken;
- Bijzondere waardeverminderingen op activa.

Niet-recurrente opbrengsten en kosten van de Groep voor de boekjaren afgesloten op 31 december bestaan uit volgende componenten in de geconsolideerde resultatenrekening en kunnen gereconcilieerd worden in toelichting 7.22:

- Opbrengsten/(kosten) gerelateerd aan wijzigingen in de groepsstructuur; en
- Opbrengsten/(kosten) gerelateerd aan bijzondere waardeverminderingen en significante geschillen.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.1.26.2. EBITDA en recurrente EBITDA

EBITDA wordt gedefinieerd als netto resultaat vóór aftrek van netto financiële kosten, winstbelastingen, afschrijvingen. Recurrente EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA plus niet-recurrente opbrengsten en kosten exclusief bijzondere waardeverminderingen.

De aansluiting van de EBITDA en de recurrente EBITDA van de Groep voor de boekjaren afgesloten op 31 december is als volgt:

in € miljoen	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Bedrijfsresultaat	208,3	193,5
Afschrijvingen ⁽¹⁾	53,7	43,1
EBITDA	262,0	236,6

Reconciliatie van nettoresultaat vóór interesten, winstbelastingen en afschrijvingen (EBITDA) naar Recurrente EBITDA

	2017	2016
EBITDA	262,0	236,6
Niet-recurrente opbrengsten en kosten, exclusief bijzondere waardeverminderingen	4,4	12,1
Recurrente EBITDA	266,4	248,7

¹ Afschrijvingen omvatten 53,6 miljoen € aan recurrente afschrijvingen en 0,1 miljoen € aan bijzondere waardeverminderingen in 2017 (42,3 miljoen € aan afschrijvingen en 0,8 miljoen € aan bijzondere waardeverminderingen in 2016).

7.1.26.3. Netto financiële schuld/ LTM Recurrente EBITDA ratio (Leverage)

Netto financiële schuld wordt berekend door de korte termijn- en lange termijnschuld op te tellen en de geldmiddelen en kasequivalenten af te trekken. LTM recurrente EBITDA wordt gedefinieerd als EBITDA plus niet-recurrente opbrengsten en kosten en met uitsluiting van de bijzondere waardeverminderingen op activa voor de laatste twaalf maanden (LTM).

De Netto financiële schuld/LTM Recurrente EBITDA ratio van de Groep voor de boekjaren afgesloten op 31 december worden weergegeven in Toelichting 7.2 'Kapitaalbeheer'.

7.1.26.4. Recurrente Vrije Kasstroom

Recurrente Vrije kasstroom wordt berekend als Recurrente EBITDA minus investeringsuitgaven (Investeringsuitgaven gedefinieerd als aankopen van materiële vaste activa en immateriële activa), minus de wijzigingen in werkkapitaal en minus betaalde winstbelastingen.

De recurrente vrije kasstroom van de Groep voor de boekjaren afgesloten op 31 december is als volgt:

in € miljoen	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Bedrijfsresultaat	208,3	193,5
Afschrijvingen	53,7	43,1
EBITDA	262,0	236,6
Niet-recurrente opbrengsten en kosten, exclusief bijzondere waardeverminderingen	4,4	12,1
Recurrente EBITDA	266,4	248,7
Wijzigingen in werkkapitaal		
Voorraden	(8,3)	(6,9)
Handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	(56,4)	(20,2)
Handelsschulden, toegerekende kosten en overige schulden	26,1	11,5
Investeringsuitgaven	(111,9)	(77,1)
Recurrente vrije kasstroom (vóór winstbelastingen)	115,9	156,0
Betaalde winstbelastingen	(44,9)	(24,9)
Recurrente vrije kasstroom (na winstbelastingen)	71,0	131,1

7.1.26.5. Recurrente winst & recurrente winst per aandeel

Recurrente gewone winst per aandeel wordt gedefinieerd als Winst voor de periode plus niet-recurrente opbrengsten en kosten en belastingseffect op niet-recurrente opbrengsten en kosten, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de Groep.

Recurrente winst per aandeel is recurrente gewone winst gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

De recurrente gewone winst per aandeel voor de perioden eindigend op 31 december worden weergegeven in toelichting 7.14 'Winst per Aandeel'.

7.1.26.6. Werkkapitaal

De componenten van ons werkkapitaal zijn de voorraden plus de handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen plus handelsschulden, toegerekende kosten en overige schulden.

7.1.27. Alternatieve performantie-indicatoren opgenomen in de persberichten en andere gereguleerde informatie

7.1.27.1. Pro-forma omzet aan constante wisselkoersen

Pro-forma omzet aan constante wisselkoersen wordt gedefinieerd als de omzet voor de periode van 12 maanden op datum van rapportering aan de wisselkoersen van vorig jaar en inclusief de impact van Fusies en Acquisities.

7.1.27.2. Omzet op vergelijkbare basis (LFL)

Omzet op vergelijkbare basis of LFL (Like-for-like) wordt gedefinieerd als de omzet aan constante wisselkoers exclusief wijzigingen in de consolidatiekring of Fusies en Acquisities.

7.1.27.3. Recurrente gewone winst voor de periode

Recurrente gewone winst wordt gedefinieerd als Winst voor de periode plus niet-recurrente opbrengsten en kosten en belastingseffect op niet-recurrente opbrengsten en kosten, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de Groep.

7.1.27.4. Recurrente EBITDA marge

Recurrente EBITDA marge is recurrente EBITDA gedeeld door de omzet.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.2. Kapitaalbeheer

De doelstellingen van de Groep met betrekking tot het beheren van kapitaal zijn er op gericht om de continuïteit van het bedrijf te garanderen met als doel de creatie van aandeelhouderswaarde.

De Groep bewaakt het kapitaal op basis van de netto schuldpositie. De netto schuldpositie van de Groep wordt berekend door alle kortlopende en langlopende rentedragende schulden bij elkaar op te tellen en daar de beschikbare kortlopende liquide middelen van af te trekken.

De netto schuldpositie van de Groep voor de boekjaren afgesloten op 31 december is als volgt:

in € miljoen	Toelichting	31 December 2017	31 December 2016
Langlopende rentedragende leningen	15	772,0	779,1
Overige langlopende financiële schulden		-	26,4
Kortlopende rentedragende leningen	15	69,9	22,9
Overige kortlopende financiële schulden		20,8	49,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	12	(118,5)	(212,8)
Totale netto schuldpositie		744,2	664,9
LTM recurrent EBITDA ¹		266,4	248,7
Netto financiële schuldpositie/Laatste 12 maanden Recurrente EBITDA Ratio		2,79	2,67

¹ LTM Recurrente EBITDA zoals gedefinieerd in toelichting 7.1.26.1.

7.3. Kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

De in de geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde bedragen impliceren het gebruik van inschattingen en veronderstellingen aangaande de toekomst. Inschattingen en beoordelingen worden voortdurend herzien en zijn gebaseerd op historische ervaringen en andere factoren, zoals verwachtingen betreffende toekomstige gebeurtenissen waarvan wordt aangenomen dat ze redelijk zijn in de desbetreffende omstandigheden. De werkelijke bedragen kunnen afwijken van deze inschattingen. De inschattingen en veronderstellingen die van invloed zouden kunnen zijn op de geconsolideerde jaarrekening worden hieronder besproken:

7.3.1. Winstbelastingen

De Groep heeft fiscale verliezen en andere belastingskredieten die gebruikt kunnen worden om toekomstige belastbare winsten te verrekenen, voornamelijk in België, Brazilië, Frankrijk en Spanje voor een bedrag van 401,9 miljoen € per 31 december 2017 (395,7 miljoen € op 31 december 2016).

Zoals aangekondigd in de jaarrekening van vorig jaar, heeft de Europese Commissie het Belgisch fiscale regime van 'Excess Profit tax Rulings' (EPR) in vraag gesteld. Volgens de Commissie is dit regime een vorm van ongeoorloofde staatssteun.

Ontex, meer bepaald haar Belgische dochtervennootschap Ontex BVBA, had een 'Excess Profit Ruling' voor de jaren 2011-2015. Ontex heeft ondertussen het bericht van terugvordering van de Belgische staat ontvangen en zoals verwacht, resulteert dit niet in een incrementele te betalen vennootschapsbelasting gezien het bedrag dat vrijgesteld was onder de 'Excess Profit Ruling' kan gecompenseerd worden met beschikbare fiscale verliezen.

Ontex heeft beroep aangetekend tegen de EC beslissing maar de uiteindelijke beslissing kan jaren in beslag nemen. Als de beslissing van de EC wordt tegengedraaid door de Algemene Rechtbank van het Europese Hof van Justitie, dan zou dit een positieve impact hebben op de positie van de fiscale verliezen van Ontex BVBA.

De Groep heeft slechts voor 53,5 miljoen € aan fiscale verliezen en andere belastingskredieten opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen van de 401,9 miljoen € vermeld hierboven. De waardering van dit actief is afhankelijk van een aantal belangrijke beoordelingen met betrekking tot toekomstige waarschijnlijke belastbare winst van verschillende dochterondernemingen van de Groep die actief zijn in verschillende rechtsgebieden. Deze schattingen worden zorgvuldig gemaakt en gebaseerd op de kennis op dat moment.

De Belgische overheid heeft in juli 2017 een belangrijke hervorming van de vennootschapsbelasting aangekondigd waarbij het belastingtarief zou dalen van 33,99 % naar 29,58 % in 2018 en naar 25,0 % vanaf 2020.

De wet die de hervorming als voorwerp heeft, werd gestemd door het parlement in december 2017 waardoor het wetgevingsproces, uit hoofde van de richtlijnen in IAS 12, als substantieel afgesloten kan worden beschouwd.

Daarom worden de uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen, ontstaan in België, berekend op basis van de nieuwe belastingtarieven en het moment van hun verwachte terugname. In deze optiek heeft het bestuur inschattingen gedaan welke tijdelijke verschillen verwacht worden teruggenomen te worden voor 2020 en waarop het tarief van 29,58 % wordt toegepast en welke tijdelijke verschillen verwacht worden teruggenomen te worden na 2020 en waarop het tarief van 25,0 % wordt toegepast.

Voor de uitgestelde belastingvorderingen die werden opgenomen voor de fiscale verliezen van Ontex Group NV, werd een gelijkaardige benadering toegepast waarbij het verwachte gebruik van de verliezen in FY 2018 en FY 2019 aan een tarief van 29,58 % werd toegepast en voor die vanaf FY 2020 aan een tarief van 25,0 %.

Ook in de Verenigde Staten en Frankrijk werden gelijkaardige wetten gestemd die voorzien in een verlaging van het belastingtarief tot 21,0 % in de Verenigde Staten en een graduele verlaging tot 25,0 % voor Ontex in Frankrijk vanaf FY2022.

Het bestuur heeft inschattingen gedaan om te bepalen welke tijdelijke verschillen zullen worden teruggenomen in welke periode. De uitgestelde belastingvordering die al erkend was op de Franse fiscale verliezen, werd verlaagd aan een gemengd tarief van 28,0 %, rekening houdende met de jaren waarin de verliezen verwacht worden te worden gebruikt.

7.3.2. Bedrijfscombinaties

Voor bedrijfscombinaties dient de Groep veronderstellingen en inschattingen te maken om de toewijzing van de aankoopprijs van de overgenomen activiteit te kunnen bepalen. Teneinde dit te doen, moet de Groep op overnamedatum de reële waarde bepalen van de identificeerbare verworven activa en de aangegane verplichtingen.

Deze veronderstellingen en inschattingen hebben een impact op de bedragen van de activa en verplichtingen die worden opgenomen in de balans op overnamedatum.

Bovendien vereisen de bepaling van de verwachte gebruiksduur van de verworven materiële vaste activa, de identificatie van andere immateriële activa en de bepaling van hetzij onbeperkte of beperkte gebruiksduur van andere immateriële activa, een aanzienlijke graad van inschatting en zal dit een impact hebben op de winst of verlies van de Groep.

7.3.3. Bijzondere waardeverminderversliezen

De Groep test jaarlijks of de goodwill een bijzondere waardeverminderverslies heeft ondergaan in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen in toelichting 7.1.4. 'Goodwill'. De realiseerbare bedragen van kasstroomgenererende eenheden (KGE's) zijn bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen vereisen het gebruik van inschattingen. Deze worden hieronder samengevat:

Per 31 December (%)	2017	2016
Verdisconteringsvoet voor belastingen		
Mature Market Retail	6,6 %	7,7 %
Growth Markets	11,2 %	13,6 %
Healthcare	6,0 %	7,8 %
Middle East North Africa	13,8 %	14,0 %
Americas	10,5 %	11,5 %

Indien de geschatte EBITDA op 31 december 2017 en de volgende twee jaar met 10 % daalt, dan worden de verdisconteerde kasstromen gebruikt om de realiseerbare waarde te berekenen, of indien de verdisconteringsvoet die op die datum in de berekening is gebruikt met 10 % stijgt, hoeft er geen bijzonder waardeverminderverslies opgenomen te worden.



7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Zoals vermeld in toelichting 7.8, worden kasstromen over een periode van meer dan drie jaar geëxtrapoleerd op basis van een groeipercentage van 1,0 % voor de Mature Market Retail, 2,0 % voor Growth Markets, 2,7 % voor Healthcare, aan 3 % voor MENA en aan 3,6 % voor Americas Retail. Dezelfde percentages worden gebruikt als oneindige groeipercentages. Management heeft deze groeipercentages bepaald en deze overschrijden de huidige marktverwachtingen voor de markten waarin de vier KGE's actief zijn niet. Indien het groeipercentage voor één van de KGE's daalt met 40 %, hoeft er geen bijzonder waardeverminderversverlies opgenomen te worden.

Toekomstige kasstromen zijn inschattingen die waarschijnlijk in toekomstige perioden worden herzien als gevolg van wijzigingen in onderliggende veronderstellingen. De belangrijkste veronderstellingen die de waarde van de goodwill beïnvloeden, zijn o.a. langlopende rentevoeten en andere marktgegevens. Zouden de veronderstellingen ongunstig evolueren in de toekomst, dan kan de bedrijfswaarde van de goodwill afnemen tot onder de boekwaarde. Op basis van de huidige waarderingen lijkt er voldoende ruimte te zijn om een normale variatie in de onderliggende veronderstellingen te kunnen absorberen.

7.3.4. Verwachte gebruiksduur

De verwachte gebruiksduur van materiële vaste activa en immateriële activa moet worden geschat. De bepaling van de gebruiksduur van de activa is gebaseerd op het oordeel van het management. De gebruiksduur wordt elk jaar, aan het eind van het boekjaar, opnieuw herzien in overeenstemming met IAS 16.

7.3.5. Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten en andere financiële instrumenten

De reële waarde van financiële instrumenten die niet worden verhandeld op een actieve markt (bijvoorbeeld vrij verkrijgbare derivaten) wordt bepaald met behulp van waarderingstechnieken. De Groep gebruikt haar kennis om een verscheidenheid aan methoden te hanteren en om veronderstellingen te doen die voornamelijk gebaseerd zijn op bestaande marktomstandigheden aan het einde van elke rapporteringsperiode. Alle afgeleide financiële instrumenten zijn in overeenstemming met IFRS 7, niveau 2. Dit betekent dat er waarderingmethoden worden gebruikt waarvoor alle inputs die een significante invloed hebben op de geboekte reële waarde waarneembaar zijn in de markt, hetzij direct of indirect.

7.3.6. Personeelsbeloningen

De boekwaarde van de verplichtingen van de Groep met betrekking tot personeelsbeloningen wordt bepaald op een actuariële basis rekening houdende met bepaalde veronderstellingen. Een van de belangrijkste toegepaste veronderstellingen bij de bepaling van de netto kosten van de toegekende beloningen is de disconteringsvoet. Elke wijziging van deze veronderstelling zal van invloed zijn op de boekwaarde van deze verplichtingen.

De verdisconteringsvoet is afhankelijk van de looptijd van de beloning, d.w.z. de gemiddelde looptijd van de overeenkomsten, gewogen met de contante waarde van de kosten verbonden aan deze overeenkomsten. Volgens IAS 19 moet de verdisconteringsvoet overeenkomen met het markrendement van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit en die een vergelijkbare looptijd hebben als deze van de opgenomen beloningen en in dezelfde valuta.

7.3.7. Omzeterkenning

Voor de toerekening van de volumekortingen (aan klanten en van leveranciers) wordt gebruik gemaakt van belangrijke beoordelingen met betrekking tot het effect van commerciële beslissingen die de finale te ontvangen of te verkrijgen kortingen zullen beïnvloeden.

7.4. Financiële instrumenten en financieel risicobeheer

7.4.1. Overzicht van de financiële instrumenten

Onderstaande tabel geeft een overzicht van alle financiële instrumenten per categorie in overeenstemming met IAS 39, van de reële waarde van elk instrument evenals de hiërarchie van de reële waarde:

In miljoen €	December 31, 2017			
	Indekking	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kosten	Reële waarde	Niveau reële waarde
Handelsvorderingen (exclusief langlopende vorderingen)		369,8	369,8	Level 2
Overige vorderingen		56,4	56,4	Level 2
Afgeleide financiële activa	1,6		1,6	
<i>Afgeleide financiële activa</i>	<i>1,6</i>		<i>1,6</i>	Level 2
Geldmiddelen en kasequivalenten		118,5	118,5	Level 2
Totaal financiële activa	1,6	544,7	546,3	
Rentedragende leningen – langlopend	-	772,0	787,3	
<i>Facility A lening 2017 > 1 jaar</i>		<i>584,7</i>	<i>600,0</i>	Level 2
<i>Facility BNP Paribas Fortis > 1 jaar</i>		<i>150,0</i>	<i>150,0</i>	Level 2
<i>Total return swap</i>		<i>25,6</i>	<i>25,6</i>	Level 2
<i>Financiële lease & overige verplichting</i>		<i>11,7</i>	<i>11,7</i>	Level 2
Afgeleide financiële verplichtingen	4,2	-	4,2	
<i>Interest rate swap</i>	<i>1,2</i>		<i>1,2</i>	Level 2
<i>Vreemde valutatermijncontracten</i>	<i>2,9</i>		<i>2,9</i>	Level 2
Overige schulden – langlopend		0,2	0,2	Level 2
Rentedragende leningen – kortlopend		69,9	69,9	
<i>Toerekenbare interesten – overige</i>		<i>1,0</i>	<i>1,0</i>	Level 2
<i>Revolver krediet lening</i>		<i>30,0</i>	<i>30,0</i>	Level 2
<i>Financiële lease & overige verplichtingen</i>		<i>38,9</i>	<i>38,9</i>	Level 2
Overige kortlopende financiële schulden		20,8	20,8	Level 3
Handelsschulden		473,3	473,3	Level 2
Overige schulden – kortlopend		12,5	12,5	Level 2
Totaal financiële verplichtingen	4,2	1.348,8	1.368,3	

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

In miljoen €	December 31, 2016			
	Indekking	Leningen en vorderingen tegen geamortiseerde kosten	Reële waarde	Niveau reële waarde
Handelsvorderingen (exclusief langlopende vorderingen)		312,5	312,5	Level 2
Overige vorderingen		44,4	44,4	Level 2
Afgeleide financiële activa	4,7		4,7	
<i>Vreemde valutatermijncontracten</i>	4,7		4,7	Level 2
Geldmiddelen en kasequivalenten		212,8	212,8	Level 2
Totaal financiële activa	4,7	569,8	574,5	
Rentedragende leningen – langlopend	-	779,1	800,5	
<i>Senior Secured Obligaties 2014</i>		246,4	262,8	Level 1
<i>Facility A Lening 2014 > 1 jaar</i>		375,7	380,0	Level 2
<i>Facility C Lening 2016 > 1 jaar</i>		124,3	125,0	Level 2
<i>Total return swap</i>		22,3	22,3	Level 2
<i>Financiële lease & overige verplichtingen</i>		10,4	10,4	Level 2
Afgeleide financiële verplichtingen	3,8	-	3,8	
<i>Interest rate swap</i>	2,8		2,8	Level 2
<i>Vreemde valutatermijncontracten</i>	1,0		1,0	Level 2
Overige langlopende financiële schulden		26,4	26,4	Level 3
Overige schulden – langlopend		0,4	0,4	
Rentedragende leningen – kortlopend		22,9	22,9	
<i>Senior Secured Obligaties 2014</i>		1,5	1,5	Level 2
<i>Facility A Lening 2014 > 1 jaar</i>		0,7	0,7	Level 2
<i>Financiële lease & overige verplichtingen</i>		20,7	20,7	Level 2
Overige kortlopende financiële schulden		49,3	49,3	Level 3
Handelsschulden		366,8	366,8	Level 2
Overige schulden – kortlopend		16,1	16,1	Level 2
Totaal financiële verplichtingen	3,8	1.261,0	1.286,2	

In het kader van het financiële risicobeheer van de Groep maakt de Groep gebruik van afgeleide financiële instrumenten om specifieke risico's in te dekken, zoals blootstelling aan valutarisico, interestschommelingen en schommelingen van grondstofprijzen. De volgende tabel geeft een overzicht van de afgeleide financiële instrumenten die uitstaan per jaareinde:

In miljoen €	Reële waarde		Nominale bedragen	
	December 31, 2017	December 31, 2016	December 31, 2017	December 31, 2016
Afgeleide financiële activa				
Vreemde valutatermijncontracten	1,6	4,7	54,0	117,7
Afgeleide financiële verplichtingen				
Interest rate swap	1,2	2,8	785,0	325,0
Vreemde valutatermijncontracten	2,9	1,0	83,8	22,9

De afgeleide financiële instrumenten in bovenstaande tabellen worden allen als kasstroom-indekkingen aangewezen (zie verder in toelichtingen 7.4.3 tot 7.4.5).

De reële waarde van een afgeleid financieel instrument wordt geklasseerd als langlopend actief of verplichting indien de resterende looptijd van de ingedekte post langer is dan 12 maanden, en als kortlopend actief of verplichting indien de looptijd van de ingedekte post minder is dan 12 maanden.

De waardering van de reële waarde van alle derivaten die verhandeld worden, is gebaseerd op inputs van niveau 2, zoals gedefinieerd onder IFRS 7§27, d.w.z. inputs die waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen).

De bovenstaande tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten weer, gegroepeerd van Niveaus 1 tot 3 op basis van de mate waarin de reële waarde (opgenomen in de balans of in de toelichtingen) waarneembaar is:

- Niveau 1 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op geToelichtingerde (niet-aangepaste) koersen op actieve markten voor identieke activa of schulden.
- Niveau 2 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op andere inputs dan geToelichtingerde koersen opgenomen onder Niveau 1 die waarneembaar zijn voor activa of schulden, hetzij direct (bijvoorbeeld zoals marktprijzen), hetzij indirect (bijvoorbeeld afgeleid van marktprijzen).
- Niveau 3 reële waardebeoordelingen zijn gebaseerd op waarderingstechnieken waarbij het laagste niveau van informatie dat invloed heeft op de waardering tegen reële waarde niet is waar te nemen (niet-waarneembare inputs).

De reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen is gebaseerd op wiskundige modellen die de waarneembare marktgegevens gebruiken en wordt als volgt bepaald:

- De reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen met standaard voorwaarden en die verhandeld worden op actieve, liquide markten, wordt bepaald aan de hand van genoteerde marktprijzen (inclusief genoteerde aflosbare obligaties).
- De reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt berekend op basis van genoteerde prijzen. Indien deze prijzen niet beschikbaar zijn, wordt een gediscoteerde kasstroomanalyse uitgevoerd met behulp van de toepasselijke rendementscurve voor de looptijd van de instrumenten voor niet-optionele derivaten en optiewaarderingsmodellen voor optionele derivaten. Valutatermijncontracten worden gewaardeerd op basis van genoteerde termijntwisselkoersen en rendementscurven afgeleid van genoteerde rentevoeten met gelijkwaardige looptijden als de contracten. Renteswaps worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de geschatte en gediscoteerde toekomstige kasstromen op basis van de van toepassing zijnde rendementscurven afgeleid van genoteerde rentevoeten.
- De reële waarden van andere financiële activa en financiële verplichtingen (met uitzondering van diegene hierboven beschreven) worden bepaald in overeenstemming met de algemeen aanvaarde waarderingmodellen op basis van een gediscoteerde kasstroomanalyse.
- Niveau 3 verplichtingen: het bedrag is bepaald op basis van contractuele bepalingen.

De Groep heeft afgeleide financiële instrumenten waarop compenserende, afdwingbare raamovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten van toepassing zijn. Per 31 december 2017 diende er geen compensatie gedaan te worden (noch in 2016).

De tegenpartijen van de lopende afgeleide instrumenten beschikken over een klasse A kredietrapport.

7.4.2. Financiële risicofactoren

De activiteiten van de Groep zijn blootgesteld aan een verscheidenheid van financiële risico's: marktrisico (waaronder valutarisico, rentevoetrisico en grondstoffenprijrisico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

Sinds het jaareinde zijn er geen wijzigingen geweest op het gebied van risicobeheer en ook niet in het risicobeheerbeleid.

7.4.3. Valutarisico

De Groep is internationaal actief en wordt derhalve blootgesteld aan verschillende valutarisico's, vooral met betrekking tot het Britse pond (GBP), de Turkse lire (TRY), de Poolse zloty (PLN), de Australische dollar (AUD), de Mexicaanse peso (MXN), de Braziliaanse real (BRL) en de Russische roebel (RUB) wat verkoop betreft, en de Amerikaanse dollar (USD), de Tsjechische kroon (CZK), de Mexicaanse peso (MXN) en de Braziliaanse real (BRL) wat aankoop betreft. Valutarisico komt voort uit toekomstige commerciële transacties en opgenomen activa en verplichtingen. De groep wordt ook blootgesteld aan de Turkse lire (TRY), Algerijnse dinar (DZD), Russische roebel (RUB), de Tsjechische kroon (CZK), de Australische dollar (AUD), de Pakistaanse roepie (PKR), de Mexicaanse peso (MXN) en de de Braziliaanse real (BRL) als gevolg van haar netto-investeringen in buitenlandse activiteiten.

De boekwaarden van de belangrijkste monetaire activa en monetaire passiva van de Groep die in vreemde munt zijn uitgedrukt, zijn als volgt op het einde van de rapporteringsperiode:

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

In miljoen EUR	Activa		Passiva	
	December 31, 2017	December 31, 2016	December 31, 2017	December 31, 2016
EUR	1.706,7	1.583,4	2.345,6	2.082,2
BRL	147,6	–	150,4	–
USD	52,1	65,9	112,9	116,3
MXN	51,0	45,2	75,7	43,9
PLN	46,9	48,9	0,3	0,3
DZD	22,7	19,0	5,4	3,3
RUB	19,5	20,5	1,2	(1,5)
GBP	18,6	26,1	1,7	1,8
TL	17,6	20,6	8,6	12,1
AUD	16,6	16,3	3,6	4,2

De Groep houdt haar valutarisico scherp in de gaten en zal indien nodig indekkingstransacties aangaan om de blootstelling van de gehele groep aan wisselkoersschommelingen te minimaliseren. Alle indekkingsbeslissingen zijn onderhevig aan de goedkeuring van de Raad van Bestuur. De strategie met betrekking tot de indekking van de wisselkoersen werd aangehouden.

Om het valutarisico voortvloeiend uit toekomstige commerciële transacties, activa en verplichtingen te beheren, maakt de Groep gebruik van vreemde valutatermijncontracten. Valutarisico's doen zich voor als toekomstige commerciële transacties, activa en verplichtingen zijn uitgedrukt in een valuta die niet de functionele valuta is van de entiteit. De Treasury-afdeling van de Groep is verantwoordelijk voor het optimaliseren van de netto positie in elke vreemde valuta waar dat mogelijk en passend is. De Groep past hedge accounting toe voor de aan indekking gerelateerde transacties, en verwerkt de impact daarvan in de niet-gerealiseerde resultaten.

De Groep heeft vreemde valutatermijncontracten aangegaan bij aanvang van elk kwartaal van 2017 die lopen tot ten laatste september 2018 om de volatiliteit in de verkopen in Britse ponden, Poolse zloty's en Australische dollars te beperken, evenals in de aankopen in USD en CZK die in 2017 en 2018 plaatsvinden. Op basis van de indekkingsstrategie dekken de vreemde valutatermijncontracten de volgende verwachte risico's af tot 30 september 2018: voor het Britse pond 28,5 miljoen (GBP), voor de Poolse zloty 78,7 miljoen (PLN), voor de Australische dollar 24,1 miljoen (AUD), voor de Tsjechische kroon 141,7 miljoen (CZK) en voor de Amerikaanse dollar 55,8 miljoen (USD) tegenover de EUR en 15,4 miljoen USD tegenover de Mexicaanse peso (MXN) en 3,6 miljoen USD tegenover de Braziliaanse real (BRL) en voor de Euro (EUR) 2,5 miljoen tegenover de Mexicaanse peso (MXN).

De voorwaarden van de vreemde valutatermijncontracten werden zodanig onderhandeld dat deze aansluiten bij de voorwaarden van de verwachte transacties. De Groep past hedge accounting toe op de vreemde valutatermijncontracten.

Bij aanvang van de vreemde valutatermijncontracten worden deze aangeduid als kasstroom-indekkingen. Op het moment dat de verwachte transacties zich voordoen, worden de vreemde valutatermijncontracten reële waarde-indekkingen. Gezien de voorwaarden van de vreemde valutatermijncontracten aansluiten bij de voorwaarden van de zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transacties, is er geen indekkingsineffectiviteit die moet erkend worden in de resultatenrekening.

Per 31 december 2017 is een niet-gerealiseerde winst van 1,1 miljoen € (Australische dollar, Britse pond, Tsjechische kroon) en een niet-gerealiseerd verlies van 3,0 miljoen € (US dollar) opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten.

Per 31 december 2017 bedroeg de reële waarde van de afgeleide financiële activa voor de vreemde valutatermijncontracten 1,6 miljoen € (2016: 4,8 miljoen €) en van de afgeleide financiële verplichting 3,0 miljoen € (2016: 1,0 miljoen €).

De volgende tabel geeft de impact weer op de winst vóór inkomstenbelastingen en het eigen vermogen voor het jaar als de euro met 10 % verzwakt/versterkt ten opzichte van de gerapporteerde valuta en alle overige variabelen constant zou gebleven zijn. De impact is hoofdzakelijk het gevolg van vreemde valutawinsten/verliezen op de omrekening van vreemde valuta handelsvorderingen en -schulden en afgeleide posities op de respectievelijke balansdatums.

In miljoen EUR	10 % verzwakking van de euro 2017		2016	10 % versterking van de euro 2017		2016
	Impact op P&L	Impact op Equity		Impact op P&L	Impact op Equity	
AUD	(0,3)	(1,4)	(1,5)	0,3	1,2	1,2
GBP	(1,1)	(2,6)	(2,8)	0,9	2,1	2,3
PLN	3,0	-	-	(2,5)	-	-
USD	(4,7)	3,2	4,4	3,8	(2,6)	(3,3)

7.4.4. Interestriscico

Het interestriscico van de Groep vloeit voort uit langlopende leningen. Leningen met een variabele interest stellen de Groep bloot aan een kasstroom interestriscico dat gedeeltelijk wordt gecompenseerd door het aanhouden van liquide middelen tegen een variabele interest. Leningen met een vaste interest stellen de Groep bloot aan een reële waarde-renteriscico. Deze risico's worden centraal beheerd door de Treasury-afdeling van de Groep, rekening houdend met de verwachtingen van de Groep met betrekking tot de evolutie van de marktrente. De Groep heeft renteswaps en een rentecap gebruikt om deze risico's te beheren.

Gezien de leningen met variabele interest (EURIBOR + marge) ingedekt worden door renteswaps, is de interestlast die opgenomen wordt in de geconsolideerde resultatenrekening niet onderworpen aan volatiliteit van de interestvoeten en moet er bijgevolg geen sensitiviteits-analyse worden opgesteld.

Sensitiviteit van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten verbonden aan leningen: Op 31 december 2017, als de EURIBOR rentevoeten 10 basispunten hoger/lager waren geweest en alle overige variabelen constant zouden gebleven zijn, dan zou de niet-gerealiseerde winst vóór inkomstenbelastingen voor het jaar respectievelijk 1,7 miljoen € hoger/1,6 miljoen € lager zijn geweest. Op 31 december 2016, als de EURIBOR rentevoeten 10 basispunten hoger/lager waren geweest en alle overige variabelen constant zouden gebleven zijn, dan zou de winst vóór inkomstenbelastingen voor het jaar respectievelijk 0,05 miljoen € hoger / 0,00 miljoen € lager zijn geweest.

De gesyndiceerde termijnlening A met variabele interestvoet voor een bedrag van 600,0 miljoen € met vervaldag 2022 draagt een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,25 %.

De gesyndiceerde termijnlening B met variabele interestvoet voor een bedrag van 30,0 miljoen € met vervaldag 2022 draagt een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,05 %.

De termijnlening met variabele interestvoet voor een bedrag van 150,0 miljoen € met vervaldag 2024 draagt een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,40 %.

De notionele hoofdsommen van de openstaande vaste betaler renteswap contracten op 31 december 2017 bedragen 785,0 miljoen € volgens onderstaande tabel:

Duurtijd	Vaste Rentevoet %	Bedrag In miljoen €
1 jaar	0,5722 %	50,0
2 Jaar	0,6650 %	100,0
2 jaar	0,1390 %	50,0
2 jaar	0,1430 %	75,0
3 jaar	0,6250 %	75,0
3 jaar	0,6290 %	75,0
3 jaar	0,6220 %	75,0
4 jaar	0,4950 %	50,0
5 jaar	0,3890 %	85,0
7 jaar	0,5950 %	150,0
Totaal		785,0

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.4.5. Prijsrisico (grondstoffen)

De Groep is tot op zekere hoogte blootgesteld aan de fluctuaties van de olieprijs omdat bepaalde grondstoffen die gebruikt worden in de productie vervaardigd zijn uit oliederivaten. Deze omvatten lijmen, polyethyleen, propyleen en polypropyleen.

Met betrekking tot onze blootstelling aan de pulpprijzen heeft de Groep overeenkomsten afgesloten met bepaalde pulpleveranciers die onze blootstelling aan de volatiliteit van de pulpprijzen beperken. De Groep besloot ook om het gedeelte van de pulpblootstelling dat niet gedekt wordt door dergelijke overeenkomsten in te dekken voor 2017.

Per 31 december 2017 waren er maar een beperkt aantal lopende contracten, waardoor de totale impact op de afgeleide financiële activa en schulden en niet-gerealiseerde verliezen beperkt is tot minder dan 0,1 miljoen €

Gezien de beperkte impact van deze grondstoffen indekkingscontracten, werd er geen sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de reële waarde van deze afgeleide financiële instrumenten.

7.4.6. Risico verbonden aan eigen-vermogensinstrumenten

Als gevolg van de uitgifte van aandelenopties en RSU als onderdeel van op aandelen gebaseerde LTIP overeenkomsten (zie toelichting 7.26 voor meer details over deze plannen), is de groep blootgesteld aan schommelingen in de beurskoers van de aandelen van de groep. De Raad van Bestuur van de groep heeft op 1 juni 2015 beslist tot volledige indekking door middel van een 'total return swap'. Het doel van dit financieel instrument is om een stijging van de aandelenkoers en het negatieve effect hiervan op toekomstige kasstromen met betrekking tot op aandelen gebaseerde betalingen in te dekken.

De Groep heeft een Total return swap ('TRS') overeenkomst afgesloten met een financiële instelling om de blootstelling aan de schommelingen in de beurskoers van de aandelen die deel uitmaken van de optie- en RSU-plannen te beheren zoals weergegeven in toelichting 7.26. Onder deze overeenkomst zal de Groep interest betalen aan de financiële instelling. Bij het afwickelen van de TRS, zal de Groep de onderliggende aandelen ontvangen die worden toegekend aan de begunstigden van de aandelenopties of RSU's bij uitoefening. Op deze manier dekt de Groep het risico in wanneer de aandelenkoers zou stijgen als aandelen moeten uitgegeven worden op moment van uitoefening door de begunstigden van hun opties/RSU's.

De aandelen die in deze context worden gekocht, worden opgenomen als een vermindering van het eigen vermogen van de Groep aan de uitoefenprijs op het moment van het aangaan van de TRS overeenkomst.

Gezien de Groep fysieke levering doet van de aandelen op het moment van de afwikkeling van de TRS (geen netto afwikkeling), voldoet de TRS niet aan de norm van de financiële instrumenten zoals vastgelegd in IAS 32/39. Daarom moet de TRS dan ook niet geherwaardeerd worden aan reële waarde op elke afsluitdatum.

Als gevolg van de 'total return swap' hierboven vermeld, erkent de groep 31,3 miljoen € eigen aandelen (vertegenwoordigd door 1.068.686 aandelen) en een financiële schuld voor 25,4 miljoen € (zie toelichting 7.15). Deze bedragen vereisen geen herwaardering gedurende de contractduur en bijgevoegd werd de volatiliteit geëlimineerd.

7.4.7. Kredietrisico

Het kredietrisico wordt beheerd op het niveau van de Groep. Kredietrisico komt voort uit geldmiddelen en kasequivalenten, afgeleide financiële instrumenten en deposito's bij banken en financiële instellingen, alsmede kredietblootstelling aan bedrijfsklanten, met inbegrip van uitstaande vorderingen en toegezegde transacties. De Groep beoordeelt de kredietwaardigheid van de klant, rekening houdend met diens financiële positie, ervaringen uit het verleden en andere factoren op basis waarvan individuele risicolimieten worden ingesteld conform de door bedrijfsleiders vastgestelde grenzen. Historische wanbetalingen waren lager dan 1 % in 2017 en 2016. Handelsvorderingen zijn verspreid over verschillende landen en tegenpartijen en er bestaat geen grote concentratie met één of enkele tegenpartijen.

We verwijzen naar toelichting 7.10 voor de ouderdomsanalyse van de vorderingen en de dubieuze vorderingen.

De reële waarde van de afgeleide activa in de balans vertegenwoordigt de maximale blootstelling aan het kredietrisico op de rapporteringsdatum zoals getoond in de tabel in de toelichting 7.4.1.

7.4.8. Liquiditeitsrisico

De Treasury-afdeling van de Groep controleert de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitsbehoeften van de Groep om te garanderen dat er voldoende geld is om aan de bedrijfsbehoeften te voldoen terwijl ze tevens voldoende ruimte behouden op de niet opgenomen toegezegde kredietfaciliteiten (toelichting 7.15 'Leningen'), zodat de Groep geen kredietlimieten of convenanten (indien van toepassing) op haar kredietfaciliteiten schendt.

De onderstaande tabel geeft de financiële verplichtingen van de Groep weer (inclusief rentebetalingen) ingedeeld naar de relevante clusters van looptijden op grond van de resterende periode op balansdatum tot de contractuele vervaldatum.

In miljoen EUR	Binnen 1 jaar	Van 1 tot 2 jaar	Van 2 tot 5 jaar	Meer dan 5 jaar
Per 31 december 2017				
Rentedragende leningen	(49,4)	(13,8)	(632,9)	(154,1)
Overige financiële schulden	(20,8)	-	-	-
Handelsschulden	(473,3)	-	-	-
Totaal niet-afgeleide financiële verplichtingen	(543,6)	(13,8)	(632,9)	(154,1)
Interest rate swaps	(2,4)	(2,4)	(8,3)	(1,8)
Vreemde valutatermijncontracten	(137,8)	-	-	-
Totaal afgeleide financiële verplichtingen	(140,2)	(2,4)	(8,3)	(1,8)
Per 31 december 2016				
Rente dragende leningen	(80,1)	(120,8)	(657,9)	-
Overige financiële schulden	(49,3)	(26,4)	-	-
Handelsschulden	(366,8)	-	-	-
Totaal niet-afgeleide financiële verplichtingen	(496,2)	(147,2)	(657,9)	-
Interest rate swaps	(1,4)	(1,1)	(0,8)	-
Vreemde valutatermijncontracten	(140,6)	-	-	-
Totaal afgeleide financiële verplichtingen	(141,9)	(1,1)	(0,8)	-

De bovenstaande tabel bevat geen financiële leaseverplichtingen. De looptijd van deze financiële verplichtingen was minder dan een jaar op elke balansdatum.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.5. Operationele segmenten

Volgens IFRS 8 worden rapporteerbare operationele segmenten geïdentificeerd op basis van de 'management approach'. Deze aanpak bepaalt de externe segmentrapportering op basis van de interne organisatie en management structuur van de Groep alsmede de interne financiële verslaggeving aan de hoogstgeplaatste functionaris die belangrijke operationele beslissingen neemt. De activiteiten van de Groep zitten in één segment, 'Hygiënische wegwerpproducten'. Er zijn geen andere belangrijke bedrijfsklassen, noch individueel noch gezamenlijk. Het hoogstgeplaatste orgaan dat belangrijke operationele beslissingen neemt, de Raad van Bestuur, analyseert de bedrijfsresultaten en bedrijfsplannen en wijst middelen toe voor de hele onderneming. Daarom opereert de Groep als één segment. Informatie over de verkoop van producten, geografische gebieden en omzet van belangrijke klanten voor de hele Groep vindt u hieronder:

7.5.1. Informatie per divisie

in miljoen €	Kalenderjaar 2017	Kalenderjaar 2016*
Mature Market Retail	901,7	854,6
Growth Markets	193,1	169,6
Healthcare	433,4	428,8
MENA	189,8	206,2
Americas Retail	637,5	333,9
Ontex Groep Omzet	2.355,4	1.993,0

* Als gevolg van een nazicht van de klanten en landen van de Groep, werd er een kleine wijziging aangebracht aan de vijf divisies waarvoor omzet wordt gerapporteerd, en dit vanaf 1 januari 2016. Een beperkte hoeveelheid aan activiteiten die samen minder dan 2 % van de omzet van de Groep vertegenwoordigen, werd aan de Middle East North Africa (MENA) divisie toegewezen vanuit Healthcare en aan de Americas Retail divisie vanuit Growth Markets. De informatie van vorig jaar werd herzien als een basis voor vergelijking in de toekomstige rapporteringen.

7.5.2. Informatie per product categorie

De belangrijkste productcategorieën zijn:

- Babyverzorgingsproducten, voornamelijk luiers, babybroekjes en, in mindere mate, vochtige doekjes;
- Dameshygiëneproducten, zoals maandverband, inlegkruisjes en tampons;
- Incontinentieproducten voor volwassenen, zoals broekjes, luiers, incontinentiehanddoeken en bed bescherming.

in miljoen €	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Babyverzorgingsproducten	1.426,5	1.156,1
Dameshygiëneproducten	221,9	208,8
Incontinentieproducten	691,9	602,8
Overige (Handelsgoederen)	15,1	25,3
Ontex Groep Omzet	2.355,4	1.993,0

7.5.3. Informatie per geografisch gebied

De organisatiestructuur van de Groep en haar systeem van interne informatie toont aan dat de belangrijkste bron van geografische risico's ligt in de locatie van haar cliënten (de bestemming van de verkoop) en niet in de fysieke locatie van haar activa (oorsprong van de verkoop). De locatie van de afnemers van de Groep is derhalve het geografische segmenteringscriterium en wordt als volgt gedefinieerd:

- West-Europa
- Oost-Europa
- Amerika
- Rest van de Wereld

in miljoen €	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
West-Europa	1.074,9	1.044,3
Oost-Europa	315,1	301,6
Amerika	641,5	337,5
Rest van de wereld	323,9	309,6
Ontex Groep Omzet	2.355,4	1.993,0

De verkopen in het land, waar de maatschappelijke zetel van Ontex Group NV (België) vertegenwoordigen minder dan 3 % van de omzet van Ontex Group NV. De omzet in de landen die onze top vier markten vertegenwoordigen wordt hieronder weergegeven. De verkopen in alle andere individuele landen vertegenwoordigen minder dan 10 % van de omzet van Ontex Group NV.

in miljoen €	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Mexico	297,2	224,1
Verenigd Koninkrijk	240,0	219,6
Frankrijk	202,0	200,7
Brazilië	201,0	-
Overige landen	1.415,2	1.348,6
Ontex Groep Omzet	2.355,4	1.993,0

De vaste activa (materiële vaste activa en immateriële activa) in de belangrijkste landen worden weergegeven in de tabel hieronder. De vaste activa in alle andere individuele landen vertegenwoordigen minder dan 10 % van het totaal van de vaste activa (met uitzondering van financiële instrumenten, uitgestelde belastingvorderingen en goodwill) van de Groep in 2017. Goodwill is niet opgenomen in onderstaande tabel gezien deze niet wordt opgevolgd per land maar op divisie niveau.

Boekjaar afgesloten op 31 december in miljoen €	2017	2016*
België	121,1	107,2
Mexico	129,3	133,1
Brazilië	103,9	-
Duitsland	60,5	55,6
Overige landen	214,1	192,1
Totaal	628,9	488,1

* De cijfers voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 werden aangepast voor de immateriële vaste activa.

7.5.4. Omzet van de belangrijkste klanten

De Groep heeft niet één significante klant. In 2017 vertegenwoordigt de grootste klant 6,0 % van de omzet (2016: 6,9 %). De 10 grootste klanten vertegenwoordigen in 2017 35,0 % van de omzet (2016: 35,1 %).

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.6. Lijst van geconsolideerde bedrijven

Naam	Land	Deelnemingspercentage aangehouden door de Groep		Maatschappelijke zetel	Ondernemings nummer
		2017	2016		
Can Hygiene SPA	Algerije	100,00 %	100,00 %	Haouch Sbaat Nord, Zone Industrielle de Rouiba, Voie H, lot 83B, 16012 Rouiba, Alger, Algerije	04/B/0965101
Ontex Australia Pty Ltd	Australië	100,00 %	100,00 %	Suite 10, 27 Mayneview Street, Milton, QLD 4064, Australië	ABN 59 130 076 283
Ontex Manufacturing Pty Ltd (former Ontex Australia Pty Ltd)	Australië	100,00 %	100,00 %	Wonderland Drive 5, Eastern Creek, NSW, 2766, Australië	ABN 16 145 822 528
Eutima bvba	België	100,00 %	100,00 %	Korte Moeie 53, 9900 Eeklo, België	0415.412.891
Ontema bvba	België	100,00 %	100,00 %	Genthof 12, 9255 Buggenhout, België	0453.081.852
Ontex bvba	België	100,00 %	100,00 %	Genthof 5, 9255 Buggenhout, België	0419.457.296
Active Industria De Cosméticos S.A.*	Brazilië	100,00 %	0 %	Rua Contorno Oeste 1/16 Quadra 01, Lote 01/16, Modulo 2 Senador Canedo, Goiania, Brazilië	CNPJ 22.010816/0001-39
Falcon Distribuidora Armazenamento E Transporte S.A.*	Brazilië	100,00 %	0 %	Rua Iza Costa 1.104 Quadra: Area Lote Modulo 2, Fazenda Retio, Goiania, Brazilië	CNPJ 23.191.831/0001-93
Ontex Brasil Holding Ltda*	Brazilië	100,00 %	0 %	Avenida Magalhaes de Castro, 4800, 22º andar, parte 05676-120 Sao Paulo, Brazilië	CNPJ 25.186.120/0001-56
Chicolastic Chile, S.A.	Chili	100,00 %	100,00 %	Calle la Concepcion 81, D 603 P 06, Providencia, Santiagá, Region Metropolitan,8320000 Santiago de Chile, Chili	96886530-7
Ontex Hygienic Disponables (Yangzhou) Co.TD	China	100,00 %	100,00 %	Hangji industrial park, Hanjiang Dictrict, 225111 Yangzhou, China	321000400010102
Valor Brands Centroamerica, S.A.	Costa Rica	100,00 %	100,00 %	100 norte del Centro Comercial Tres Rios a mano izquierda-Apartamento Tinoco #02, City Cartago, 10106 San José, Costa Rica	3-101-645685
Ontex CZ Sro	Tsjechië	100,00 %	100,00 %	Vesecko 491, 51101 Turnov, Tsjechië	44564422
Ontex Hygienic Disposables PLC	Ethiopië	100,00 %	100,00 %	Tracon Tower Building Addis Ababa, Subcity Arada, Werada 02, Kebele 01, House n° : 30/97, Ethiopië	EIA-PC/01/005318/08
Hygiène Medica SAS	Frankrijk	100,00 %	100,00 %	Rue de croix 18, 59290 Wasquehal cedex, Frankrijk	401 439 872
Ontex France SAS	Frankrijk	100,00 %	100,00 %	Quai du rivage 62119 Dourges, Frankrijk	338 081 102
Ontex Santé France SAS	Frankrijk	100,00 %	100,00 %	Quai du rivage 62119 Dourges, Frankrijk	502 601 297
Moltex Baby-Hygiene GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 5260
Ontex Beteiligungsgesellschaft mbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 15558
Ontex Engineering GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen,Duitsland	HRA 21335
Ontex Healthcare Deutschland GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Hansaring 6, Lotte 49504, Duitsland	HRB 9669
Ontex Hygiëartikel Deutschland GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Fabrikstrasse 30, 02692 Grosspostwitz, Duitsland	HRB 3865
Ontex Inko Deutschland GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 20630
Ontex Logistics GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 21024
Ontex Mayen GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 11699
Ontex Vertrieb GmbH & Co. KG	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 4983
WS Windel-Shop GmbH	Duitsland	100,00 %	100,00 %	Robert-Bosch-Straße 8, 56727 Mayen, Duitsland	HRB 2793

Naam	Land	Deelnemingspercentage aangehouden door de Groep		Maatschappelijke zetel	Ondernemings nummer
		2017	2016		
Ontex Italia Srl	Italië	100,00 %	100,00 %	Via Oberdan 140, 25128 Brescia, Italië	10188520158
Ontex Manufacturing Italy S.r.l.	Italië	100,00 %	100,00 %	Localita Cucullo, Zona Industriale, 66026 Ortona (Chieti),Italië	02456370697
Serenity Holdco S.r.l.	Italië	100,00 %	100,00 %	Localita Cucullo, Zona Industriale, 66026 Ortona (Chieti),Italië	02435020694
Serenity Spa	Italië	100,00 %	100,00 %	Localita Cucullo, Zona Industriale, 66026 Ortona (Chieti),Italië	01635360694
Ontex Central Asia LLP	Kazachstan	100,00 %	100,00 %	Almaty, Bostandyk district, Al-Farabi Avenue 5, 600400642455 Business,Center Nurly Tau, Blok 1A, Suite 502, Kazachstan	
Comercializadora Interncional de comercio Mabe, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230, Mexico	CIPQ210141Z8
Compania Interoceanica de productos Higionicos, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Retorno 2 Esteban De Antunano no.8, Col. Parque Industrial CD. Textil De Puebla, 74160 Puebla, Mexico,	IPH060317DPA
Corporativo de administracion con calidad, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	CAC920612HE9
Grupe P.I Mabe, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	GPI950824N64
Inmobiliaria Kiko S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Calle 27 Norte 7402, Zona Industrial Anexa a la loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	IKI811207FG8
P.I Mabe International, S de R.L de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	GPU950824N64
Productos Internacionales Mabe, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Calle Norte 12, Ciudad Industrial 105,22505 Tijuana, Mexico,Mexico	PIM810710R32
Promotora Internacional de comercio Mabe, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	PIC001031K61
Servicios Administrativos E. inmobiliaria Gima S.C	Mexico	100,00 %	100,00 %	Calle 27 Norte 7402, Zona Industrial Anexa a la loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	SAI880817KP4
Spiral Hygienic Disposables I**	Mexico	0 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	SHD161005S97
Spiral Hygienic Disposables II**	Mexico	0 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230,Mexico	SHD161005MB2
Transportes P.I Mabe, S.A de C.V	Mexico	100,00 %	100,00 %	Av San Pablo, Xochimehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230, Mexico	TPM960709QS1
Ontex Hygiene Sarlau	Marokko	100,00 %	100,00 %	Quartier Al Hank Boulevard De La Corniche, 6ième étage, immeuble Yacht A/B Anfa - Casablanca, Marokko	240709
Ontex Pakistan ltd	Pakistan	100,00 %	100,00 %	Office No 705, 7th Floor, Park Avenue, Main Sharh-e-Faisal, Karachi Sindh 7400, Pakistan	0076658
Ontex Polska sp. z.o.o.	Polen	100,00 %	100,00 %	ul. Legionów 93/95, lok 26, 91-072 Lodz, Polen	0000010044
Ontex Romania Srl	Roemenië	100,00 %	100,00 %	Bucharest, 46 Grigore Cobalcescu Street, 2nd R 7682053 floor, 1st District , Roemenië	
Ontex OOO**	Rusland	0 %	100,00 %	11A Derbenevskaya naberezhnaya, Moscow 115114, the Russian Federation, Rusland	1027739763688
Ontex RU LLC	Rusland	100,00 %	100,00 %	Zemlyanoy Val Street 9, 10564 Moscow, Rusland	1055008702649
Ontex ES Holdco SL	Spanje	100,00 %	100,00 %	Poligono Industrial Nicomedes Garcia, C/ Fresno s/n, sector C, 40140 Valverde del Majano, Segovia, Spanje	B85082832
Ontex ID SAU	Spanje	100,00 %	100,00 %	Poligono Industrial Nicomedes Garcia, C/ Fresno s/n, sector C, 40140 Valverde del Majano, Segovia, Spanje	NIFA-60617875
Ontex Peninsular SAU	Spanje	100,00 %	100,00 %	Poligono Industrial Nicomedes Garcia, C/ Fresno s/n, sector C, 40140 Valverde del Majano, Segovia, Spanje	A40103855

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Naam	Land	Deelnemingspercentage aangehouden door de Groep		Maatschappelijke zetel	Ondernemings nummer
		2017	2016		
Valor Brands Europe, S.L	Spanje	100,00 %	100,00 %	Poligono Industrial Nicomedes Garcia, C/ Fresno s/n, sector C, 40140 Valverde del Majano, Segovia, Spanje	M-635328
Ontex Tuk. Urn. San. ve Tic. AS	Turkije	100,00 %	100,00 %	Tekstil Kent Cad. Koza Plaza B Blok Kat:31 No:116-117 Esenler, Istanbul, Turkije	137334
LLC Ontex Ukraine	Oekraïne	100,00 %	100,00 %	Building 7(C), 13 M. Pymonenka Street, 04050 Kyiv, Oekraïne,	37728333
Ontex Health Care UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100,00 %	100,00 %	Kettering Parkway, Kettering Venture Park, Kettering, Northants, NN156XR, Verenigd Koninkrijk	02274216
Ontex Retail UK Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100,00 %	100,00 %	Unit 5 (1st Floor), Grovelands Business Centre, Boundary Way, Hemel Hempstead, Hertfordshire, HP2 7TE, Verenigd Koninkrijk	1613466
Ontex US Holdco, LLC	Verenigde Staten van Amerika	100,00 %	100,00 %	1201 North Market Street, 19801 Wilmington, New Castle county, Delaware, Verenigde Staten van Amerika	N/A
Valor Brands, LLC	Verenigde Staten van Amerika	100,00 %	100,00 %	960 North Point Parkway, Suite 100, Alpharetta, GA 30005, Verenigde Staten van Amerika	06-1661367

* Opgenomen in de consolidatie sinds 28 februari 2017.

** Vereffend in de loop van 2017.

Het stemrecht is gelijk aan het deelnamepercentage.

De belangrijkste dochterondernemingen van de Groep zijn Ontex bvba, Ontex Mayen GmbH, Ontex Tsjechië Sro, Ontex Tuketim AS, Serenity Spa, Ontex Manufacturing Italië S.r.L, Productos Internacionales Mabe, Active Industria De Cosméticos S.A. en Falcon Distribuidora Armazenamento E Transporte S.A.

Ondernemingen vereffend of gefusioneerd in 2017

Spiral Hygienic Disposables I**	Mexico	0,00 %	100,00%	Av san Pablo, Xochimehehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230, Mexico	SHD161005s97
Spiral Hygienic Disposables II**	Mexico	0,00 %	100,00%	Av san Pablo, Xochimehehuacan 7213, Colonia La Loma, Puebla Mexico CP 72230, Mexico	SHD161005MB2
Ontex 000**	Rusland	0,00 %	100,00%	11A Derbenevskaya naberezhnaya, Moscow 115114, the Russian Federation, Rusland	1027739763668

7.7. Bedrijfscombinaties

2017 Overname

Op 7 maart 2017 heeft Ontex de overname afgerond van de afdeling voor persoonlijke hygiëne van Hypermarcas S.A. (hierna 'Ontex Brazilië' genoemd). Na de succesvolle integratie van Grupo Mabe in 2016, ondersteunt de overname van Ontex Brazilië de strategie van Ontex: we breiden ons groeiplatform op het Amerikaanse continent uit naar Brazilië, verhogen de omzet uit de merken die eigendom zijn van Ontex en krijgen toegang tot een snel groeiende markt. Ontex Brazilië is de marktleider in de categorie van incontinentieproducten voor volwassenen en heeft een stevige positie als de nummer drie in babyverzorgingsproducten in Brazilië, de op drie na grootste markt voor hygiëneproducten ter wereld. In de toekomst zal meer dan 50 % van de omzet van de Ontex Group gerealiseerd worden buiten West-Europa en zal meer dan 50 % van de omzet van de Groep komen van merken die eigendom zijn van Ontex. Deze twee belangrijke mijlpalen bevestigen dat Ontex grote stappen blijft zetten in zijn overgang naar een vooraanstaande internationale consumentenonderneming.

Op overnamedatum heeft de Groep een vergoeding van 1.037,4 miljoen BRL (d.i. 315,4 miljoen €) in cash betaald. De netto cash vergoeding betaald voor de overname van Ontex Brazilië in het eerste halfjaar van 2017 bedraagt 259,9 miljoen €. Bijkomend hebben de verkopers en/of de kopers recht op een aanpassing van de aankoopprijs op basis van het nazicht van de berekening van de aankoopprijs (d.i. 12,2 miljoen €), die werd aangepast naar 10,1 miljoen €. Die aanpassing aan de aankoopprijs werd bekomen in de tweede helft van 2017. Als gevolg hiervan, bedraagt de netto cash betaald voor de overname van Ontex Brazilië 249,8 miljoen €.

De verworven netto activa bedragen 180,6 miljoen €. Bijgevolg heeft de Groep een goodwill ten belope van 124,7 miljoen € opgenomen in de geconsolideerde balans. Per 31 december 2017 heeft de Groep de toewijzing van de aankoopprijs, en het bepalen van de goodwill, nog niet volledig afgerond. Dit zal gebeuren binnen de 12 maanden na overnamedatum.

De goodwill van 124,7 miljoen € als gevolg van de overname is toe te schrijven aan het verworven personeelsbestand, de omvang en de geografische spreiding van de activiteiten.

De goodwill opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening is naar verwachting niet aftrekbaar voor de inkomstenbelasting.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De volgende tabel geeft een overzicht van de betaalde vergoeding voor Ontex Brazilië en de bedragen van de verworven activa en passiva die verondersteld opgenomen te zijn op de overnamedatum:

in miljoen €	Zoals opgenomen in de tussentijds verkorte geconsolideerde jaarrekening	Aanpassingen	Zoals opgenomen per 31 december 2017
Opgenomen bedragen van de identificeerbare activa en aangegane verplichtingen			
Geldmiddelen en kasequivalenten	56,8		56,8
Immateriële vaste activa	28,3	(4,0)	24,3
Terreinen, gebouwen, machines en installaties	82,9		82,9
Langlopende vorderingen	0,6		0,6
Voorraden	64,9		64,9
Handelsvorderingen	11,7	(2,6)	9,2
Vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	12,9		12,9
Uitgestelde belastingsvorderingen	4,7	2,3	7,0
Leningen	(17,1)		(17,1)
Handelsschulden	(45,7)		(45,7)
Overige schulden	(0,2)		(0,2)
Toegerekende kosten en overige schulden	(13,8)		(13,8)
Te betalen inkomstenbelastingen	(1,1)		(1,1)
Totaal verworven identificeerbare netto activa	184,9	(4,3)	180,6
Toewijzing aan Goodwill	118,3	6,4	124,7
Totale vergoeding	303,2	2,1	305,3
Aankoopprijs			
Geldmiddelen en kasequivalenten	315,4	(10,1)	305,3
Voorwaardelijke vergoeding inclusief aankoopprijsaanpassing	(12,2)	12,2	-
Reële waarde van de uitgewisselde aandelen	303,2	2,1	305,3

Als gevolg van de overname en de aanpassingen van de reële waarde van de immateriële vaste activa, materiële vaste activa, en voorraden geeft de geconsolideerde balans per 31 december 2017 aanpassingen weer die gemaakt zijn conform IFRS 3, 'Bedrijfscombinaties', voor een totaalbedrag van respectievelijk 24,3 miljoen €, 82,9 miljoen € en 64,9 miljoen €.

De aan de overname gerelateerde kosten in de periode eindigend op 31 december 2017 bedroegen 6,1 miljoen € en zijn opgenomen in de 'Opbrengsten/(kosten) gerelateerd aan wijzigingen in de groepstructuur' in de resultatenrekening (zie toelichting 7.22). Sinds de overnamedatum genereerde Ontex Brazilië in 2017 een omzet en nettoresultaat van respectievelijk 201,0 miljoen € en -4,3 miljoen €. Indien deze overname had plaatsgevonden op 1 januari 2017, dan was de omzet van Ontex Brazilië uit voortgezette bedrijfsactiviteiten 41,3 miljoen € en het netto resultaat 3,6 miljoen € hoger geweest. De bestuurders gaan ervan uit dat deze 'proforma' cijfers een goede indicatie geven van de prestaties van Ontex Brazilië.

De bruto handelsvorderingen bedragen 11,7 miljoen €. Op overnamedatum verwachten wij dat alle openstaande bedragen inbaar zullen zijn. Er zijn geen voorwaardelijke overeenkomsten noch vrijwaringsactiva.

2016 Overname

Op 29 februari 2016 heeft Ontex de overname van 100 % van de aandelen van Grupo P.I. Mabe, S.A. de C.V. ('Grupo Mabe'), een toonaangevende Mexicaanse onderneming in hygiënische wegwerpartikelen, afgerond. Door de integratie van Grupo Mabe krijgt Ontex Group verder toegang tot veelbelovende markten, vooral op het Amerikaanse continent. Bovendien ontstaat zo een aanzienlijk sterker platform voor groei op de wereldmarkt van oplossingen voor persoonlijke hygiëne.

De volgende tabel geeft een overzicht van de betaalde vergoeding voor Grupo Mabe en de bedragen van de verworven activa en passiva die verondersteld opgenomen te zijn op de overnamedatum:

in miljoen €

Erkende bedragen van de identificeerbare activa en aangegane verplichtingen	
Geldmiddelen en kasequivalenten	30,1
Terreinen, gebouwen, machines en installaties	115,0
Immateriële vaste activa (exclusief goodwill)	25,2
Voorraden	47,3
Handelsvorderingen en overige vorderingen	86,8
Uitgestelde belastingvorderingen	0,5
Handelsschulden en overige schulden	(99,1)
Personeelsbeloningen	(6,7)
Leningen	(48,9)
Inkomstenbelastingen	(7,2)
Uitgestelde belastingverplichting	(16,6)
Totaal verworven identificeerbare netto activa	126,4
Toewijzing aan Goodwill	236,1
Totale vergoeding	362,5
Aankoopprijs	
Geldmiddelen en kasequivalenten	185,5
Voorwaardelijke vergoeding (inclusief aanpassing aan de toewijzing van de aankoopprijs)	88,7
Reële waarde van de uitgewisselde aandelen	88,3
Totale vergoeding	362,5

De verkopers hebben recht op een uitgestelde vergoeding in contanten van maximum 1.550 miljoen MXN onder de voorwaarde dat Grupo Mabe bepaalde EBITDA doelstellingen behaalt voor de perioden 2015 tot 2017. Bijkomend zijn de partijen overeengekomen dat mogelijk een aanvullende uitgestelde vergoeding in contanten van maximaal 10,0 miljoen € per jaar betaald wordt indien de EBITDA-doelstellingen in 2016 en 2017 overtroffen worden. Het volledige bedrag van de earn-out betalingen werd initieel in aanmerking genomen voor het bepalen van de goodwill in 2016. Hierna werd de bijkomende vergoeding van 10,0 miljoen € met betrekking tot de 2016 EBITDA-doelstelling tegengedraaid aangezien dit niet bereikt werd.

De initieel opgenomen voorwaardelijke vergoeding bedroeg 88,7 miljoen €. Per 31 december 2017 is een bedrag van 15,8 miljoen € opgenomen in de geconsolideerde balans. De wijziging vergeleken met het bedrag opgenomen per 31 december 2016 (70,8 miljoen €) heeft betrekking op de betaling van een deel van de voorwaardelijke vergoeding voor een bedrag van 47,8 miljoen €, het gedeeltelijk tegendraaien van de voorwaardelijke vergoeding voor een bedrag van 10,0 miljoen €, een negatieve wisselkoersschommeling voor een bedrag van 2,2 miljoen € opgenomen in de 'Opbrengsten/(kosten) gerelateerd aan veranderingen in de groepstructuur' in de geconsolideerde resultatenrekening (toelichting 7.22) en de afwikkeling van de verdiscontering voor een bedrag van 0,7 miljoen € die opgenomen was in de netto financiële kosten in de geconsolideerde resultatenrekening.

Aansluiting met het kasstroomoverzicht

Het geconsolideerd kasstroomoverzicht presenteert het volgende met betrekking tot de overname van dochterondernemingen binnen de investeringsactiviteiten voor de periode eindigend op 31 december 2017:

in miljoen €

Vergoeding betaald in geldmiddelen voor de overname van Ontex Brazil (na aftrek van de overgenomen geldmiddelen)	(249,8)
Voorwaardelijke vergoeding betaald voor de overname van Grupo Mabe	(47,8)
Betaling voor overname dochteronderneming, netto van overgenomen geldmiddelen	(297,6)

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.8. Goodwill en immateriële activa

in miljoen €	Goodwill	Merken	Implementatie kosten IT	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2017					
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	1.096,2	22,2	10,1	0,2	1.128,7
Aanschaffingen	-	-	6,4	-	6,4
Transferten	-	(0,1)	0,8	-	0,7
Buitengebruikstellingen	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Afschrijvingskosten	-	(2,0)	(5,7)	-	(7,7)
Wisselkoersen	(57,3)	(4,4)	(0,7)	-	(62,3)
Verworven via bedrijfscombinatie	124,7	18,3	6,0	-	149,1
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	1.163,6	34,0	16,3	0,2	1.214,1

Op 31 december 2017

Kost of waardering	1.163,6	36,4	34,8	14,2	1.249,0
Gecumuleerde afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en andere aanpassingen	-	(2,4)	(18,5)	(14,0)	(34,9)
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	1.163,6	34,0	16,3	0,2	1.214,1

in miljoen €	Goodwill	Merken	Implementatie kosten IT	Overige immateriële vaste activa	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 december 2016					
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	860,1	-	4,2	0,3	864,6
Aanschaffingen	-	-	6,4	-	6,4
Transferten	-	-	2,7	-	2,7
Buitengebruikstellingen	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Afschrijvingskosten	-	(0,5)	(3,3)	-	(3,8)
Wisselkoersen	-	(2,2)	0,1	(0,1)	(2,2)
Verworven via bedrijfscombinatie	236,1	24,9	0,3	-	261,3
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	1.096,2	22,2	10,1	0,2	1.128,7

Op 31 december 2016

Kost of waardering	1.096,2	22,7	23,2	14,2	1.156,3
Gecumuleerde afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en andere aanpassingen	-	(0,5)	(13,1)	(14,0)	(27,6)
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	1.096,2	22,2	10,1	0,2	1.128,7

Geactiveerde kosten voor IT-implementaties vertegenwoordigen intern ontwikkelde en extern aangeschafte software voor eigen gebruik.

De merken vertegenwoordigen de activering van sommige merken die verworven werden door de overname van Grupo Mabe en Ontex Brazilië.

De afschrijvingskosten zijn als volgt opgenomen in de secties van de geconsolideerde resultatenrekening:

in € miljoen	2017	2016
Kostprijs van de omzet	2,0	0,1
Distributiekosten	0,1	0,1
Verkoop – en marketingkosten	0,9	0,5
Algemene beheerskosten	4,7	3,1
Totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	7,7	3,8

De Groep heeft in 2017 9,6 miljoen € aan kosten opgelopen voor onderzoek en ontwikkeling (2016: 7,1 miljoen €), die zijn opgenomen onder de hoofding 'Algemene beheerskosten'.

Bijzondere waardevermindering op goodwill

Voor het uitvoeren van de testen op bijzondere waardeverminderingen heeft de Groep vijf kasstroom-genererende eenheden (KGE) geïdentificeerd: Mature Market Retail, Growth Markets, Healthcare, Middle East North Africa en Americas Retail. Er worden jaarlijkse bijzondere waardeverminderinganalyses gemaakt voor alle KGE's op 31 december. Deze analyses vergelijken de boekwaarde van elke KGE met de realiseerbare waarde van de KGE's berekend op basis van een 'discounted cash flow'-model. Indien de realiseerbare waarde lager is dan de boekwaarde van de KGE, wordt er onmiddellijk een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen in de resultatenrekening.

Goodwill was als volgt aan de KGE's toegewezen op 31 december:

in € miljoen	2017	2016
Mature Market Retails	732,5	732,5
Growth Markets	25,2	25,2
Healthcare	60,4	60,4
Middle East North Africa	42,0	42,0
Americas Retail	303,5	236,1
Goodwill toegewezen aan KGE's	1.163,6	1.096,2

De realiseerbare waarde van een kasstroom-genererende eenheid wordt bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen zijn gebaseerd op kasstroomvoorspellingen (voor belastingen), opgemaakt in €, gebruik makend van basisparameters van het geconsolideerde financieel budget dat drie jaren dekt en dat goedgekeurd werd door de Raad van Bestuur van Ontex. Kasstromen na de periode van drie jaar worden geëxtrapoleerd met een geschatte groei van 1,0 % voor de Mature Market Retail, 2,0 % voor Growth Markets, 2,7 % voor Healthcare divisie, 3,0 % voor MENA en 3,6 % voor Americas Retail. De groei overschrijdt niet de huidige marktverwachtingen voor de markten waarin de vijf KGE momenteel actief zijn.

De belangrijkste veronderstellingen voor de berekeningen van de bedrijfswaarde en die gebruikt worden om de realiseerbare waarde te bepalen omvatten de disconteringsvoeten, verwachte wijzigingen aan de verkoopprijzen, productaanbod, directe kosten, EBITDA marges en de groeipercentages na de periode van 3 jaar.

De verdisconteringsvoet is een maatstaf gebaseerd op de gemiddeld gewogen kost van kapitaal van de industrie en de risico-vrije interestvoeten gewogen naar de verschillende regio's waarin de KGE's actief zijn.

Wijzigingen in verkoopmethodes en directe kosten zijn gebaseerd op historische methodes en verwachtingen omtrent toekomstige veranderingen in de markt.

De berekening maakt gebruik van kasstroomvoorspellingen die gebaseerd zijn op basisparameters van het geconsolideerde financieel budget dat goedgekeurd werd door de Raad van Bestuur, het strategisch plan van de Groep tot 2020, en de disconteringsvoeten (voor belasting) van elke KGE zoals beschreven in toelichting 7.3.3 'Bijzondere waardeverminderingen' en die gebaseerd zijn op de huidige marktinschattingen van de tijdswaarde van geld en van de risico's specifiek voor de Groep.

De opmaak van het financieel budget en het strategisch plan maken gebruik van enkele veronderstellingen, zoals:

- Marktgroei, de evolutie van het marktaandeel van de Groep, de competitieve omgeving en de innovatie-trends in de verschillende markten en strategische initiatieven
- De mix van producten
- De verwachte evolutie van diverse directe en indirecte kosten
- De verwachte toekomstige investeringsuitgaven

De veronderstellingen werden hoofdzakelijk afgeleid van:

- Beschikbare historische data
- Extern marktonderzoek
- Interne verwachtingen rond de markt gebaseerd op o.a. trendrapporten.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De basisveronderstellingen die gebruikt worden, worden op jaarbasis gecontroleerd en aangepast door het management van de Groep. Gezien de aanzienlijke marge van het realiseerbare bedrag van de kasgenererende eenheden ten opzichte van hun boekwaarde, en rekening houdende met de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse, is het management ervan overtuigd dat geen enkele redelijke wijziging in de basisveronderstellingen waarop het realiseerbare bedrag is gebaseerd, aanleiding zou geven tot een boekwaarde die het realiseerbare bedrag zou overstijgen per 31 december 2017.

De Groep heeft een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd door de risico-aangepaste kasstroomvoorspellingen te verminderen en de verdisconteringsvoet vóór belastingen te verhogen, zoals beschreven in toelichting 7.3.3 'Bijzondere waardeverminderingen'.

7.9. Materiële vaste activa

in miljoen €	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en materieel	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal
Boekjaar eindigend op 31 December 2017						
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	121,1	267,7	1,6	9,4	55,7	455,5
Aanschaffingen	1,0	37,4	0,6	1,4	78,2	118,6
Transferten	28,0	33,7	–	0,3	(62,7)	(0,7)
Buitengebruikstellingen	(0,6)	4,9	(0,1)	0,8	(5,5)	(0,5)
Afschrijvingen	(5,5)	(38,7)	(0,4)	(1,4)	–	(46,0)
Wisselkoersverschillen	(6,2)	(18,0)	(0,1)	(0,5)	(6,7)	(31,5)
Verworven via bedrijfscombinatie	13,3	38,9	–	–	30,6	82,9
Netto boekwaarde aan het einde van de periode Op 31 december 2017	151,1	326,0	1,7	9,9	89,7	578,3
Aanschaffingskost	181,6	505,2	3,0	19,3	89,7	798,8
Gecumuleerde afschrijvingen	(30,6)	(179,2)	(1,4)	(9,4)	–	(220,5)
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	151,1	326,0	1,7	9,9	89,7	578,3
Boekjaar eindigend op 31 December 2016						
Netto boekwaarde aan het begin van de periode	93,2	171,6	0,8	9,3	44,1	319,0
Aanschaffingen	1,0	25,8	0,8	0,5	47,3	75,4
Transferten	0,4	42,9	(0,6)	0,6	(46,0)	(2,7)
Buitengebruikstellingen	–	(2,2)	–	0,3	1,6	(0,3)
Afschrijvingen	(4,4)	(33,3)	(0,5)	(1,1)	–	(39,3)
Wisselkoersverschillen	(2,9)	(7,9)	(0,1)	(0,2)	(0,5)	(11,6)
Verworven via bedrijfscombinatie	33,8	70,8	1,2	–	9,2	115,0
Netto boekwaarde aan het einde van de periode Op 31 December 2016	121,1	267,8	1,6	9,4	55,7	455,5
Aanschaffingskost	146,2	423,6	2,7	17,8	55,7	646,0
Gecumuleerde afschrijvingen	(25,1)	(155,9)	(1,1)	(8,4)	–	(190,5)
Netto boekwaarde aan het einde van de periode	121,1	267,7	1,6	9,4	55,7	455,5

De aanschaffingen van materiële vaste activa vertegenwoordigen hoofdzakelijk investeringen in uitbreidingen van de capaciteit,

in innovatie, investeringen om de efficiëntie te verbeteren en investeringen in de IT infrastructuur.

De volgende jaarlijkse operationele leasebetalingen zijn opgenomen in de resultatenrekening voor het jaar afgesloten op 31 december:

in € miljoen	2017	2016
Grond en gebouwen	20,5	16,3
Machines en materieel	6,2	6,1
Huur van pallets	4,4	5,2
Meubilair en rollend materieel	7,0	3,9
Overige leasecontracten	2,2	1,8
De totale operationele lease betalingen	40,2	33,3

De afschrijvingskosten zijn als volgt opgenomen in de secties van de geconsolideerde resultatenrekening:

in € miljoen	2017	2016
Kostprijs van de omzet	38,7	33,0
Distributiekosten	2,4	1,9
Verkoop - en marketingkosten	1,3	1,8
Algemene beheerskosten	3,4	1,8
Overige bedrijfsopbrengsten	0,2	-
Totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	46,0	38,5
Niet - recurrente kosten	-	0,8
Totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	46,0	39,3

De Groep had geen materiële financiële leaseovereenkomsten tijdens de rapporteringsperiode.

Er werden geen materiële vaste activa in pand gegeven.

7.10. Handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen

Boekjaar afgesloten op 31 december in miljoen €	2017	2016
Handelsvorderingen	375,3	317,5
Min: voorziening voor bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	(5,5)	(5,0)
Handelsvorderingen — netto	369,8	312,5
Vooruitbetalingen	24,2	16,5
Overige vorderingen	56,4	44,5
Vooruitbetaalde kosten en overige vorderingen	80,6	61,0
Handelsvorderingen en overige vorderingen — Kortlopend	450,3	373,5

'Overige vorderingen' omvat terugvorderbare btw voor een bedrag van 43,1 miljoen € voor 2017 (2016: 34,8 miljoen €). De reële waarde van de kortlopende vorderingen benadert de boekwaarde.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De ouderdomsanalyse van de netto handelsvorderingen per 31 december is als volgt:

Boekjaar afgesloten op 31 december (netto) in miljoen €	2017	2016
Niet vervallen	302,9	275,1
0 tot 30 dagen	40,3	23,6
31 tot 60 dagen	13,1	4,6
61 tot 90 dagen	5,3	2,4
Meer dan 90 dagen	8,3	6,8
Totaal	369,8	312,5

De Groep past geen systematische externe credit rating toe. Een bijzondere waardeverminderinganalyse van de handelsvorderingen wordt op individueel niveau uitgevoerd, maar er zijn geen belangrijke individuele significante bijzondere waardeverminderingen.

De boekwaarde van de handelsvorderingen (bruto) van de Groep wordt uitgedrukt in de volgende valuta's:

Boekjaar afgesloten op 31 december (bruto) in miljoen €	2017	2016
EUR	115,8	128,4
BRL	67,9	–
PLN	45,5	43,2
MXN	44,5	44,3
Overige	22,9	12,8
USD	18,0	22,6
RUB	17,3	19,6
TRY	16,6	18,0
GBP	16,4	21,9
AUD	10,5	6,7
Totaal	375,3	317,5

In de loop van het jaar zijn de betalingsvoorwaarden voor de vorderingen noch verslechterd noch heronderhandeld. Het maximale kredietrisico aan het einde van de rapporteringsperiode is de boekwaarde van elke regel van hierboven vermelde vorderingen. De Groep houdt geen onderpand als zekerheid.

Mutaties in de voorzieningen voor bijzondere waardeverminderingen van de Groep met betrekking tot handelsvorderingen zijn als volgt:

Boekjaar afgesloten op 31 december in miljoen €	2017	2016
Openingsbalans	5,0	4,3
Aangekochte activa	–	0,7
Bijzondere waardevermindering op handelsvorderingen	1,8	1,5
Tijdens het jaar afgeschreven handelsvorderingen wegens oninbaar	(0,1)	(0,7)
Terugname van bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	(0,9)	(0,6)
Wisselkoersverschillen	(0,3)	(0,2)
Per 31 december	5,5	5,0

Het opzetten en de vrijval van de voorziening voor oninbare debiteuren zijn opgenomen in 'Verkoop- en marketingkosten' in de resultatenrekening.

De Groep heeft een 'non-recourse' factoringovereenkomst aangegaan met BNP Paribas Fortis Factoring.

De overeenkomst voorziet in een kredietfaciliteit van maximaal 125,0 miljoen € en tot een bedrag van 95 % van de goedgekeurde uitstaande klantenvorderingen op alle klanten die wij transfereren naar de factoringmaatschappij. De resterende 5 % van de desbetreffende klantenvorderingen wordt betaald door de factoringmaatschappij aan ons op moment dat zij de betaling van de desbetreffende klant ontvangen waarna ook het resterende saldo uit de balans wordt genomen.

De financiering per klant is beperkt tot 10 % van het totaal bedrag van alle goedgekeurde openstaande klantenvorderingen die getransfereerd werden naar de factoringmaatschappij. Elke financiering binnen de kredietlimiet is non-recourse voor ons. Deze factoringovereenkomst is niet in de balans is opgenomen.

Naast de hierboven vermelde factoringovereenkomst op Groep's niveau, heeft enkel Serenity (de Italiaanse dochteronderneming) een bilaterale factoringovereenkomst aangegaan met Ifitalia, Mediofactoring en Banca IFIS. Al deze factoringovereenkomsten zijn non-recourse.

Per 31 december 2017, werd een bedrag van 175,0 miljoen € aan financiering bekomen via deze factoring programma's (148,0 miljoen € in 2016). Het risico op late betaling gerelateerd aan de factoring wordt als niet materieel beschouwd eind 2017 en 2016.

In overeenstemming met IAS 39 "Financiële instrumenten: opname en waardering", worden al deze non-recourse handelsvorderingen die zijn opgenomen in deze factoring programma's niet opgenomen voor het gedeelte waar geen aanhoudende betrokkenheid meer is.

7.11. Voorraden

De voorraden kunnen als volgt worden opgesplitst:

Boekjaar afgesloten op 31 december In miljoen €	2017	2016
Grondstoffen	150,5	110,6
Goederen in bewerking	1,0	0,9
Gereed product	166,0	147,2
Overige	24,3	9,8
Bijzondere waardevermindering op voorraden	(14,6)	(14,3)
Voorraden	327,2	254,2

De Groep gebruikt voornamelijk pulp, super-absorbers en niet-geweven stoffen. Overige grondstoffen die de Groep voor de productie gebruikt zijn onder andere polyethyleen, lijmen en tapes als basisgrondstoffen. De afgewerkte producten zijn babyluiers, babybroekjes, maandverbanden, tampons, inlegkruisjes, doekjes, incontinentieproducten en handelsgoederen.

De voorraadkosten opgenomen als kosten onder 'Kostprijs van de omzet' bedroegen in 2017 1.647,4 miljoen € (1.407,5 miljoen € in 2016).

7.12. Geldmiddelen en kasequivalenten

De netto kaspositie zoals gepresenteerd in het geconsolideerd kasstroomoverzicht is als volgt:

Boekjaar afgesloten op 31 december In miljoen €	2017	2016
Kortetermijndeposito's (niet langer dan 3 maanden)	18,5	7,5
Vrij beschikbare geldmiddelen	100,0	205,3
Totaal	118,5	212,8

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten is een redelijke benadering van de reële waarde.

De kredietwaardigheid van de banken en financiële instellingen waarmee de Groep werkt, wordt vermeld in de volgende tabel:

Boekjaar afgesloten op 31 december In miljoen €	2017	2016
AA	7,2	11,9
A	88,5	192,7
BBB	10,5	0,5
BB	9,1	0,2
B	-	4,6
Geen kredietrapport	3,2	2,9
Totaal	118,5	212,8

7.13. Kapitaal

in € miljoen	Aantal aandelen	Kapitaal	Uitgiftepremie	Totaal
Openingsbalans op 1 Januari 2016	72.138.887	694,8	218,3	913,1
Kapitaalsverhoging	2.722.221	27,2	48,5	75,7
Eindsaldo op 31 december 2016	74.861.108	722,0	266,8	988,8
Kapitaalsverhoging	7.486.110	74,9	146,0	220,8
Uitgiftekosten nieuwe aandelen	-	(1,7)	-	(1,7)
Eindsaldo op 31 december 2017	82.347.218	795,2	412,7	1.208,0

In februari 2016 werd een kapitaalsverhoging gerealiseerd als onderdeel van het afronden van de 'Grupo Mabe transactie'. Het aandelenkapitaal werd verhoogd met 27,2 miljoen € en de uitgiftepremie nam toe met 48,5 miljoen € als gevolg van een kapitaalsverhoging in natura (Vendor Loan Toelichting) resulterende in een kapitaal van 988,9 miljoen € vertegenwoordigd door 74.861.108 aandelen.

In maart 2017 werd een kapitaalsverhoging gerealiseerd via een 'accelerated bookbuilt placement'. Het kapitaal werd verhoogd met 74,9 miljoen € en de uitgiftepremie nam toe met 146,0 miljoen € als gevolg van een kapitaalsverhoging in geldmiddelen resulterende in een kapitaal van 1.208,0 miljoen € vertegenwoordigd door 82.347.218 aandelen.

7.14. Winst per aandeel

Overeenkomstig IAS 33 wordt de gewone winst per aandeel berekend door het nettoresultaat van de periode, toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar.

Het aantal aandelen dat werd gebruikt voor 2016 is 74.407.405, wat het gewogen gemiddeld aantal aandelen is in 2016, gegeven de kapitaalverhoging van februari 2016, zie ook toelichting 7.13. hierboven.

Het aantal aandelen dat werd gebruikt voor 2017 is 79.661.317, wat het gewogen gemiddeld aantal aandelen is in 2017, gegeven de kapitaalverhoging van maart 2017, zie ook toelichting 7.13. hierboven.

De verwaterde winst per aandeel dient berekend te worden door het nettoresultaat van de periode, toerekenbaar aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij (na aanpassing van de effecten van alle potentiële verwaterde gewone aandelen) te delen door het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar, vermeerderd met het gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen dat zou worden uitgegeven bij een omzetting van alle potentiële verwaterde gewone aandelen in gewone aandelen.

In het geval van Ontex Group NV, verwatering met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betalingen (zie toelichting 7.26.) beïnvloedt het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen.

Onderstaande tabel geeft de gegevens weer op het vlak van resultaat en aantal aandelen die gebruikt worden voor de berekening van de gewone en verwaterde winst per aandeel.

In miljoen EUR	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Netto resultaat		
Netto resultaat toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen	128,4	119,7
Verwateringseffect	-	-
Netto resultaat toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen aangepast voor het verwateringseffect	128,4	119,7
Recurrent netto resultaat		
Netto resultaat toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen	128,4	119,7
Niet recurrenente kosten en opbrengsten	4,5	12,9
Belastingcorrectie	(1,4)	(0,9)
Recurrent Netto resultaat toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen¹	131,4	131,7
Verwateringseffect	-	-
Recurrent Netto resultaat toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen aangepast voor het verwateringseffect	131,4	131,7

¹ Recurrente gewone winst toewijsbaar aan de houders van gewone aandelen wordt gedefinieerd als Winst voor de periode plus de niet-recurrente opbrengsten en kosten en het belastingseffect op de niet-recurrente opbrengsten en kosten, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming.

Aantal aandelen	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor winst per aandeel	79.661.317	74.407.405
Verwateringseffect	239.792	233.593
Winst per aandeel (In €)		
Gewone winst per aandeel	1,61	1,61
Verwaterde gewone winst per aandeel	1,61	1,61
Recurrente gewone winst per aandeel	1,65	1,77
Verwaterde recurrente winst per aandeel	1,64	1,77

Een gewogen gemiddeld aantal van 18.716 opties werden niet opgenomen in de noemer van de verwaterde winst per aandeel aangezien zij 'out-of-the-money' waren op jaareinde 2017.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.15. Rentedragende schulden

Boekjaar afgesloten op 31 december In miljoen €	2017	2016
Langlopend		
Leningen:		
Senior Secured Obligaties 2014	-	246,4
Facility A Lening 2014 > 1 jaar	-	375,7
Gesyndiceerde termijnlending A > 1 jaar	584,7	-
Facility C Lening	-	124,3
Termijn lening 2017 > 1 jaar	150,0	-
Total return swap	25,6	22,3
Financiële lease & overige schulden	11,7	10,4
Langlopende leningen	772,0	779,1
Kortlopend		
Leningen:		
Senior doorlopende kredietfaciliteit B	30,0	-
Interesten		
Obligaties	-	1,5
Andere	1,0	0,8
Financiële lease & overige schulden	38,9	20,7
Kortlopende leningen	69,9	23,0
Totaal financiële schulden	841,9	802,1

Reconciliatie met het kasstroomoverzicht:

31 December In miljoen €	Niet Kasstroom bewegingen							Balans per einde boekjaar
	Openings- balans	Kasstroom bewegingen	Aankoop	Business combination	Wijzigingen fair value	Wisselkoes- verschillen	Herclassifi- caties	
Lang lopende leningen								
Leningen	768,7	(15,5)						7,1
Financiële lease & overige schulden	10,4	2,2				(1,1)	0,2	
Kort lopende leningen								
Leningen	2,3	28,7						
Financiële lease & overige schulden	20,7	1,2		17,1			(0,2)	
Totale schulden van financiële activiteiten	802,1	16,6	-	17,1	-	(1,1)	-	7,1
In het kasstroomoverzicht (financieringsactiviteiten) als volgt opgenomen:								
Opbrengsten uit leningen		1.108,2						
Betaalde leningskosten		(3,9)						
Aflossing van leningen		(1.087,7)						

Alle leningen zijn uitgedrukt in euro per 31 december 2017 en 2016. Op 14 november 2014 heeft Ontex Group NV zijn aanbieding van 250,0 miljoen € Senior Secured Toelichtings met interestvoet van 4,75 % en looptijd tot 15 november 2021 afgesloten aan een uitgifteprijs van 100 %. Op 15 november 2017 heeft de Groep alle uitstaande bedragen afgelost. Als gevolg van deze vervroegde terugbetaling, diende de Groep een wederbeleggingsvergoeding te betalen ten belope van 5,9 miljoen €, die werd opgenomen in de netto financiële kosten in de geconsolideerde resultatenrekening.

Op 26 september 2017 heeft de Groep een gesyndiceerde kredietovereenkomst afgesloten voor een bedrag van 600,0 miljoen € (Gesyndiceerde Termijnlening A) en een doorlopende kredietfaciliteit (Gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteit B) voor een bedrag van 300,0 miljoen €. De gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteit A van 600 miljoen € met vervaldag 2022 heeft een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,25 %. De gesyndiceerde doorlopende kredietfaciliteit B van 30,0 miljoen € met vervaldag 2022 heeft een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,05 %.

Verder heeft de Groep ook een termijnlening afgesloten voor een bedrag van 150,0 miljoen € met vervaldag 2024 die een interestvoet heeft van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,40 %. Deze overeenkomst bevat ook een 'accordon' optie ten belope van 100,0 miljoen € en heeft een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 1,40 %.

Per einde 2016, had de Groep een senior termijnovereenkomst, bestaande uit een Senior Termijnfaciliteit (Facility A lening 2014) voor een bedrag van 380,0 miljoen € en een Senior doorlopende kredietfaciliteit (Facility B lening 2014) voor een bedrag van 100,0 miljoen €. De senior termijnfaciliteit in EUR voor een bedrag van 380,0 miljoen € had bij aanvang een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge in het begin van 275 basispunten welke grotendeels ingedekt is. Verder heeft de Groep ook een Senior Termijn faciliteit C voor een bedrag van 125,0 miljoen €.

De senior termijnfaciliteit in EUR voor een bedrag van 480,0 miljoen € had per einde 2016 een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge van 225 basispunten.

De senior termijn faciliteit C heeft een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge in het begin van 125 basispunten.

Op 1 maart 2017 heeft de Groep een senior termijn faciliteit D afgesloten voor een bedrag van 125,0 miljoen € met een interestvoet van EURIBOR 3 maanden plus een marge in het begin van 0,50 %.

Al deze kredietfaciliteiten werden in 2017 geherfinancierd via de gesyndiceerde faciliteiten overeenkomsten hierboven beschreven.

De herfinanciering resulteerde in een winst als gevolg van de toepassing van de geamortiseerde kost voor een bedrag van 8,8 miljoen € die werd opgenomen in de netto financiële kosten van de geconsolideerde resultatenrekening.

Per 31 december 2017, werd 270,0 miljoen € van de senior doorlopende kredietfaciliteit (2016: 100,0 miljoen €) niet opgenomen.

Op 29 juli 2015 werd een volledig indekkingsprogramma (total return swap) geïmplementeerd voor de op aandelen gebaseerde betalingen (LTIP). Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 7.4.6 en 7.26 .

Op 1 juli 2017 werd dit indekkingsprogramma verlengd en werd de total return swap verhoogd tot 25,6 miljoen € (2016: 22,3 miljoen €).

7.15.1. Onderpand voor leningen

De Groep is onderhevig aan informatieconvenanten op regelmatige tijdstippen en bepaalde financiële ratio's worden opgevolgd.

Er werden geen activa als onderpand gegeven in het kader van de gesyndiceerde termijnleningen. Evenwel zijn bepaalde dochterondernemingen borgstellers voor deze leningen.

7.15.2. Overige informatie

- HSBC Turkije heeft een kredietlijn toegekend aan Ontex Tuketim A.S. voor 1,0 miljoen USD.
- Isbank Turkije heeft ook een kredietlijn toegekend aan Ontex Tuketim A.S. voor 11,5 miljoen TRY en voor 3,4 miljoen USD. Van deze kredietlijn in USD, is 0,2 miljoen USD gebruikt voor een garantiebrief afgegeven aan één van de leveranciers. Van de kredietlijn in TRY, werd 0,1 miljoen gebruikt voor een garantiebrief afgegeven aan één van de leveranciers.
- Yapi Kredi Turkey heeft een kredietlijn toegekend aan Ontex Tuketim A.S. voor 9,5 miljoen TRY waarvoor de cash limiet 2,1 miljoen TRY is, de Direct Debit system Limiet 1,0 miljoen TRY is en een garantiebrief voor 6,5 miljoen TRY (waarvan 1,5 miljoen TRY werd gebruikt voor een garantiebrief afgegeven aan één van de leveranciers).
- Akbank Turkije heeft een kredietlijn toegekend aan Ontex Tuketim A.S. voor 6,3 miljoen TRY en een bijkomende kredietlijn voor 1,0 miljoen USD. Dit krediet is niet gebruikt.
- Garanti Turkije heeft een kredietlijn toegekend aan Ontex Tuketim A.S. voor 2,9 miljoen TRY en een bijkomend krediet voor 0,5 miljoen USD. Van dit krediet van 2,9 miljoen TRY, is 0,1 miljoen gebruikt voor een garantiebrief afgegeven aan één van de leveranciers.
- Ontex bvba heeft bankgaranties afgegeven ten voordele van de Italiaanse btw autoriteiten voor een bedrag van 10,2 miljoen € en voor 2,0 miljoen € ten voordele van het Italiaanse douane-agentschap per 31 december 2017.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.16. Verplichtingen m.b.t. personeelsbeloningen

De Groep kent haar werknemers en gepensioneerde werknemers vergoedingen na uitdiensttreding, lange termijn personeelsbeloningen en ontslagvergoedingen toe. Deze beloningen zijn opgenomen in overeenstemming met IAS 19. De bijhorende in de balans opgenomen IAS 19-verplichting kan als volgt worden samengevat:

Boekjaar afgesloten op 31 december In miljoen €	2017	2016
Vergoedingen na uitdiensttreding	19,3	20,1
Langetermijnpersoneelsbeloningen	2,3	2,4
Ontslagvergoedingen ¹	0,1	0,1
Verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen	21,7	22,6
Kortlopende verplichtingen met betrekking tot personeelsbeloningen	44,7	39,0
Netto schuld	66,4	61,6

¹ Brugpensioenen maken deel uit van de ontslagvergoedingen.

De berekening van de verplichting is gebaseerd op actuariële veronderstellingen die zijn vastgesteld op de diverse balansdata. Ze zijn niet alleen gebaseerd op de macro-economische factoren die golden op de datums in kwestie, maar ook op de specifieke kenmerken van de verschillende regelingen, die gewaardeerd werden. Zij vertegenwoordigen de beste schatting van de Groep voor de toekomst. Ze worden periodiek beoordeeld in overeenstemming met de evolutie van de markten en de beschikbare statistieken.

Vergoedingen na uitdiensttreding:

Ontex betaalt onder de toegezegde-bijdrageregelingen aan zowel staats- als particuliere pensioenregelingen binnen het bedrijf. Daarnaast heeft Ontex in België ook verzekerde toegezegde-pensioenregelingen en heeft Ontex tevens de verplichting om werknemers in Frankrijk en Turkije die met pensioen gaan een ontslagvergoeding te betalen.

Ontex heeft ook een aantal niet-gefinancierde pensioenregelingen ten aanzien van onze Duitse activiteiten. De Duitse bedrijfsactiviteiten financieren geen pensioenregelingen, maar nemen in de balans pensioenregelingsverplichtingen op, dit op basis van IAS 19. De pensioenuitkeringen worden betaald door de betrokken vennootschap als ze verschuldigd zijn.

De Groep heeft enkele toegezegde-bijdrageregelingen die vaste bijdragen krijgen. De wettelijke of bijdragende verplichting van de Groep aan deze plannen zijn beperkt tot de bijdragen. De kost opgenomen in de huidige periode met betrekking tot deze bijdragen bedraagt 4,1 miljoen € (zie ook toelichting 7.20 ; 2016: 3,6 miljoen €)

In België zijn toegezegde-bijdrageregelingen wettelijk onderhevig aan een minimum gewaarborgd rendement en worden derhalve behandeld als toegezegd-pensioen-regeling. In de praktijk wordt deze garantie hoofdzakelijk gedekt door verzekeringsmaatschappijen. Omdat er geen financieringstekort is op 31 december 2017 is er geen verplichting opgenomen in de balans (2016: nihil). De gecumuleerde reserves van deze regelingen zijn gelijk aan de activa. Er zijn geen risico's waaraan de regeling de entiteit blootstelt, meer specifiek vanuit enige ongewone, entiteitsgebonden of regelingsgebonden risico's, en enige significante concentratie van risico.

Reconciliatie van de verplichtingen met betrekking tot vergoedingen na uitdiensttreding:

Vergoedingen na uitdiensttreding In miljoen €	2017	2016
Opneming van de verplichting		
Toegezegde pensioenregelingen op het einde van de periode	(28,1)	(27,8)
Reële waarde van fondsbeleggingen op het einde van de periode	9,4	8,1
Financieringsstatus	(18,7)	(19,7)
Netto (schuld)/actief in balans	(18,7)	(19,7)
Toegezegde pensioenregelingen		
Pensioenkosten over huidige diensttijd	1,7	1,6
Pensioenkosten over verstreken diensttijd	(0,3)	(0,3)
Pensioenkosten opgenomen in de resultatenrekening	1,4	1,4
Interestkosten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen	0,5	0,7
Interestopbrengsten uit fondsbeleggingen	-	-
Netto interestkosten opgenomen in de resultatenrekening	0,5	0,7
Revaluatie van andere langetermijnpersoneelsbeloning	-	-
Personeelsbeloning (kosten)/opbrengsten (werkgever)	1,9	2,1
Reconciliatie van de schuld		
Toegezegde pensioenregeling aan het begin van het jaar	(28,1)	(24,9)
Bedrijfscombinaties	-	(1,3)
Overige Significante gebeurtenissen (overdrachten)	-	-
Pensioenkosten over huidige diensttijd	(1,7)	(1,6)
Pensioenkosten over verstreken diensttijd	0,3	0,3
Opgenomen pensioenkosten	(1,4)	(1,3)
Interesten met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen	(0,5)	(0,7)
Revaluatie van andere langetermijnpersoneelsbeloning	-	-
Werknemersbijdrage	(0,1)	-
Administratieve kosten opgenomen in toegezegde pensioenregelingen	0,1	-
Belastingen voorzien in de toegezegde pensioenregelingen	0,1	0,1
Overige Significante gebeurtenissen (overdrachten)	(0,3)	(0,1)
Pensioenbetalingen volgens plan	0,1	0,4
Pensioenbetalingen ten laste van de werkgever	0,5	0,5
Effect van wijzigingen in de financiële veronderstellingen	(0,7)	(2,1)
Effect van aanpassingen op basis van de ervaring	1,6	1,4
Effect van wisselkoersverschillen	0,3	(0,1)
Toegezegde pensioenregeling aan het einde van het boekjaar	(28,4)	(28,1)

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Vergoedingen na uitdienststreding In miljoen €	2017	2016
Reconciliatie van fondsbeleggingen tegen reële waarde		
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het jaar	8,1	7,6
Interestopbrengsten	0,2	0,2
Werkgeversbijdrage	1,5	1,3
Werknemersbijdrage volgens plan	0,1	-
Overige Significante gebeurtenissen (overdrachten)	0,3	-
Pensioenbetalingen volgens plan	(0,1)	(0,4)
Pensioenbetalingen ten laste van de werkgever	(0,5)	(0,5)
Administratieve kosten opgenomen in toegezegde pensioenregelingen	(0,1)	-
Belastingen betaald uit fondsbeleggingen	(0,2)	(0,1)
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief rente)	0,1	-
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van de periode	9,4	8,1
Reconciliatie van netto (schuld)/actief in de balans		
Netto (schuld)/actief bij begin van het jaar	(19,8)	(17,3)
Bedrijfscombinaties	-	(1,3)
Overige Significante gebeurtenissen (overdrachten)	-	-
Kost voor toegezegde pensioenregelingen opgenomen in de resultatenrekening	(1,9)	(2,1)
Totaal herwaarderingen opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1,0	(0,6)
Werkgeversbijdrage	1,7	1,5
Effect van wisselkoersverschillen	0,3	-
Netto (schuld)/actief op het einde van het jaar	(18,7)	(19,8)
Niet-gefinancierd versus gefinancierd		
Deel van toegezegde pensioenregelingen uit niet gefinancierde-regelingen	(18,9)	(19,7)

De fondsbeleggingen bestaan uit verzekeringscontracten.

De verwachte bijdragen aan de pensioenplannen voor het boekjaar eindigend 31 december 2018 bedragen 1,9 miljoen €.

7.16.1. Materiële actuariële veronderstellingen

Per 31 december 2017	LAND					
	België	Duitsland	Frankrijk	Turkije	Italië	Mexico
Disconteringsvoet	1,5 %*	1,20 % / 1,50 % / 1,25 %*	1,5 %*	9,7 %	1,35 %*	7,5 %
Verwacht langetermijnrendement op fondsbeleggingen	1,5 %	1,20 % / 1,50 % / 1,25 %	1,5 %	9,7 %	1,4 %	7,5 %
Loonstijgingspercentage (bovenop de inflatie)	3,3 %	0,00 % / n.v.t / n.v.t	2,5 %	5,0 %	N/A	4,5 %
Inflatiepercentage	1,8 %	1,75 % / 1,75 % / 1,75 %	1,8 %	5,0 %	1,8 %	4,0 %
Sterftetabel	MR FR met leeftijd correctie minus 3jaar	Heubeck 2005 G	INSEE 2012/2014 par sexe	C.S.O. 1980	RG48 Italiaanse tabellen	EMSSA09
Vertrekpercentage	Geen	n.v.t	Tabel 1	Vennootschap specifiek	3 % vast	Op basis van ervaring
Invaliditeitstabel	n.v.t	Heubeck 2005 G	n.v.t	n.v.t	n.v.t	n.v.t
Gewogen gemiddelde duur	14,1	10,9	13,0	4,6	12,4	11,0

Per 31 december 2016	LAND					
	België	Duitsland	Frankrijk	Turkije	Italië	Mexico
Disconteringsvoet	1,8 %*	1,30 % / 1,40 % / 1,30 %*	1,3 %	10,2 %	1,4 %	6,6 %
Verwacht langetermijnrendement op fondsbeleggingen	1,8 %	1,30 % / 1,40 % / 1,30 %	1,3 %	10,2 %	1,1 %	6,6 %
Loonstijgingspercentage (bovenop de inflatie)	3,0 %	0,00 % / n.v.t / n.v.t	2,3 %	5,0 %	N/A	4,5 %
Inflatiepercentage	1,5 %	1,00 % / 1,50 % / 1,50 %	1,5 %	5,0 %	1,5 %	4,0 %
Sterftetabel	MR FR met leeftijd correctie minus 3jaar	Heubeck 2005 G	INSEE 2011-2013	C.S.O. 1980	RG48 Italiaanse tabellen	EMSSA09
Vertrekpercentage	Geen	n.v.t	Tabel 1/Tabel2	Vennootschap specifiek	3 % vast	Op basis van ervaring
Invaliditeitstabel	n.v.t	Heubeck 2005 G	n.v.t	n.v.t	n.v.t	n.v.t
Gewogen gemiddelde duur	13,1	11,2	13,9	5,0	12,6	12,2

* Plan duur < 12: 1,3 % ; plan duur <= 15: 1,4 % ; plan duur > 15: 1,8 %

Er zijn geen ongewone entiteitsgebonden of regelingsgebonden risico's waaraan de regeling de entiteit blootstelt, en er zijn geen significante risicoconcentraties.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De sensitiviteitsanalyses hieronder zijn bepaald op basis van een methode die de invloed op de toegezegde pensioenregeling van redelijke wijzigingen van de belangrijke veronderstellingen, aan het einde van de verslagperiode, extrapoleert.

In miljoen EUR	Per 31 december 2017					
	België	Duitsland	Frankrijk	Turkije	Italië	Mexico
Disconteringsvoet – 0,25bp	(13,3)	(9,3)	(2,7)	(0,4)	(2,0)	(1,2)
Disconteringsvoet + 0,25bp	12,4	8,8	2,5	0,4	1,8	1,2
Loonstijging – 0,25bp	(12,7)	(2,9)	(2,5)	(0,4)	(1,9)	(1,2)
Loonstijging + 0,25bp	13,0	2,9	2,7	0,4	1,9	1,2

In miljoen EUR	Per 31 december 2016					
	België	Duitsland	France	Turkije	Italië	Mexico
Disconteringsvoet – 0,25bp	(12,2)	(9,7)	(2,9)	(0,4)	(2,0)	(1,2)
Disconteringsvoet + 0,25bp	11,4	9,1	2,7	0,4	1,9	1,2
Loonstijging – 0,25bp	(11,7)	(4,3)	(2,7)	(0,4)	(1,9)	(1,2)
Loonstijging + 0,25bp	11,9	4,3	2,9	0,4	1,9	1,2

7.16.2. Vergoedingen na uitdiensttreding per land

In miljoen €	As at December, 31 2017						
	België	Germany	Frankrijk	Turkey	Italy	Mexico	Totaal
Opname van de schuld							
Toegezegde pensioenregeling op het einde van de periode	(12,9)	(9,1)	(2,6)	(0,5)	(1,9)	(1,2)	(28,2)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van de periode	9,4	–	–	–	–	–	9,4
Financieringsstatus	(3,4)	(9,1)	(2,6)	(0,5)	(1,9)	(1,2)	(18,7)
Netto (schuld)/actief in balans	(3,4)	(9,1)	(2,6)	(0,5)	(1,9)	(1,2)	(18,7)

In miljoen €	As at December, 31 2016						
	België	Duitsland	France	Turkije	Italië	Mexico	Totaal
Opname van de schuld							
Toegezegde pensioenregeling op het einde van de periode	(11,7)	(9,4)	(2,8)	(0,6)	(1,9)	(1,4)	(27,8)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het einde van de periode	8,1	–	–	–	–	–	8,1
Financieringsstatus	(3,6)	(9,4)	(2,8)	(0,6)	(1,9)	(1,4)	(19,7)
Netto (schuld)/actief in balans	(3,6)	(9,4)	(2,8)	(0,6)	(1,9)	(1,4)	(19,7)

7.17. Uitgestelde belastingen en winstbelastingen

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd als er een wettelijk afdwingbaar recht tot verrekening bestaat en als de uitgestelde belastingen uitgaan van eenzelfde fiscale autoriteit. De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn toe te rekenen aan de volgende posten:

In miljoen EUR	2017		2016	
	Uitgestelde belastingvordering	Uitgestelde belastingschuld	Uitgestelde belastingschuld	Uitgestelde belastingverplichting
Immateriële activa	-	(1,9)	-	(3,6)
Materiële vaste activa	-	(42,9)	-	(42,6)
Voorraden	0,2	-	0,4	-
Financiële instrumenten	0,4	-	1,1	-
Personeelsbeloningen	2,5	-	2,0	-
Toegerekende kosten en overige schulden	4,3	-	-	(0,9)
Overige	-	(1,6)	-	(3,3)
Fiscale verliezen	109,1	-	128,0	-
Belastingkrediet	0,6	-	0,9	-
Totaal uitgestelde belastingvorderingen & verplichtingen met betrekking tot tijdelijke verschillen	117,1	(46,4)	132,4	(50,4)
Niet-opgenomen netto uitgestelde belastingvorderingen	(95,2)	-	(119,2)	-
Herclassificatie (netto uitgestelde belastingssituatie per vennootschap)	(3,6)	3,6	(4,5)	4,5
Totaal uitgestelde belastingvorderingen & schulden	18,3	(42,8)	8,7	(45,9)

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen, overgedragen fiscale aftrekken en overgedragen fiscale verliezen voor zover de realisatie van de betrokken belastingvordering via toekomstige belastbare winsten waarschijnlijk is.

Van de uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot overgedragen verliezen werd ten belope van 95,7 miljoen € niet opgenomen in de balans (2016: 119,2 miljoen €).

We verwijzen naar toelichting 7.3.1. De overgedragen fiscale verliezen hebben voornamelijk betrekking op Frankrijk, België, Brazilië en Spanje. Voor Spanje betreffen het de fiscale verliezen op het niveau van de Spaanse dochteronderneming die werd overgenomen als onderdeel van Grupo Mabe. In Brazilië betreft het de fiscale verliezen op het niveau van de Braziliaanse dochteronderneming die werd overgenomen van Hypermarcas. In beide landen kunnen fiscale verliezen in principe onbeperkt worden gecompenseerd, doch de huidige winstniveaus in de relevante entiteiten zijn zodanig dat er geen uitgestelde belastingvordering is erkend voor het boekjaar 2017. Ook moet er rekening gehouden worden met het feit dat er geen fiscale consolidatie is toegestaan in Brazilië en dat in Spanje geen pre-acquisitie fiscale verliezen kunnen gecompenseerd worden met winsten van de reeds bestaande Ontex entiteiten.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingen opgenomen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen. Er is momenteel geen beleid of gedetailleerd plan met betrekking tot de betaling van dividenden binnen de Groep.

In miljoen EUR	2017	2016
Actuele belastingvorderingen	7,1	10,6
Actuele belastingverplichtingen	(50,9)	(55,3)

De actuele belastingvorderingen zijn voornamelijk gerelateerd aan een teveel aan voorafbetalingen in vergelijking met de effectieve belastingverplichting voor het jaar. De actuele belastingverplichtingen omvatten 36,8 miljoen € aan schulden m.b.t. winstbelasting (2016: 43,2 miljoen €) en 14,1 miljoen € aan voorziening voor onzekere belastingposities (2016: 12,1 miljoen €).

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.18. Kortlopende en langlopende verplichtingen

Overige kortlopende verplichtingen (exclusief voorzieningen, actuele belastingverplichtingen, leningen en verplichtingen die rechtstreeks verband houden met vaste activa bestemd voor verkoop) kunnen als volgt worden weergegeven:

Boekjaar afgesloten op 31 december in miljoen €	2017	2016
Toegerekende kosten en overige schulden	32,8	30,1
Min: Langlopend gedeelte	-	-
Kortlopende toegerekende kosten en overige schulden	32,8	30,1
Overige kortlopende financiële schulden	20,8	49,3
Handelsschulden	473,3	366,8
Personeelsbeloningen-kortlopend	44,7	39,1
Totaal kortlopende schulden	571,7	485,3
Overige langlopende financiële schulden	-	26,4

De Overige kortlopende financiële schulden per 31 december 2017 hebben betrekking op de uitgestelde vergoedingen voor de overnames van Grupo Mabe (15,8 miljoen €; 2016: 44,3 miljoen €) en Serenity (5,0 miljoen €; 2016: 5,0 miljoen €).

De overige langlopende financiële schulden per 31 december 2016 hebben betrekking op de uitgestelde vergoedingen voor de overname van Grupo Mabe (26,4 miljoen €).

7.19. Voorzieningen

In miljoen €	Juridische geschillen	Herstructurering	Totaal
Openingsaldo	7,4	0,8	8,2
Toevoegingen voorzieningen	0,4	0,1	0,5
Teruggenomen bedragen	(0,5)	-	(0,5)
Aanwendungen tijdens het jaar	(0,2)	0,2	-
Overige	-	-	-
Per 31 december 2017	7,2	1,0	8,2
Waarvan langlopend	0,4	-	0,4
Waarvan kortlopend	6,8	1,0	7,8

De Groep legt een voorziening aan voor juridische geschillen, die werden aangespannen tegen de Groep, door klanten, leveranciers of voormalige werknemers. Het meest belangrijke bedrag is een voorziening ten belope van 5,2 miljoen € in het kader van de zaak van de Spaanse nationale concurrentie commissie (CNMC). We verwijzen naar toelichting 7.27 Voorwaardelijke verplichtingen.

7.20. Kosten met betrekking tot personeelsbeloningen

Voor het jaar afgesloten op 31 december in miljoen €	Toelichting	2017	2016
Bezoldigingen		(243.7)	(197.0)
Sociale lasten		(61.1)	(48.3)
Toegezegde-pensioenregeling – Pensioenkost van het dienstjaar	16	(1.4)	(1.4)
Toegezegde-bijdrageregeling – Pensioenkost		(4.1)	(3.6)
Overige personeelskosten		(26.5)	(15.3)
Totaal kosten met betrekking tot personeelsbeloningen		(336.7)	(265.6)
Gemiddeld totaal aantal werknemers (in voltijdse equivalenten)		11.013	7.770
Waarvan:			
– arbeiders		7.475	4.772
– bedienden		3.431	2.907
– management		107	91

De 2016 voltijds equivalenten omvatten het gemiddeld aantal voor Grupo Mabe sinds 1 Maart 2016. De 2017 cijfers omvatten het gemiddeld aantal voor Ontex Brazilië sinds 7 maart 2017.

7.21. Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten), netto

Voor het Jaar afgesloten op 31 december in miljoen €	2017	2016
Gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van activa	(0,1)	0,6
Wisselkoersverschillen op bedrijfsactiviteiten	(0,5)	3,6
Gerealiseerde minderwaarden op de verkoop van activa	(0,6)	(1,9)
Overige kosten	0,7	2,3
Totaal overige bedrijfsopbrengsten/(kosten), netto	(0,5)	4,6

7.22. Niet-recurrente opbrengsten en kosten

Voor het jaar afgesloten op 31 december in miljoen €	Boekjaar 2017	Boekjaar 2016
Fabriekssluiting	(0,1)	(0,1)
Bedrijfsherstructurering	(4,2)	(2,5)
Kosten verbonden aan overnames	2,1	(10,9)
Wijziging in reële waarde voorwaardelijke vergoeding	(2,2)	6,6
Opbrengsten en kosten verbonden aan wijzigingen in groepsstructuur	(4,4)	(6,9)
Bijzondere waardeverminderingen activa	(0,1)	(0,8)
Anti trust claim Spanje	-	(5,2)
Overige	-	-
Opbrengsten en kosten verbonden aan bijzondere waardeverminderingen en geschillen	(0,1)	(6,0)
Totaal niet-recurrente opbrengsten en kosten	(4,5)	(12,9)

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Kosten die opgenomen zijn onder de rubriek niet-recurrente opbrengsten en kosten zijn die kosten die door het management niet beschouwd worden als verbonden aan de gewone bedrijfsactiviteiten van de Onderneming. De Groep heeft deze classificatie overgenomen voor een beter begrip van de recurrente financiële prestaties van de Groep.

Deze niet-recurrente opbrengsten en kosten worden als volgt gepresenteerd in de geconsolideerde resultatenrekening:

- Opbrengsten en kosten met betrekking tot wijzigingen in de groepstructuur; en
- Opbrengsten/(Kosten) gerelateerd aan waardeverminderingen en significante geschillen.

7.22.1. Opbrengsten en kosten gerelateerd aan wijzigingen in de groepstructuur

Bedrijfsherstructurering: De Groep voerde een aantal projecten uit om het beheer van haar activiteiten te optimaliseren. De kosten in 2016 en 2017 hebben betrekking op de kosten naar aanleiding van de verhuis van twee bestaande fabrieken in Frankrijk naar één nieuwe site. De 2017 kosten bevatten verder ook de kosten voor de verhuis naar een nieuwe productie-faciliteit in Rusland en de opstartkosten voor een nieuwe entiteit in Ethiopië waar zowel de productie als de commerciële activiteiten zullen ondergebracht worden.

Kosten verbonden aan overnames: In 2016 heeft de Groep kosten gemaakt voor de overname en integratie van Grupo Mabe (8,6 miljoen €) en voor de aankoop van de Hygiene business van Hypermarcas (2,3 miljoen €). In 2017 werd een opbrengst gerealiseerd van 10 miljoen € als gevolg van het feit dat de performantie-doelstelling voor de 2017 EBITDA die gezet werd voor de bijkomende uitgestelde vergoeding niet werd bereikt. De kosten voor de integratie van Grupo Mabe bedroegen 1,8 miljoen € in 2017. De kosten voor de verwerving en integratie van Ontex Brazilië bedroegen 6,1 miljoen € in 2017.

Wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding: De winst op de herwaardering van de betalingen van de uitgestelde vergoedingen die in MXN zijn uitgedrukt, bedroegen 6,6 miljoen € in 2016 terwijl in 2017, een verlies werd gerealiseerd ten belope van 2,2 miljoen €.

7.22.2. Opbrengsten/ (kosten) gerelateerd aan bijzondere waardeverminderingen en significante geschillen

Bijzondere waardevermindering van activa: De bijzondere waardevermindering van activa is een niet-kaskost en heeft in 2016 en 2017 betrekking op de bijzondere waardevermindering resulterende uit de verhuis van de twee bestaande fabrieken naar één nieuwe site in Dourgues, Frankrijk.

Anti trust claim Spanje: Voorziening voor 5,2 miljoen € met betrekking tot de zaak van de Spaanse nationale concurrentie commissie (CNMC), geboekt in 2016. We verwijzen naar toelichting 7.27, juridische geschillen, voor verdere details omtrent dit geschil.

7.23. Kostenindeling volgens aard

De indeling van de kosten gebaseerd op de aard van de kosten is een alternatieve presentatie van de kosten opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening. Ze maken deel uit van 'Kostprijs van de omzet', 'Distributiekosten', 'Verkoop- en Marketingkosten' en 'Algemene beheerskosten' met betrekking tot de jaren afgesloten op 31 december:

In miljoen €	Toelichting	2017	2016
Voorraadswijzigingen		(58,3)	21,8
Grond- en hulpstoffen		(1.307,5)	(1.174,6)
Kosten verbonden aan personeelsbeloningen	20	(336,7)	(265,6)
Afschrijvingen en waardevermindering*	8-9	(53,5)	(42,3)
Verleende diensten		(345,8)	(297,2)
Operating leasebetalingen van het bedrijf	9	(40,2)	(33,3)
Overige winsten/(kosten)	21	(0,5)	4,6
Totaal kostprijs van de omzet, distributiekosten, verkoop- en marketingkosten en algemene beheerskosten		(2.142,5)	(1.786,6)

7.24. Netto financiële kosten

De verschillende componenten van de netto financiële kosten zijn de volgende:

In miljoen €	Boekjaar	
	2017	2016
Interesten van vlottende activa	3,5	1,5
Wisselkoersverschillen	43,4	41,9
Winst op herfinanciering	8,8	-
Overige	0,1	0,2
Financiële opbrengsten	55,7	43,6
Interesten op bonds en TLA	(21,3)	(21,4)
Fair value aanpassing uitgestelde vergoeding	(1,2)	(1,8)
Afschrijvingen op kosten van leningen	(5,9)	(2,7)
Interesten op andere leningen	(7,3)	(5,7)
<i>Interestkosten</i>	<i>(35,6)</i>	<i>(31,7)</i>
Wisselkoersverschillen	(51,2)	(35,1)
Bankkosten	(8,9)	(2,3)
Vergoeding voor factoring	(1,5)	(2,4)
Verliezen op derivaten	(2,3)	(1,5)
Financiële kosten	(99,5)	(73,0)
Financiële opbrengsten volgens de resultatenrekening	55,7	43,6
Financiële kosten volgens de resultatenrekening	(99,5)	(72,9)
Netto financiële kosten volgens de resultatenrekening	(43,8)	(29,3)

Reconciliatie met het kasstroomoverzicht:

In miljoen €	Boekjaar	Boekjaar
	2017	2016
Totale interest kosten	(27,1)	(25,4)
Beweging op toe te rekenen interesten en aangroeiende interest	(1,2)	(0,2)
Betaalde interesten	(28,3)	(25,6)

In miljoen €	Boekjaar	Boekjaar
	2017	2016
Totaal interest kosten	3,5	1,6
Schommeling in toe te rekenen interesten	(0,2)	(0,1)
Ontvangen interest	3,3	1,5

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.25. Winstbelastingen

De winstbelasting (ten laste van)/ten gunste van de resultatenrekening gedurende het jaar is als volgt:

In miljoen €	2017	2016
Te betalen belastingen — (kost)/opbrengst	(43,1)	(42,6)
Uitgestelde belastingen — (kost)/opbrengst	7,0	(1,9)
Totaal belastingkost	(36,1)	(44,5)

De winstbelasting kan als volgt gereconcilieerd worden:

In miljoen €	2017	2016
Winst vóór inkomstenbelastingen	164,5	164,2
Inkomstenbelasting berekend aan geldende belastingvoeten	(44,3)	(48,5)
Verworpen uitgaven	(4,4)	(4,4)
Gebruik van voorheen niet opgenomen fiscale verliezen	5,1	-
Gebruik van voorheen opgenomen fiscale verliezen	0,8	1,6
Effect van niet-gebruikte fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	(4,7)	1,4
Effect van voorheen niet-opgenomen fiscale verliezen waarvoor uitgestelde belastingvorderingen werden opgenomen	6,9	0,2
Aanpassingen met betrekking tot voorbije jaren	(1,5)	3,2
Effect van wijziging in belastingvoeten	4,8	-
Overige	1,2	2,0
Totaal belastingkost	(36,1)	(44,6)

Zoals vermeld in toelichting 7.3.1, werden de belastingtarieven voor België, Frankrijk en de Verenigde Staten aangepast. Het effect van deze wijzigingen op de uitgestelde belastingen opgenomen voor tijdelijke verschillen, fiscale verliezen en andere belastingkredieten bedraagt 4,8 miljoen € zoals in de tabel hierboven weergegeven.

7.26. Op aandelen gebaseerde betalingen

Sinds september 2014 heeft de Groep lange termijn beloningsplannen ('LTIP') geïmplementeerd die gebaseerd zijn op een combinatie van aandelenopties (verder 'Opties' genoemd) en voorwaardelijk toegekende aandelen-eenheden (verder 'RSU's – Restricted Stock Units genoemd). De Opties en RSU's worden gewaardeerd als op aandelen gebaseerde betalingen die in eigen vermogensinstrumenten worden afgewikkeld. RSU's kunnen enkel onvoorwaardelijk eigendom worden drie jaar na de toekenning en opties die het recht geven om aandelen te ontvangen van de Groep (verder genoemd de 'Aandelen') of enig ander recht om aandelen te ontvangen kunnen pas uitgeoefend worden drie jaar na de toekenning. De toekenning van de plannen zal definitief verworven worden op voorwaarde dat de deelnemer in dienst blijft. De aandelenprijs wordt beschouwd als de relevante performantie-indicator en het definitief verwerven van de plannen zal niet onderhevig zijn aan bijkomende specifieke prestatie-indicatoren. De statuten kunnen de Groep toelaten om van deze regel af te wijken in overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

De uitoefenprijs van de Opties zal gelijk zijn aan de laatste slotkoers van het aandeel die onmiddellijk voorafgaat aan de datum van het toekennen van de optie. Voor de opties zal de uitoefenperiode starten op de datum waarop ze definitief zijn verworven ('vesting date').

De onderliggende aandelen van de RSU's worden toegekend zonder vergoeding zo snel als mogelijk na de datum van definitief verwerven ('vesting date').

Wanneer de RSU's definitief verworven zijn, worden de onderliggende Aandelen van de RSU's getransfereerd naar de deelnemers. Op het moment van het definitief verworven worden, mogen de opties uitgeoefend worden tot hun vervaldatum (acht jaar na de datum van toekenning).

Op of rond 26 september 2014 werden een totaal van 242.642 aandelenopties en 49.040 RSU's toegekend. Er zijn 54.282 aandelenopties en 49.040 RSU's opgegeven, vervallen of uitgeoefend per 31 december 2017. De aandelenopties en RSU's zijn uitoefenbaar tussen september 2017 en september 2022.

Op of rond 26 juni 2015 werden een totaal van 159.413 aandelenopties en 38.294 RSU's toegekend. Er zijn 19.746 aandelenopties en 4.743 RSU's opgegeven, vervallen of uitgeoefend per 31 december 2017. De aandelenopties en RSU's zijn uitoefenbaar tussen juni 2018 en juni 2023.

Op of rond 15 juni 2016 werden een totaal van 322.294 aandelenopties en 75.227 RSU's toegekend. Er zijn 30.605 aandelenopties en 7.143 RSU's opgegeven, vervallen of uitgeoefend per 31 december 2017. De aandelenopties en RSU's zijn uitoefenbaar tussen juni 2019 en juni 2024.

Tijdens het boekjaar heeft de Groep beslist een nieuw LTIP plan toe te kennen bestaande uit 299.914 aandelenopties en 69.023 RSU's. Geen opties en/of RSU's werden opgegeven, vervallen of uitgeoefend per 31 december 2017.

De Raad van Bestuur van de Groep heeft op 1 juni 2015 beslist om een volledig indekkingsprogramma (total return swap) te implementeren voor de dekking van de programma's aangaande de op aandelen gebaseerde betalingen startend op 1 juli 2015 en hernieuwd per 1 juli 2017.

Volgende overeenkomsten aangaande op aandelen gebaseerde betalingen waren in voege tijdens het boekjaar:

	Vervaldatum	Uitoefenprijs per optie (€)	Reële waarde (€)	Aantal opties/RSU's per 31 december 2017	Aantal opties/RSU's per 31 december 2016
LTIP 2014					
Opties	2022	17,87	3,57	184.666	224.489
RSU's	2017	n.v.t	15,97	-	45.369
LTIP 2015					
Opties	2023	26,60	6,39	139.667	150.867
RSU's	2018	n.v.t	24,45	33.551	36.241
LTIP 2016					
Opties	2024	28,44	6,64	291.689	311.074
RSU's	2019	n.v.t	26,48	68.084	72.608
LTIP 2017					
Opties	2025	33,11	7,62	299.914	-
RSU's	2020	n.v.t	30,45	69.023	-
Totaal uitstaande opties				915.936	686.430
Totaal uitstaande RSU's				170.658	154.218

Volgende tabel reconcilieert de uitstaande opties aan het begin en aan het einde van het jaar:

	Gemiddelde uitoefenprijs per optie (€) ¹	Opties	RSU's
Per 1 januari 2017	24,58	686.430	154.218
Toegekend	33,11	299.914	69.023
Geannuleerd	24,39	(46.426)	(10.415)
Uitgeoefend ²	17,87	(23.982)	(42.168)
Vervallen	-	-	-
Per 31 december 2017	27,56	915.936	170.658
waarvan verworven en uitoefenbaar	17,87	184.666	-

¹ De gemiddelde uitoefenprijs, weergegeven in de hierboven tabel, heeft enkel betrekking op de aandelenopties gezien de RSU's geen uitoefenprijs hebben

² De gewogen gemiddelde aandelenprijs van de opties uitgeoefend gedurende het jaar eindigend 31 december 2017 was 29,08 €.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

De reële waarde van de aandelenopties werd bepaald op basis van het Black&Scholes model. De verwachte volatiliteit die in het model werd gebruikt is gebaseerd op de historische volatiliteit van vergelijkbare bedrijven (aangezien er geen volatiliteit beschikbaar was voor de Onderneming).

Het overzicht hieronder geeft alle parameters weer die gebruikt werden in het model:

	LTIP 2014	LTIP 2015	LTIP 2016	LTIP 2017
Uitoefenprijs (€)	17,87	26,60	28,44	33,11
Verwachte volatiliteit van de aandelen (%)	23,58 %	26,32 %	26,56 %	27,12 %
Verwacht rendement van de aandelen (%)	2,94 %	2,14 %	1,98 %	2,31 %
Risico vrije interestvoet (%)	1,13 %	1,02 %	0,37 %	0,60 %

De marktwaarde van de RSU's werd bepaald door de verwachte en verdisconteerde dividendenstromen af te trekken van de uitoefenprijs. Dezelfde als de hierboven vermelde parameters werden hiervoor gebruikt.

De sociale lasten met betrekking tot het LTIP worden voorzien over de looptijd.

7.27. Voorwaardelijke verplichtingen

De Groep is betrokken bij een aantal geschillen met betrekking tot milieuzaken, contracten, productaansprakelijkheid, octrooien (of intellectuele eigendom), werkgelegenheid en andere claims in verband met onze bedrijfsactiviteiten.

Op 2 september 2014 werd de groep in kennis gesteld door de Spaanse nationale concurrentie commissie (CNMC) van hun onderzoek tegen 15 vennootschappen in de sector (waaronder drie dochtervennootschappen van de groep: Ontex ES Holdco, S.A, Ontex Penninsular, S.A.U en Ontex ID, S.A U.) naar vermeende inbreuken tegen prijsafspraken en andere commerciële condities in de Spaanse afzetmarkt voor incontinentieproducten. Op 26 mei 2016, naar aanleiding van het onderzoek, heeft CNMC zijn beslissing uitgevaardigd. In de beslissing worden 8 bedrijven, waaronder Ontex' Spaanse dochtervennootschappen, schuldig bevonden aan deelname aan een kartel. Naar aanleiding van haar betrokkenheid van 1999 tot 2014, ontving Ontex een boete van 5,2 miljoen euro. Ontex heeft beroep aangetekend tegen deze beslissing.

Naar aanleiding van dit geschil werd er een voorziening ten belope van 5,2 miljoen € aangelegd per 31 december 2016 die opgenomen werd in de 'Opbrengsten/(Kosten) gerelateerd aan waardeverminderingen en juridische geschillen' in de geconsolideerde resultatenrekening. We verwijzen ook naar toelichting 7.22 betreffende de niet recurrente opbrengsten en kosten. De voorziening is onveranderd per 31 december 2017.

De Groep is momenteel van oordeel dat alle andere claims en geschillen, individueel of gezamenlijk, geen materieel nadelig effect zullen hebben op onze geconsolideerde balans, bedrijfsresultaten of liquiditeit.

7.28. Verbintenissen

7.28.1. Investeringsverbintenissen

De Groep heeft zich contractueel verplicht tot investeringsuitgaven met betrekking tot de aankoop van materiële vaste activa per 31 december 2017 ten bedrage van 40,1 miljoen €, 2016: 27,1 miljoen €.

7.28.2. Verbintenissen als gevolg van operationele leasecontracten waarbij de Groep de huurder is

De Groep heeft zich contractueel verplicht tot een aantal huurcontracten die beëindigd kunnen worden met inachtneming van de opzegperiode die in elk rechtsgebied anders is.

De Groep huurt machines die gebruikt worden in de productie. De kenmerkende leasevoorwaarden zijn afhankelijk van het land waarin de leaseovereenkomst wordt aangegaan. De meerderheid van de leaseovereenkomsten zijn vernieuwbaar aan het einde van de huurperiode tegen het markttarief.

Een overzicht van de huurlasten ten laste van de resultatenrekening in de respectieve jaren wordt gegeven in toelichting 7.9 'Materiële vaste activa'. Verplichtingen inzake toekomstige minimale leasebetalingen, die geclaimd kunnen worden onder eenvoudige niet-opzegbare leasecontracten, worden als volgt onderverdeeld:

In miljoen €	2017	2016
Binnen een jaar	18,4	19,9
Van 1 tot 5 jaar	42,4	44,2
Meer dan 5 jaar	20,3	22,8
	81,1	86,9

7.28.3. Bankwaarborgen

Zoals aangegeven in toelichting 7.15 'Leningen', zijn geen activa in pand gegeven als zekerheid voor deze leningen.

Het gehele bedrag van de bankleningen van de Groep en de toe te rekenen interestlasten zijn gewaarborgd door collectieve onderpandovereenkomsten.

De Groep heeft bankwaarborgen gesteld ten belope van 29,2 miljoen € op 31 december 2017 om deel te kunnen nemen aan openbare offertes (2016: 39,5 miljoen €).

7.29. Transacties met verbonden partijen

Als onderdeel van onze activiteiten heeft Ontex verschillende transacties aangegaan met verbonden partijen.

7.29.1. Geconsolideerde vennootschappen

Een lijst van de dochterondernemingen is te vinden in toelichting 7.6 'Lijst van geconsolideerde ondernemingen'.

7.29.2. Relaties met de aandeelhouders

Er zijn geen aandeelhouders die verbonden partij zijn per 31 december 2017 (noch in 2016).

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

7.29.3. Relaties met niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur

Voor het jaar afgesloten op 31 december
in € miljoen

	2017	2016
Vergoedingen	0,7	0,5

7.29.4. Relaties met de managers op sleutelposities

De managers die sleutelposities innemen binnen de Groep zijn die personen die bevoegd en verantwoordelijk zijn voor het plannen, aansturen en controleren van de activiteiten van de Groep. De managers op sleutelposities binnen de Groep zijn allen lid van het Management Comité.

7.29.5. Vergoedingen management op sleutelposities

Vergoeding van de CEO
in € miljoen

	2017	2016
Vergoedingen	1,3	2,1

Vergoeding van het Executive Team
in € miljoen

	2017	2016
(Met uitzondering van de CEO)		
Vaste vergoedingen	4,3	4,5
Variabele vergoedingen	1,2	3,0
Overige vergoedingen	0,5	0,3
Totaal	6,0	7,8

Na de IPO heeft de Groep Lange Termijn Beloningsplannen ('LTIP') geïmplementeerd die gebaseerd zijn op een combinatie van aandelenopties en voorwaardelijk toegekende aandelen-eenheden (RSU's) (Zie toelichting 7.26).

Het aantal aandelenopties en voorwaardelijke toegekende aandelen-eenheden (RSU's) die werden toegekend aan de CEO en het Executive Management Team is als volgt:

Voor het jaar afgesloten op 31 december 2017

	Aantal RSU's	Aantal opties
LTIP 2014		
CEO	7,868	38,930
Executive Team (exclusief CEO)	21,163	104,720
LTIP 2015		
CEO	6.884	28.661
Executive Team (exclusief CEO)	15.786	65.718
LTIP 2016		
CEO	14,522	62,220
Executive Team (exclusief CEO)	37,496	160,65
LTIP 2017		
CEO	10.368	45.052
Executive Team (exclusief CEO)	36.982	160.699

7.30. Gebeurtenissen na balansdatum

De raad van bestuur zal aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om de toekenning van een bruto-dividend van 0,60 € per aandeel goed te keuren (2016: 0,55 € per aandeel). In overeenstemming met IAS 10 'Gebeurtenissen na balansdatum' is het voorstel tot dividenduitkering niet opgenomen in de balans op jaareinde als schuld.

Er hebben zich geen andere belangrijke gebeurtenissen voorgedaan na het einde van de verslagperiode die de informatie opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening zou beïnvloeden.

7.31. Honoraria verbonden aan de commissaris

Voor het jaar afgesloten op 31 december in duizenden €	2017	2016
Vergoedingen voor audit opdrachten	1.090,0	1.077,0
Additionele diensten in het kader van het audit mandaat		
Aan de audit opdrachten verbonden vergoedingen	48,0	251,0
Vergoedingen voor belastingsadvies & compliance	639,0	1.804,0
Due diligence vergoedingen	-	662,0
Totaal	1.777	3.794

Het Audit Comité heeft een specifieke vrijstelling van de één-op-één regel goedgekeurd voor de niet-audit diensten van 2016.

7. Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening – vervolg

Enkelvoudige balans na winstverdeling

Jaar eindigend 31 december

In € miljoen	2017	2016
Activa	3.231,8	3.152,3
Vaste Activa	3.036,2	2.867,8
Oprichtingskosten	2,2	3,8
Immateriële vaste activa	72,0	99,0
Materiële vaste activa	2,6	1,5
Financiële vaste activa	2.959,4	2.763,6
Verbonden ondernemingen	1.908,0	1.908,0
Vorderingen op meer dan één jaar	1.051,3	855,5
Andere financiële vaste activa	0,2	0,1
Viottende activa	195,6	284,5
Vorderingen op ten hoogste één jaar	119,4	94,3
Eigen aandelen	29,3	22,3
Liquide middelen	43,4	162,5
Overlopende rekeningen	3,5	5,4
Passiva	3.231,8	3.152,3
Eigen Vermogen	2.032,4	1.857,0
Kapitaal	823,6	748,7
Uitgiftepremies	412,7	266,8
Reserves	321,3	359,2
Overgedragen winst (verlies)	474,7	482,3
Voorzeningen en uitgestelde belastingen	7,1	7,0
Schulden	1.192,3	1.288,3
Schulden op meer dan één jaar	793,6	834,2
Financiële schulden	793,6	834,2
Schulden op ten hoogste één jaar	397,6	451,8
Financiële schulden	184,1	150,4
Handelsschulden	6,3	5,2
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3,5	4,6
Overige schulden	203,8	291,6
Overlopende rekeningen	1,0	2,4

Enkelvoudige resultatenrekening

Boekjaar afgesloten per 31 december
In miljoen €

	2017	2016
Bedrijfsopbrengsten	46,4	30,6
Bedrijfskosten	(68,8)	(61,2)
Bedrijfsverlies	(22,4)	(30,6)
Financieel resultaat	27,5	25,4
Winst/(Verlies) voor de periode vóór belastingen	5,1	(5,2)
Belastingen op het resultaat	(1,1)	(0,8)
Winst/(Verlies) voor de periode	4,0	(6,0)



Uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van Ontex Group NV, opgesteld volgens Belgische boekhoudnormen

De voorgaande informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van Ontex Group NV en wordt opgenomen zoals vereist door artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen. De volledige enkelvoudige jaarrekening zal samen met het jaarrapport van de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering en met het verslag van de commissaris aan de Nationale Bank van België worden overgemaakt binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook op aanvraag beschikbaar bij Ontex Group NV, Korte Kepestraat 21, 9320 Aalst (Erembodegem).

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van Ontex Group NV die is opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2017 een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de resultaten van Ontex Group NV in overeenstemming met de wettelijke en regelgevende verordeningen in België.