

FNG NV

Greenhouse

Schaliënhoevedreef 20 T

2800 Mechelen

België

Rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) ondernemingsnummer 0697.824.730

**JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT
OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING PER 31 DECEMBER 2019
VAN FNG NV**

VOORWOORD

Dit is het jaarverslag opgesteld door de Raad van Toezicht van FNG NV in toepassing van artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (**WVV**) betreffende de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2019.

De consolidatiekring werd bepaald op basis van de toepasselijke IFRS standaard (*IFRS 10 Consolidated financial statements*).

Tot eind 2018 bestond de FNG-groep voornamelijk uit Benelux participaties. Deze ondernemingen waren dochterondernemingen van FNG International Holding NV. In augustus 2020 hebben deze Belgische en Nederlandse entiteiten de boeken neergelegd en had FNG NV vanaf dat moment geen toegang meer tot de financiële informatie van de Benelux participaties. Bijgevolg werd de consolidatiescope gewijzigd, i.e. de failliete entiteiten werden vanaf boekjaar 2019 niet meer geconsolideerd. Zie ook Bijlage 2 Geconsolideerd financieel overzicht, toelichting 2.

De Raad van Toezicht heeft hieromtrent extern advies ingewonnen. Op basis van dit advies is de Raad van Toezicht van oordeel dat er goede argumenten bestaan ter ondersteuning van bovenstaande consolidatiewijze.

De consoliderende vennootschap is een genoteerde vennootschap (beursnotering: Euronext Brussels – Euronext Amsterdam (Euronext Symbool: FNG; ISIN Code: BE0974332646)). De handel in het aandeel is geschorst sedert 11 mei 2020.

HOOFDSTUK 1 – ALGEMEEN (ART. 3:32, §1 WVV)

1° Getrouw overzicht van de ontwikkeling van het bedrijf en van de resultaten en de positie van de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij worden geconfronteerd.

Bespreking geconsolideerde balans en resultatenrekening

Twee belangrijke events domineren de resultaten van 2019. Enerzijds is er het faillissement van FNG International Holding NV in augustus 2020. Anderzijds de overname van Ellos Group eind 2019. Als

gevolg van het faillissement is per 1 januari 2019 FNG International Holding NV volledig gedeconsolideerd (zie ook toelichting 2, bijlage 2).

Resultaten:

De resultaten 2019 vertonen een omzet van EUR 25.100 duizend, een aangepaste EBITDA van EUR 3.585 duizend en een nettoresultaat EUR -302.558 duizend.

De aangepaste EBITDA bedraagt EUR 3.585 duizend en is volledig toe te wijzen aan de resultaten van Ellos Group vanaf 26 november 2019. De omzet bedraagt EUR 25.100 duizend. 59% is toe te wijzen aan omzet voor de Zweedse markt, gevolgd door Finland (17%), Noorwegen (16%) en Denemarken (8%). Er is voor een bedrag van EUR 3,1 mio omzet gerealiseerd door het aanbieden van financiële producten (uitgever Resurs Bank). Deze inkomsten behoren 100% toe aan Ellos Group en zijn dus het resultaat van 1 maand (opgenomen sinds eind november 2019).

De bruto marge bedraagt 50,7% of EUR 12.722 duizend.

Personeelskosten bedragen EUR 1.924 duizend. Op jaareinde zijn 517 FTE tewerkgesteld. De overige operationele kosten bedragen EUR 7.213 duizend.

Resultaten van 2019 worden negatief beïnvloed door een aantal specifieke elementen voor een bedrag van EUR -188.947 duizend bestaande uit: het verlies geboekt op de participatie in FNG International Holding NV als gevolg van het faillissement van deze vennootschap (EUR-185.824 duizend) en een bedrag van EUR 3.009 duizend geboekt met betrekking tot overname gerelateerde kosten voor de overname van Ellos Group.

Afschrijvingen bedragen EUR 1.637 duizend en zijn volledig toe te wijzen aan 1 maand afschrijving van de activa van Ellos Group.

Het totale financiële resultaat bedraagt EUR -114.303 duizend. Een bedrag van EUR 109.306 duizend is toe te wijzen aan de in resultaatname van de netto vorderingen openstaand op de failliete Benelux-tak. Daarnaast is EUR 4.560 duizend interesten betaald op de nieuw uitgegeven obligatielening (Nordic Bond) ten bedrage van EUR 138.183 duizend in juni 2019 in het kader van de overname van Ellos Group.

Balans:

Het balanstotaal bedraagt EUR 380.442 duizend en bevat na de deconsolidatie van FNG International Holding NV de activa en passiva van de moedermaatschappij FNG NV en van de Zweedse entiteiten overgenomen eind november 2019.

De vaste activa bedragen EUR 288.279 duizend en bestaan voornamelijk uit goodwill voor een bedrag van EUR 101.179 duizend, immateriële vaste activa (EUR 115.926 duizend) en materiële vaste activa (EUR 10.291 duizend) allen volledig toe te wijzen aan de overname van Ellos Group¹. Daarnaast bevatten de vaste activa een bedrag van EUR 57.551 duizend geactiveerd als met een gebruiksrecht overeenstemmende activa als gevolg van de toepassing van IFRS 16.

De vlottende activa bedragen EUR 92.164 duizend en bestaan voornamelijk uit voorraad (EUR 50.678

¹ Voor meer informatie over de Ellos Group en de transactie, zie de persberichten van 04.07.2019, 17.09.2019 en 27.11.2019.

duizend) en geldmiddelen (EUR 26.079 duizend).

Het eigen vermogen bedraagt EUR 35.532 duizend ten opzichte van EUR 342.733 duizend. De daling bevat voornamelijk het effect van de deconsolidatie van FNG International Holding NV welke een negatief effect heeft van EUR -4.016 duizend en resulteert in een negatief resultaat van het boekjaar voor een bedrag van EUR -302.558 duizend.

De verplichtingen bedragen EUR 344.909 duizend en vallen uiteen in een bedrag van EUR 282.750 duizend te voldoen op lange termijn en EUR 62.159 duizend op korte termijn.

De lange termijn schuld bevat een reeks schuldinstrumenten uitgegeven in het kader van de overname van de Ellos Group (EUR 193.224 duizend), leasing schulden in het kader van de toepassing van IFRS 16 (EUR 51.340 duizend), uitgestelde belastingen (EUR 21.912 duizend) en voorzieningen voor pensioenen (EUR 16.274 duizend).

De korte termijn schulden bevatten voornamelijk de handelsschulden binnen de Ellos Group en de korte termijn leasingverplichting in het kader van de toepassing van IFRS 16.

Meer gedetailleerde informatie omtrent de geconsolideerde jaarcijfers wordt als bijlage 2 gehecht aan dit jaarverslag.

Voornaamste risico's en onzekerheden

De FNG-groep, i.e. de operationele Scandinavische tak (Ellos) van de groep, is blootgesteld aan een aantal operationele en financiële risico's, die hieronder verder in detail worden uiteengezet, die van invloed kunnen zijn op de activiteiten en resultaten. De groep werkt proactief aan het verminderen van risico's. De meeste risico's kunnen worden beheerst door middel van interne procedures, terwijl andere worden beheerst door externe factoren.

1. Operationele risico's

De belangrijkste operationele risico's met betrekking tot de groep en/of de industrie omvatten:

Concurrentie

De markt voor de onlineverkoop van duurzame goederen zoals kleding en interieurproducten is zeer competitief met concurrenten die zowel lokale als internationale spelers uit de e-commerce en retailsector omvatten. De toegenomen concurrentie kan leiden tot een vermindering van het marktaandeel van de groep en een daling van de winstmarges. De groep bestaat uit een mix van interne en externe merken, wat een concurrentievoordeel biedt, en de groep richt zich voortdurend op het versterken en verbeteren van de klanttevredenheid.

Leveranciersrelaties

De leveranciersrelaties in het kader van het Buying Platform staan momenteel onder druk vanwege de faillissementen van de vennootschappen die deel uitmaakten van de Benelux-tak. FNG Nordic Buying Platform BV (een Belgische dochter van FNG Nordic AB) werd opgezet om te werken als een centraal

inkoopplatform, maar door voormelde faillissementen heeft dat platform tot op heden nooit gefunctioneerd.

Modetrends en consumentenvoorkeuren

Het succes van de groep is gebaseerd op het vermogen om veranderende modetrends en klantenvoorkeuren te identificeren en aan te passen, en om op het juiste moment nieuwe en aantrekkelijke producten te produceren, vooral met betrekking tot de verkoop van kleding. Als de groep de consumententrends verkeerd inschat of niet in staat is om bestaande producten te verkopen, kan dit leiden tot overtollige voorraden van bepaalde producten, prijsverlagingen (wat leidt tot lagere marges/verlaagde winst) en gemiste verkoopkansen voor andere producten. De kopers en ontwerpers van de groep volgen en analyseren de markt en de markttrends op een continue basis om de toekomstige aankooppatronen van de klanten snel te kunnen voorspellen en de aankopen van de groep dienovereenkomstig aan te passen.

Weers- en seizoensgebonden variaties

Vooraf de verkoop van kleding wordt beïnvloed door veranderingen in het weer. Ongewoon weer, vooral omdat de seizoenen veranderen, bijvoorbeeld wanneer de zomer overgaat in de herfst, kan dit de rentabiliteit van de producten van de groep negatief beïnvloeden. De groep heeft twee grote productgroepen, kleding en huisinterieurs, die tot op zekere hoogte van elkaar verschillen in afhankelijkheid van het weer en de seizoenen, wat een mogelijkheid zou kunnen bieden om het omzetverlies in het ene gebied te compenseren met een sterkere omzet in een ander gebied.

Economische situatie

Veranderingen in de economische situatie en andere macro-economische omstandigheden in de landen waar de groep actief is, hebben een invloed op de bedrijfsactiviteiten en de resultaten doordat het consumptiepatroon en de algemene bestedingsbereidheid van de klanten worden gewijzigd.

Gebrek aan groei of verminderde groei in de e-commerce markt

Online verkoop is het primaire verkoopkanaal van de groep. De groep zou voordeel moeten halen uit de voortdurende groei van e-commerce, vooral met betrekking tot de e-commerce markt voor kleding en woon- en interieurproducten, terwijl een gebrek aan groei of een verminderde groei van de e-commerce markt zou kunnen leiden tot een verminderde vraag naar de producten van de groep.

Betalingsoplossingen die krediet en consumentenfinanciering omvatten

De groep biedt betaaloplossingen aan waarbij de klant bij de aankoop van Ellos- en Jotex-producten krediet wordt aangeboden alsook consumentenfinanciering. Deze oplossingen worden in samenwerking met Resurs Bank AB aangeboden. In het kader van haar activiteiten is de groep indirect blootgesteld aan de risico's die verbonden zijn aan de kredietverlening.

Invoerbeperkingen

Aangezien de groep gebruik maakt van externe leveranciers voor de aankoop van goederen, voornamelijk uit Azië, is de onderneming kwetsbaar voor veranderingen en mogelijke invoerbeperkingen in deze landen. Dit kan een invloed hebben op inkooprijzen en leveringen van goederen. Dit wordt tot op zekere hoogte gecompenseerd door het feit dat de groep in veel verschillende landen leveranciers heeft.

Gegevensintegriteit en controle over de digitale infrastructuur

De activiteiten van de groep als e-commerce-operator zijn sterk afhankelijk van veilige IT- en controlesystemen. Het e-commerce platform en de IT-systemen die door de groep worden gebruikt, worden voortdurend bijgewerkt om te voldoen aan de eisen van de markt en om een bevredigende beveiliging van de digitale structuur van de groep te handhaven. De groep is sterk afhankelijk van de veiligheid en de functionele prestaties van het e-commerce platform, wat betekent dat de IT-systemen van de groep nauwlettend worden gevolgd om de werking te waarborgen en eventuele storingen op te sporen.

2. Financiële risico's

Het grootste financiële risico waarmee de groep zich geconfronteerd ziet is de financiële toestand van de consoliderende vennootschap gelet op het faillissement van een heel aantal Belgische en Nederlandse vennootschappen die deel uitmaakten van de consolidatiekring. Dit financiële risico wordt hierna verder toegelicht onder sectie 2° (*Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden*).

2° Informatie over de belangrijke gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

1. Mandaten

De mandaten van de drie oprichters van de consoliderende vennootschap, i.e. de heer Dieter Penninckx, de heer Emmanuel Bracke en mevrouw Anja Maes, werden in boekjaar 2020 beëindigd. De mandaten van de heer Dieter Penninckx als lid van de directieraad en persoon belast met het dagelijks bestuur binnen de consoliderende vennootschap werden met ingang van 1 mei 2020 beëindigd. Vervolgens werden de mandaten van mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke als leden van de directieraad binnen de consoliderende vennootschap beëindigd met ingang van 3 juli 2020.

2. Groepsstructuur —faillissementen

Voorts werden sinds augustus 2020 een heel aantal Belgische en Nederlandse vennootschappen van de FNG-groep, i.e. FNG International Holding NV en al haar dochtervennootschappen, failliet verklaard. Als gevolg van deze faillissementen is de Benelux-tak van de FNG-groep volledig weggevallen.

Thans blijft enkel de Scandinavische tak (Ellos) over. Ellos werd in 2019 door de FNG groep overgenomen, om te groeien van een Benelux-modegroep naar een West-Europese lifestyle en fashion groep met een sterke focus op digitale oplossingen. Ellos focust zich als pure online speler naast fashion ook op lifestyle (home en decoratie), een markt die in sterke groei is.

Het voorgaande brengt met zich mee dat op het niveau van de consoliderende vennootschap belangrijke correcties werden aangebracht m.b.t. de participaties evenals waardeverminderingen op intragroepsvorderingen. De consoliderende vennootschap beschikt thans nog over één waardevol actief, nl. haar (onrechtstreekse) participatie in Ellos, doch heeft voor het overige geen actiefbestanddelen. Evenmin heeft de consoliderende vennootschap momenteel recurrente inkomsten. De financiële toestand van de consoliderende vennootschap is aldus moeilijk. Niettemin beschikt de consoliderende vennootschap, via de financiering die deel uitmaakt van de bereikte dading (zie lager) nog over voldoende middelen om, minstens op korte termijn, haar werking te verzekeren.

3. Strafonderzoek en gevolgen voor de consoliderende vennootschap

De Raad van Toezicht had binnen de FNG-groep bij diverse historische transacties mogelijke onregelmatigheden vastgesteld waarvan ook de consoliderende vennootschap zelf het slachtoffer kan zijn.

Als gevolg daarvan heeft de Raad van Toezicht stappen ondernomen om deze onregelmatigheden aan te kaarten, te (laten) onderzoeken en recht te zetten. Daartoe heeft de Raad van Toezicht onder meer opdracht gegeven tot een audit om haar een onafhankelijke visie te geven op de economische grondslag van deze historische transacties.

Verder werd ook het bestuur van de consoliderende vennootschap gewijzigd (zie ook punt 2°, 1 hierboven).

De Raad van Toezicht wenste aldus een duidelijke cesuur met het verleden te maken en ook te voorkomen dat de consoliderende vennootschap nog verder het slachtoffer zou kunnen zijn van enig misbruik.

Naar aanleiding van voormelde mogelijke onregelmatigheden (en eventuele andere feiten die de Raad van Toezicht niet bekend zijn) wordt een gerechtelijk onderzoek gevoerd door de Onderzoeksrechter te Mechelen. Dit onderzoek is geheim en de consoliderende vennootschap heeft voorlopig geen inzage in het strafdossier.

Om een vergoeding te bekomen voor de schade die zij zelf zou hebben geleden n.a.v. de onderzochte onregelmatigheden, heeft de consoliderende vennootschap zich burgerlijke partij gesteld in het strafonderzoek en heeft zij haar vordering voorlopig geraamd op 1 EUR provisioneel.

4. Vorderingen

De consoliderende vennootschap ziet/zag zich geconfronteerd met belangrijke (beweerde) vorderingen, uit diverse hoeken. Dit wordt hieronder nader toegelicht:

- a. Op de eerste plaats waren er de vorderingen vanwege ondermeer Nordic Capital, het private equity fonds dat in 2019 de Ellos-groep aan de consoliderende vennootschap heeft verkocht, alsmede vanwege enkele andere eisende partijen. Deze vorderingen hielden verband met diverse aspecten van de overeenkomst tot overdracht van de aandelen in de Ellos-groep. De koopprijs voor deze aandelen werd gedeeltelijk betaald via de uitgifte van schuldinstrumenten, die slechts op termijn betaalbaar zouden worden c.q. in aandelen dienden te worden omgezet. Meer

bepaald betrof het een Vendor Loan Agreement (Verkoper Leningsovereenkomst), Zero Coupon Convertible Loan Agreement (Zero Coupon Converteerbare Leningsovereenkomst) en Mandatory Convertible Bonds (Verplicht Converteerbare Obligaties). Deze schuldinstrumenten werden vervroegd opeisbaar gesteld en betaling werd aldus geëist van de respectievelijke sommen. Daarnaast werd de verkoop van Ellos ook deels betaald middels bestaande aandelen in de consoliderende vennootschap. Ook het bestaande management van Ellos en andere financiers (naast Nordic Capital) werden voor een deel uitbetaald in aandelen van de consoliderende vennootschap. Stellende dat de aandelen in de consoliderende vennootschap waarmee de overnameprijs destijds (deels) werd betaald waardeloos zouden zijn geworden, en dit wegens beweerd onrechtmatig handelen van de consoliderende vennootschap, werd ook een aanzienlijke schadevergoeding gevorderd van de consoliderende vennootschap.

Met betrekking tot al deze vorderingen werd door de eisende partijen een arbitrageprocedure ingeleid in Zweden. De vorderingen die verband hielden met de schuldinstrumenten werden an sich niet betwist door de consoliderende vennootschap, maar wel de gevorderde bedragen. Voorts werd de vordering tot schadevergoeding op formele wijze door de consoliderende vennootschap betwist en hiervoor werd aldus geen provisie aangelegd. Er werd in dit verband wel bewarend derdenbeslag gelegd lastens de consoliderende vennootschap.

Intussen werd met al deze eisende partijen een dading bereikt teneinde al deze vorderingen te beslechten (zie punt 2°, 5 hieronder).

- b. Daarnaast zijn er de vorderingen van de banken die de Benelux-perimeter financierden.

De vordering van de banken houdt op de eerste plaats verband met een noodkrediet van 20 miljoen EUR dat in april 2020 door BNP Paribas Fortis NV ter beschikking werd gesteld van FNG Group NV (één van de – inmiddels gefailleerde – subholdings van de groep) en waarvoor de consoliderende vennootschap zich garant heeft gesteld. Op 26 juni 2020 heeft BNP Paribas Fortis NV het openstaand bedrag onder dit noodkrediet opeisbaar gesteld, waarna zij vervolgens de door de consoliderende vennootschap verstrekte garantie heeft afgeroepen en haar heeft verzocht om over te gaan tot betaling van een bedrag van 20.053.250 EUR. Op 1 maart 2021 hebben de banken een dagvaarding laten betekenen wat betreft de garantie voor het noodkrediet van 20 miljoen EUR. De zaak werd naar de rol verzonden.

Kort voor de datum van dit verslag heeft de consoliderende vennootschap een dading gesloten met Nordic Capital en diverse andere schuldeisers (zie lager). In de context van de bereikte dading is tevens voorzien in de nodige financiering met het oog op de voldoening van voormelde vordering van BNP Paribas Fortis NV.

- c. In tweede instantie menen de banken (BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV, Belfius Bank NV en ABN Amro Bank NV) de consoliderende vennootschap ook buitencontractueel aansprakelijk te kunnen houden voor verliezen die zij zouden lijden onder de ruimere kredietfaciliteiten verstrekt aan vennootschappen op niveau van de Benelux-perimeter van de FNG-groep. De consoliderende vennootschap heeft zich evenwel nooit garant of borg gesteld voor de kredietfaciliteiten die door deze banken werden verstrekt aan de (thans failliete) vennootschappen van de Benelux-perimeter. Deze buitencontractuele vorderingen van de banken werden en worden

ten stelligste door de consoliderende vennootschap formeel betwist en hiervoor werden aldus eveneens geen provisies aangelegd. Op 23 maart 2021 hebben de banken een dagvaarding laten betekenen aan de consoliderende vennootschap. Zij begroten hun vordering voorlopig op 200 miljoen EUR.

- d. Verder heeft Mezzanine Partners NV de consoliderende vennootschap op 20 oktober 2020 aangeschreven in het kader van een lening die Mezzanine Partners NV had verstrekt aan Miss Etam Holding BV. Deze laatste werd ondertussen failliet verklaard. Middels haar brief heeft Mezzanine Partners NV, op buitencontractuele gronden, de consoliderende vennootschap in gebreke gesteld om een bedrag van 12.667.061,17 EUR terug te betalen, hetgeen door de consoliderende vennootschap formeel betwist werd. Daarbij heeft de consoliderende vennootschap er onder meer op gewezen dat zij niet contractueel gehouden is tot terugbetaling van de lening en er evenmin sprake is van enige buitencontractuele fout die zou kunnen leiden tot een dergelijke terugbetaling. Mezzanine Partners NV heeft (nog) niet gereageerd op de formele betwisting van de consoliderende vennootschap en heeft evenmin een procedure opgestart. Gelet op het voorgaande werd er door de consoliderende vennootschap geen provisie aangelegd.
- e. Tot slot deelden sommige houders van obligaties van failliete onderdelen van de FNG-groep middels een brief van 8 december 2020 aan de consoliderende vennootschap mee dat zij deze laatste op buitencontractuele grondslag aansprakelijk achten voor de door hen geleden schade. De consoliderende vennootschap heeft de vorderingen van deze obligatiehouders betwist, niet in het minst aangezien zij geen enkele contractuele relatie aangingen met de consoliderende vennootschap en evenmin enige andere aanspraak t.a.v. de consoliderende vennootschap kunnen laten gelden. De obligatiehouders hebben evenmin een procedure opgestart. Gelet op het voorgaande werd er door de consoliderende vennootschap geen provisie aangelegd.

5. Bemiddelingsprocedure – Bereikte dading met Nordic Capital en diverse andere schuldeisers

De consoliderende vennootschap werd bijgevolg geconfronteerd met hoge vorderingen van diverse schuldeisers.

Daarnaast beschikt de FNG-groep nog steeds over alle aandelen in de Ellos-groep, het enige nog waardevol actiefbestanddeel (activiteit) dat bijgevolg gehandhaafd c.q. gemaximaliseerd moest worden in het belang van de FNG-groep, diens (mogelijke) schuldeisers en overige stakeholders.

Om te trachten een oplossing te vinden, legde FNG NV op 21 augustus 2020 een verzoekschrift neer om op grond van artikel XX.36 WER een ondernemingsbemiddelaar te laten aanstellen.

Op 25 augustus 2020 stelde de voorzitter van de ondernemingsrechtbank Antwerpen, afdeling Antwerpen de heer Wim Goossens van Alantra als ondernemingsbemiddelaar aan.

Sedertdien onderhandelde en bemiddelde de FNG-groep met de schuldeisers die minstens een (al dan niet betwiste) contractuele vordering t.a.v. FNG NV konden laten gelden, zijnde de banken, Nordic Capital (ook Cidron genoemd) en diverse overige schuldeisers, waaronder het Ellos-management.

Deze opdracht werd enkele malen verlengd en liep tot 31 januari 2021.

Met de banken kon uiteindelijk geen akkoord worden gevonden.

Op 16 april 2021 kon FNG NV en haar Zweedse dochteronderneming FNG Nordic AB een dadingsovereenkomst sluiten met Cidron (onderdeel van Nordic Capital) en diverse overige schuldeisers, waaronder het Ellos-management.

Met de dadingsovereenkomst worden alle hangende geschillen tussen de consoliderende vennootschap en FNG Nordic AB enerzijds en Nordic Capital en diverse overige schuldeisers anderzijds beslecht. Als onderdeel van de dadingsovereenkomst hebben alle partijen, ook Nordic Capital, beslist hun medewerking te verlenen aan een strategische kapitaalherziening die de Ellos-groep alle kansen moet geven om haar succesvolle traject verder te zetten, zowel in thuismarkt Scandinavië als elders in Europa.

Verder zullen als deel van de dading de consoliderende vennootschap en FNG Nordic AB aan de vorige eigenaars van de Ellos-groep 100 miljoen euro betalen. Dat bedrag bestaat uit 60 miljoen euro van de koopsom die nog verschuldigd was en 40 miljoen euro om specifieke verkoopvoorwaarden te vervullen. De betaling van die 100 miljoen euro is afhankelijk van de voltooiing van de strategische kapitaalherziening, waaraan Nordic Capital haar medewerking verleent. De dading leidt op dit moment niet tot een kost voor of betaling door Ellos-groep, FNG Nordic AB of de consoliderende vennootschap.

Onderdeel van de bereikte minnelijke regeling is ook dat Nordic Capital de nodige financiering zal verschaffen teneinde FNG NV enerzijds in staat te stellen om voormelde vordering van BNP Paribas Fortis NV op grond van de door FNG NV verstrekte garantie voor het nootkrediet van 20 miljoen EUR te voldoen en anderzijds middelen te verschaffen om, minstens op korte termijn, haar werking te verzekeren.

De bereikte minnelijke regeling zal FNG NV in principe ook in staat stellen om de contractuele vorderingen van enkele (andere) kleinere schuldeisers te kunnen voldoen.

Samengevat, de bereikte minnelijke regeling werd getroffen met het oog op de continuïteit van FNG NV en zou, mits volledig geïmplementeerd, de vennootschap moeten toelaten alle contractuele en niet-betwiste vorderingen van haar schuldeisers te kunnen terugbetalen. De minnelijke regeling werd op 3 mei 2021 gehomologeerd en uitvoerbaar verklaard door de ondernemingsrechtbank te Antwerpen (afdeling Mechelen).

6. Alarmprocedure

Uit de jaarrekening van de consoliderende vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 volgt dat per 31 december 2019 het netto-actief van de consoliderende vennootschap niet is gedaald tot beneden de helft van het kapitaal (dat EUR 60.679.208,36 bedraagt). De Raad van Toezicht stelt evenwel vast dat gelet op de gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na balansdatum, i.e. na 31 december 2019, de kans reëel is dat, hoewel dit momenteel nog niet formeel werd vastgesteld, het netto-actief van de consoliderende vennootschap thans wel gedaald is tot beneden de helft van het kapitaal. Dit is vooral te wijten aan de vordering van de banken, die op 26 juni 2020 opeisbaar werd gesteld, ten aanzien van de consoliderende vennootschap ten belope 20.053.250 EUR die voortvloeit uit het nootkrediet van 20 miljoen EUR dat in april 2020 ter beschikking werd gesteld van de FNG groep en waarvoor de consoliderende vennootschap zich garant heeft gesteld.

Conform de voorschriften van artikel 7:228 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de alarmbelprocedure, dient een algemene vergadering te worden gehouden binnen twee maanden na vaststelling van het verlies om te besluiten over de ontbinding van de consoliderende vennootschap of over de in de agenda aangekondigde maatregelen om de continuïteit van de consoliderende vennootschap te vrijwaren. Gelet op het voorgaande, stelt de Raad van Toezicht bijgevolg voor om, voor zover als nodig, tijdens de gewone algemene vergadering van de consoliderende vennootschap betreffende de goedkeuring van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31/12/2019 de alarmbelprocedure toe te passen en, derhalve, aan de algemene vergadering herstelmaatregelen voor te stellen met het oog op de verderzetting van de activiteiten van de consoliderende vennootschap.

3° Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van het geconsolideerde geheel aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover deze inlichtingen niet van die aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan een vennootschap opgenomen in de consolidatie

Zoals hierboven in punt 2° toegelicht, werd de minnelijke regeling tussen FNG NV, haar Zweedse dochteronderneming FNG Nordic AB, Cidron (onderdeel van Nordic Capital) en diverse overige schuldeisers op 3 mei 2021 gehomologeerd en uitvoerbaar verklaard door de ondernemingsrechtbank te Antwerpen (afdeling Mechelen).

4° Informatie over de werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Niet van toepassing.

5° Gebruik van financiële instrumenten

De consoliderende vennootschap maakt geen gebruik van financiële instrumenten van betekenis voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat.

Bepaalde van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, waaronder FNG Nordic AB, genereren een aanzienlijk deel van de opbrengsten in vreemde valuta, wat resulteert in een valutarisico. Dit risico wordt ondervangen middels hedging instrumenten en derivatencontracten.

6° Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid van tenminste één lid van het auditcomité van de consoliderende vennootschap

De leden van het auditcomité van de consoliderende vennootschap zijn: dhr. Gino Van Ossel, dhr. Philippe Vandeurzen en dhr. Roald Borré.

Ter verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van audit en boekhouding van ten minste één lid van het auditcomité, wordt voor elk lid van het auditcomité verwezen naar diens biografie, alsook naar de bevestiging van diens onafhankelijkheid, zoals opgenomen in de verklaring inzake deugdelijk bestuur, die een specifiek onderdeel vormt van dit jaarverslag.

7° Beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen van de verbonden vennootschappen met betrekking tot het proces van de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening zodra een genoteerde vennootschap of een organisatie van openbaar belang als bedoeld in artikel 1:12, 2°, in het geconsolideerde geheel voorkomt

Het financieel beleid wordt binnen de verbonden vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiekring jaarlijks herzien en door de desbetreffende bestuursorganen goedgekeurd. De overkoepelende doelstelling is de financiële volatiliteit van de resultatenrekening en de balans te beperken en een getrouw beeld van de financiële resultaten weer te geven, alsook aan alle wettelijke vereisten in dit verband te voldoen.

8° Informatie op te nemen krachtens artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt

1) Kapitaalstructuur en machtigingen van de Raad van Toezicht

Het kapitaal van de consoliderende vennootschap bedraagt EUR 60.679.208,36. Het is verdeeld in 11.200.663 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde.

De niet volgestorte aandelen zijn op naam. De volgestorte aandelen en de andere effecten van de consoliderende vennootschap zijn op naam of gedematerialiseerd. De titularis kan op elk ogenblik op zijn kosten de omzetting vragen van zijn effecten in effecten op naam of in gedematerialiseerde effecten. Het gedematerialiseerd effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of bij een vereffeningstelling.

Rechten verbonden aan de aandelen

De aandelen zijn ondeelbaar ten aanzien van de consoliderende vennootschap. De consoliderende vennootschap erkent slechts een eigenaar per aandeel. Wanneer het aandeel toebehoort aan blote eigenaars en vruchtgebruikers worden alle rechten, inbegrepen het stemrecht, uitgeoefend door de vruchtgebruiker(s). Indien een aandeel aan verschillende eigenaars toebehoort, kan de consoliderende vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen, totdat een enkele persoon ten aanzien van de consoliderende vennootschap is aangewezen als eigenaar van het aandeel. Dezelfde regel is van toepassing bij splitsing van het eigendomsrecht van een aandeel in naakte eigendom en vruchtgebruik, om welke reden ook. In geval van onenigheid tussen de rechthebbenden of van hoogdringendheid, kan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank, op verzoek van een van hen, een gezamenlijke mandataris aanwijzen. De erfgenamen, rechthebbenden en schuldeisers van een aandeelhouder kunnen onder geen enkel voorwendsel de verzegeling uitlokken van de goederen en waarden van de consoliderende vennootschap, noch de verdeling of veiling van het maatschappelijke fonds vragen, noch zich op gelijk welke wijze ook inlaten met haar bestuur of administratie. Het stemrecht van de in onderpand gegeven aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar van het onderpand, tenzij anders bepaald in het onderpandcontract. Deze bepalingen zijn eveneens van toepassing op de obligaties, winstbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door de consoliderende vennootschap. De rechten en verplichtingen behorende tot aandelen blijven ermee verbonden, onafgezien van de uitgevoerde overdrachten.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Toezicht is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar te rekenen van de bekendmaking van de beslissing van de algemene vergadering van 20 november 2018 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad het geplaatst kapitaal in één of meer malen te verhogen met een bedrag van EUR

60.679.208,36. Deze bevoegdheid van de Raad van Toezicht geldt tevens voor kapitaalverhogingen door omzetting van reserves. Naast de uitgifte van aandelen, converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten mogen, overeenkomstig artikel 8 van de statuten van de consoliderende vennootschap, de kapitaalverhogingen beslist door de Raad van Toezicht ook geschieden door de uitgifte van aandelen zonder stemrecht, van aandelen met een preferent dividend en liquidatievoorrecht en van converteerbare aandelen die onder bepaalde voorwaarden converteren in een kleiner of groter aantal gewone aandelen. Deze bevoegdheid van de Raad van Toezicht kan worden hernieuwd.

De Raad van Toezicht is in het kader van deze machtiging bevoegd om in het belang van de consoliderende vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 7:190 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De Raad van Toezicht is bevoegd het voorkeurrecht te beperken of op te heffen ten gunste van een of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de consoliderende vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Artikel 8 van de statuten van de consoliderende vennootschap voorziet dat ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, de Raad van Toezicht de bevoegdheid heeft een uitgiftepremie te vragen. Indien de Raad van Toezicht daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of afgeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

De Raad van Toezicht heeft de bevoegdheid om de statuten van de consoliderende vennootschap te wijzigen in overeenstemming met de kapitaalverhoging die binnen het kader van haar bevoegdheid werd beslist.

De algemene vergadering van 20 november 2018 heeft verder, in overeenstemming met artikel 7:202, tweede paragraaf, 2° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, uitdrukkelijk de bevoegdheid toegekend aan de Raad van Toezicht om het geplaatst kapitaal te verhogen in één of meerdere keren, vanaf de datum dat de consoliderende vennootschap de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de consoliderende vennootschap, door inbrengen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders of door inbrengen in natura, en/of door de uitgifte van effecten met stemrechten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, of de uitgifte van effecten die recht geven om in te schrijven op of dergelijke effecten te verwerven, ook indien deze effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat is vertegenwoordigd door hun aandelen. In dergelijk geval moet de transactie voldoen aan de voorwaarden voorzien in artikel 7:202, tweede paragraaf, 2° a) tot c) van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Deze bevoegdheid is toegekend voor een periode van drie jaar vanaf 20 november 2018 en kan worden hernieuwd.

Inkoop eigen aandelen

De consoliderende vennootschap mag haar eigen aandelen of winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, verwerven of hierover beschikken in overeenstemming met de artikelen 7:215 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. De algemene vergadering van 20

november 2018 heeft de Raad van Toezicht uitdrukkelijk gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:215 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, haar eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven door aankoop of ruil of te vervreemden, zonder dat een voorafgaand besluit van de algemene vergadering is vereist, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de consoliderende vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:221 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, indien de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de consoliderende vennootschap. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking van deze beslissing in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd.

De algemene vergadering van 20 november 2018 heeft de Raad van Toezicht bovendien gemachtigd om het krachtens de artikelen 620§1 en 622§2 van het Wetboek van vennootschappen maximum toegelaten aantal aandelen door aankoop of ruil te verkrijgen en te vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de consoliderende vennootschap, of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:221 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, aan een vergoeding die niet lager mag zijn dan 50% van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de 10 voorgaande beursdagen en die niet hoger mag zijn dan 150% van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de 10 voorgaande beursdagen. De machtiging geldt voor een periode van vijf jaar van het besluit vanaf de algemene vergadering van 20 november 2018 en kan worden hernieuwd. Bovenstaande machtiging dient te worden toegepast overeenkomstig hetgeen is bepaald in de artikelen en 7:215§1 en 7:218 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De Raad van Toezicht is daarenboven tevens gemachtigd om overeenkomstig artikel 630§1 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:226§1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, over te gaan, rechtstreeks of onrechtstreeks door een dochtervennootschap of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van die dochtervennootschap of de consoliderende vennootschap zoals bepaald in artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:221 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, tot de inpanning van eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben en dit overeenkomstig de hierboven bepaalde voorwaarden en duur voor inkoop en vervreemding van eigen aandelen. Overeenkomstig artikel 620§2 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:215§2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, dient de consoliderende vennootschap, voor zolang zij genoteerd is of zolang haar effecten zijn toegelaten op een MTF zoals bedoeld in artikel 3, 10°, van de wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van richtlijn 2014/65/EU, voor zover deze werkt met minstens een dagelijkse verhandeling en met een centraal orderboek, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in kennis te stellen van verkrijgingen die zij overweegt met toepassing van artikel 620§1 van het Wetboek van vennootschappen, op heden artikel 7:215§1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

2) Overdracht van aandelen, stemrechten en aandeelhoudersovereenkomsten

Stemrecht

Overeenkomstig artikel 7:53 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zullen de volgestorte aandelen die ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven recht geven op twee stemmen. De andere aandelen geven recht op één stem. De houders van aandelen zonder stemrecht, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of certificaten die daarop betrekking hebben, mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

Behoudens in de gevallen voorzien bij de wet of in deze statuten, beraadslaagt en besluit de vergadering bij gewone meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal van de op de vergadering bijngebrachte aandelen. In geval van staking van stemmen wordt het voorstel afgewezen.

Overdracht van aandelen

De aandelen zijn vrij overdraagbaar.

Aandeelhoudersovereenkomsten

De consoliderende vennootschap heeft geen kennis van enige aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding zouden kunnen geven tot een beperking op de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de aandelen.

In 2016 werd er een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten door dhr. Penninckx, mevr. Maes, dhr. Bracke, dhr. Lathouwers en een aantal vennootschappen rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd door de voormelde natuurlijke personen. Deze overeenkomst heeft betrekking op hun aandeelhouder-schap in 3NG NV, een vennootschap opgericht met als doel het aanhouden van aandelen in de consoli-derende vennootschap. De belangrijkste bepalingen van deze overeenkomst, die een beperking oplegt op de overdracht van de aandelen in de consoliderende vennootschap, aangehouden door 3NG NV, kunnen als volgt worden samengevat:

- Deze aandeelhoudersovereenkomst is gesloten voor een termijn van 10 jaar en zal automatisch worden vernieuwd met perioden van 5 jaar;
- Overeenkomstig de bepalingen van de aandeelhoudersovereenkomst wordt 3NG NV gecontro-leerd door een raad van bestuur samengesteld uit maximum drie bestuurders benoemd op bin-dende voordracht van dhr. Dieter Penninckx, mevr. Anja Maes en dhr. Emmanuel Bracke en één bestuurder benoemd op bindende voordracht van dhr. Emiel Lathouwers;
- Enige beslissing met betrekking tot een overdracht van aandelen in de consoliderende vennoot-schap aangehouden door 3NG NV vereist de goedkeuring van de meerderheid van de bestuur-ders, alsook de goedkeuring van (i) één bestuurder benoemd op voordracht van dhr. Dieter Pen-ninckx, mevr. Anja Maes en dhr. Emmanuel Bracke en (ii) de bestuurder benoemd op bindende voordracht van dhr. Emiel Lathouwers;
- Dhr. Dieter Penninckx, mevr. Anja Maes en dhr. Emmanuel Bracke hebben bij het overlijden van dhr. Emiel Lathouwers een calloptierecht om de aandelen te kopen die hij rechtstreeks of onrechtstreeks aanhoudt in 3NG NV. De koopprijs van de aandelen in 3NG NV zal gelijk zijn aan hun reële marktwaarde.

3) Wijziging van de statuten en benoeming of vervanging van leden van de Raad van Toezicht

Wijziging van de statuten

De algemene vergadering kan over wijzigingen in de statuten alleen dan op geldige wijze beraadslagen en besluiten, wanneer de voorgestelde wijzigingen bepaaldelijk zijn aangegeven in de oproeping en wanneer de aanwezigen ten minste de helft van het kapitaal vertegenwoordigen.

Is de laatste voorwaarde niet vervuld, dan is een nieuwe bijeenroeping nodig en de nieuwe vergadering beraadslaagt en besluit op geldige wijze, ongeacht het door de aanwezige aandeelhouders vertegenwoordigde deel van het kapitaal.

Een wijziging is alleen dan aangenomen, wanneer zij drie vierden van de stemmen heeft verkregen.

De zetel mag zonder statutenwijziging naar elke andere plaats in België worden overgebracht door eenvoudig besluit van de Raad van Toezicht, bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Benoeming of vervanging van leden van de Raad van Toezicht

De consoliderende vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Toezicht samengesteld uit minimum drie (3) leden, natuurlijke personen of rechtspersonen, al dan niet aandeelhouders. Leden van de Raad van Toezicht kunnen niet tevens ook lid zijn van de Directieraad. Zij worden benoemd voor een termijn van ten hoogste zes (6) jaar door de algemene vergadering der aandeelhouders en zijn te allen tijde door haar afzetbaar. Ze zijn herbenoembaar.

De meerderheid van de leden zal worden benoemd onder de kandidaten voorgedragen door Dieter Peninckx en/of Anja Maes en/of Emmanuel Bracke (elk een "**Referentieaandeelhouder**"), zolang zij, individueel of gezamenlijk, rechtstreeks of onrechtstreeks via met hen verbonden personen of vennootschappen in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, ten minste vijftien procent (15%) van de aandelen in de consoliderende vennootschap aanhouden.

Indien de Referentieaandeelhouders (individueel of gezamenlijk, rechtstreeks of onrechtstreeks via met hen verbonden personen of vennootschappen in de zin van artikel 1:20 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) minder dan vijftien procent (15%) van de aandelen in de consoliderende vennootschap aanhouden, doch meer dan vijf procent (5%) zullen zij gerechtigd zijn om kandidaten voor te dragen voor drie bestuursmandaten.

4) Controlewijziging

EMTN Programma

De consoliderende vennootschap zette via haar dochtervennootschap FNG Benelux Holding NV, een EUR 100 miljoen Medium Term Note Programme op om op een flexibele manier notes uit te kunnen geven. De voorwaarden van de notes voorzien in de mogelijkheid voor de houders van de notes om een Change of Control Put Option (zoals gedefinieerd in het Offering Memorandum) uit te oefenen indien de oprichters geen controle meer uitoefenen op FNG Benelux Holding NV (die onder de controle staat van de consoliderende vennootschap). Dit zou inhouden dat FNG Benelux Holding NV de notes moet

terugkopen van de houders aan een bedrag berekend overeenkomstig de voorwaarden van de notes.

FNG Benelux Holding NV is inmiddels failliet verklaard (datum faillissement: 12 augustus 2020).

Club Deal

In het kader van de (her)financiering van de volledige groep, heeft FNG Holding NV, een onrechtstreekse dochtervennootschap van de consoliderende vennootschap, op woensdag 28 februari 2018 een nieuwe kredietfaciliteit aangegaan met BNP Paribas Fortis als Coördinator, Agent en Security Agent en BNP Paribas Fortis, ING Belgium, ABN Amro Bank en Belfius Bank als Original Lenders (de "Club Deal"). De Total Commitments onder de Club Deal bedragen per 31 december 2019 in totaal maximum 270.000.000 EUR. Op 29 april 2020 heeft FNG Group NV een bijkomende financiering van 20.000.000 EUR ontvangen van de Club Deal banken. Deze overeenkomst bevat een controlewijzigingsbepaling die voorziet dat alle kredieten toegekend onder de overeenkomst versneld opeisbaar worden.

FNG Holding NV werd inmiddels failliet verklaard (datum vonnis: 5 augustus 2020).

Mezzanine Lening

Op 29 maart 2016 zijn R&S Finance B.V. (nu Miss Etam Holding B.V. genaamd), als kredietnemer, Mezzanine Partners 1 Comm. VA, als kredietgever, en R&S Retail Group N.V. (nu FNG NV genaamd) als de moedervennootschap, een achtergestelde lening aangegaan voor een bedrag in hoofdsom van 10.000.000 EUR, met vervaldatum op 31 december 2020 (de "Mezzanine Lening"). Op 17 oktober 2016 heeft R&S Finance B.V. al haar rechten en verplichtingen onder de Mezzanine Lening overgedragen aan FNG International Holding NV, overeenkomstig de bepalingen opgenomen in de Overdrachts- en Toetredingsovereenkomst aangegaan tussen R&S Finance B.V., FNG International Holding NV, de consoliderende vennootschap en Mezzanine Partners 1 Comm. VA op 17 oktober 2016. Indien de lening niet uitsluitend wordt gebruikt voor de met de kredietgever overeengekomen doeleinden, of in geval van controlewijziging over Miss Etam Holding B.V. of de consoliderende vennootschap, zal de kredietgever het recht hebben om een vervroegde terugbetaling van het uitstaande bedrag in hoofdsom onder de lening te eisen, met inbegrip van aangewassen rente, tot op de datum van de vervroegde terugbetaling.

Obligaties uitgegeven door FNG Nordic AB (publ.)

De consoliderende vennootschap heeft via haar dochtervennootschap FNG Nordic AB (publ.) een obligatielening ten belope van SEK 1.500 miljoen (of 141,75 miljoen EUR omgerekend tegen de wisselkoers van 12 juli 2019) op de Zweedse obligatiemarkt uitgegeven. De voorwaarden van de obligatielening, voorzien in de mogelijkheid voor de obligatiehouders om FNG Nordic AB (publ.) te verzoeken dat alle of een deel van hun obligaties worden teruggekocht indien de consoliderende vennootschap niet langer, rechtstreeks of onrechtstreeks, 100% van de aandelen in het kapitaal van FNG Nordic AB (publ.) aanhoudt.

5) Tussen de consoliderende vennootschap en haar bestuurders of werknemers gesloten overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.

Niet van toepassing.

9° Informatie op te nemen krachtens artikel 74, § 7, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhouders van de consoliderende vennootschap die een kennisgeving hebben neergelegd bij de FSMA overeenkomstig de toepasselijke transparantie-bekendmakingsregels:

Aandehouder	Aantal stemmen	% van stemrechten
Dieter Penninckx en Anja Maes	86.817	0,75%
Emmanuel Bracke	43.000	0,37%
Greenway District BV *	44.252	0,38%
3NG NV **	3.739.554	32,12%
GW2 BV	679.632	5,84%
MANco GDM BV ***	525.000	4,51%
In totaal gecontroleerd door Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke	5.118.256	43,96%
Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) NV ****	1.292.533	11,27%
Cidron-eCom S.à.r.l (NC VII Ltd.)	1.174.080	9,63%

*: 626 aandelen van Greenway District BV geven recht op een dubbele stem

** : 16.677 aandelen van 3NG NV geven recht op een dubbele stem

*** : 125.000 aandelen van MANco GDM BV geven recht op een dubbele stem

**** : 468.750 aandelen van PMV NV geven recht op een dubbele stem

HOOFDSTUK 2 – VERKLARING VAN NIET-FINANCIËLE INFORMATIE (ART. 3:32, §2 WVV)

De verklaring inzake niet-financiële informatie werd als bijlage 1 gehecht aan dit jaarverslag.

* * *

Opgemaakt te Mechelen op 12 mei 2021.

Voor de Raad van Toezicht



Philippe Vandeurzen
Lid van de raad van toezicht



Gino Van Ossel
Lid van de raad van toezicht



Roald Borré
Lid en Voorzitter van de
raad van toezicht

Bijlage:

1. Verklaring inzake niet-financiële informatie;
2. Gedetailleerde informatie inzake de geconsolideerde jaarcijfers.

BIJLAGE 1: VERKLARING INZAKE NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

1. INLEIDING

Sedert het faillissement van de Benelux-tak van de FNG groep heeft het bestuur van de vennootschap zich intensief ingezet om zoveel als mogelijk de uit dat faillissement voortvloeiende, financiële en niet-financiële nadelige gevolgen te beperken voor alle stakeholders. Aangezien de Ellos-participatie op heden het belangrijkste actief van de vennootschap vormt, zal in dit verslag hierop toegespitst worden. De Ellos groep opereert onafhankelijk van de (vroegere) Benelux-tak en is bijgevolg niet geïmpacteerd door de recente faillissementen.

2. OVERZICHT VAN HET BEDRIJFSMODEL VAN DE ELLOS GROEP EN ANDERE NIET-FINANCIËLE INFORMATIE

1. Algemeen

De Ellos groep is een toonaangevende e-commerce groep in de Scandinavische regio, bestaande uit de e-commerce websites Ellos, Jotex, Stayhard en Homeroom. Ellos is een online damesmodezaak, Jotex is een webshop voor interieurdesign, Stayhard is een toonaangevende webshop voor mannenmode en Homeroom is een webshop voor huisdecoratie.

De textielindustrie, de sector waarin de Ellos groep actief is, staat voor grote uitdagingen op het gebied van duurzaamheid. De textielindustrie is een grote afnemer van natuurlijke grondstoffen zoals water en olie, en de productieprocessen gebruiken veel chemicaliën. Daarnaast bestaat het risico dat deze industrieën bijdragen aan een minder duurzaam consumptiepatroon, dat wordt gekenmerkt door wegwerp-mode. De sociale vraagstukken zijn ook belangrijk, gelet op de complexe toeleveringsketens en productie in landen waar het risico bestaat dat de arbeidsomstandigheden ondermaats zijn en de bescherming van de mensenrechten tekortschiet.

De Ellos groep wenst omtrent voormelde zaken haar verantwoordelijkheid te nemen en wil dit doen door bewuste keuzes te maken op het gebied van materialen en productieprocessen. De groep werkt in dit verband systematisch en nauw samen met haar leveranciers om goede werkomstandigheden, mensenrechten en milieuoverwegingen in de toeleveringsketen te faciliteren en te handhaven. De Ellos groep streeft immers naar het aanbieden van hoogwaardige mode die klanten langdurig kunnen gebruiken en stimuleert klanten om ongebruikte kleding, textiel en meubilair te recyclen of hergebruiken.

2. Ontwerp- en inkoopproces

Ongeveer twee derde van het productassortiment op de e-commerce websites van de Ellos groep bestaat uit eigen merken, terwijl een derde bestaat uit externe merken. De eigen merken zijn ontwikkeld en ontworpen door de ontwerp- en inkoopafdelingen van de Ellos groep.

In het ontwerp- en inkoopproces worden veel beslissingen genomen die van invloed zijn op mens en milieu. De keuze van materialen en productietechnologieën is belangrijk. Als de groep bijvoorbeeld kiest voor katoen van Better Cotton Initiative in plaats van conventioneel geteelde katoen dan heeft dit gevolgen voor zowel het milieu als voor de sociale aspecten in de toeleveringsketen door een lager water- en chemicaliënverbruik en een betere controle op de arbeidsomstandigheden van de katoenplantages.

De Ellos groep voert werkzaamheden uit om de risico's van diverse chemicaliën te identificeren en het gebruik van gevaarlijke chemicaliën die een risico kunnen vormen voor mens of milieu tot een minimum te beperken. De Ellos groep hanteert eigen beperkingen, die verder gaan dan de wettelijke eisen. In gevallen waarin de wettelijke eisen per land verschillen, hanteert de Ellos groep in het algemeen de strengste eisen. Door deel te nemen aan STICA (Swedish Textile Initiative for Climate Action) werkt de groep ook verder aan een gerichte aanpak op het gebied van klimaatimpact in het ontwerp- en inkoopproces. De groep stimuleert ook het hergebruik en de recyclage van haar producten, hetgeen begint bij het ontwerp en de inkoop. Dit omvat het gebruik van recycleerbare materialen, ontwerpen die recyclage stimuleren en het aanbieden van vintage producten in het productassortiment.

3. Productie

De groep heeft geen eigen fabrieken en werkt samen met leveranciers en agenten. In 2019 had de Ellos groep voornamelijk leveranciers in Azië, waarbij de grootste volumes werden geproduceerd in China, India en Bangladesh. De groep is er zich van bewust dat de productie een grote sociale en ecologische impact kan hebben op de activiteiten van leveranciers en onderleveranciers. De Ellos groep eist derhalve van alle leveranciers dat zij goede werkomstandigheden waarborgen en de mensenrechten van de mensen die aan de productie van de producten van het bedrijf werken, respecteren. De Ellos groep controleert en volgt op of leveranciers voldoen aan de gestelde eisen door middel van een systematische sociale beoordeling van leveranciers. Er wordt een gedragscode toegepast die gebaseerd is op de Franse standaard ICS (Initiative Clause Social), het Franse equivalent van programma's zoals BSCI (Business Social Compliance Initiative). Sinds 1999 eist de Ellos groep van alle nieuwe leveranciers dat zij de gedragscode van de groep ondertekenen, die onder andere duidelijke eisen stelt inzake de arbeidsomstandigheden. De gedragscode bevat verder bepalingen inzake kinderarbeid, dwangarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, lonen en voordelen, milieu, gezondheid en veiligheid. De belangrijkste inkoper van de groep, Kering Global Sourcing (KGS), voert regelmatig audits en inspecties uit. Voor goederen die via andere leveranciers worden ingekocht, maakt het bedrijf gebruik van Bureau Veritas, dat audits en inspecties uitvoert bij een meerderheid van de leveranciers. De Ellos groep kan ook de bestaande auditprotocollen van leveranciers goedkeuren.

Belangrijke milieukwesties zoals het verbruik en de reiniging van water en chemicaliën worden gecontroleerd door middel van steekproeven bij leveranciers. Preventieve werkzaamheden worden uitgevoerd om het percentage goederen dat moet worden vernietigd omdat ze niet voldoen aan de kwaliteits- of veiligheidseisen van Ellos Group tot een minimum te beperken. Dit wordt geïmplementeerd door middel van systematisch kwaliteitswerk en een gedetailleerd leveranciershandboek. De Ellos groep streeft naar langdurige relaties met haar leveranciers en werkt met hen samen om ervoor te zorgen dat zij voldoen aan de sociale en milieueisen van de groep. Regelmatige audits en actieplannen worden gebruikt om de sociale en milieueffecten van de productie op te volgen en verder tot een minimum te beperken.

4. Vervoer

Het vervoer van de producten vindt voornamelijk plaats via zeevracht (meer dan 90% van de volumes). Het vrachtvervoer over de weg wordt enkel gebruikt voor kortere afstanden. Het gebruik van luchtvracht is zeldzaam en vertegenwoordigde slechts 1% van het inkomende transport van de groep in 2019. Het transport naar de klanten van de Ellos groep gebeurt voornamelijk via wegtransport. Alle transporten worden afgehandeld door externe logistieke bedrijven. De belangrijkste duurzaamheidsaspecten van het transport zijn het energieverbruik en de uitstoot. De Ellos groep werkt samen met logistieke leveranciers om de productstromen te optimaliseren en te begrijpen hoe de negatieve milieu impact van het transport

kan worden geminimaliseerd. Ook is het belangrijk dat de kwaliteit van de goederen behouden blijft en dat de producten tijdens het transport geen vochtschade of breuk oplopen.

5. Eigen werkzaamheden

De eigen activiteiten van de Ellos groep zijn gevestigd in Borås (Zweden) en omvatten het hoofdkantoor, inclusief de ontwerp- en inkoopafdelingen, fotostudio's, centrale magazijnen en logistieke centra voor alle vier de e-commerce websites. Eind 2019 had de Ellos groep in totaal 517 werknemers in dienst.

Belangrijke milieukwesties in de eigen bedrijfsvoering zijn energieverbruik, emissies en afvalbeheer. Als werkgever heeft de Ellos groep een grote verantwoordelijkheid op het gebied van arbeidsomstandigheden, veiligheid en gezondheid op het werk en werknemerstevredenheid. Gelijkheid van kansen en diversiteit zijn belangrijk voor de Ellos groep, om de verschillen te benutten en zo de groep in staat te stellen haar klantenbestand beter te vertegenwoordigen en een aantrekkelijkere werkgever te zijn.

6. Klanten

De e-commerce websites van de Ellos Groep hadden in 2019 1,7 miljoen actieve klanten en leverden gemiddeld 3,9 pakketten aan de klanten van de groep in Zweden, Finland, Noorwegen en Denemarken.

De klanten van de Ellos groep hebben een grote invloed op duurzaamheidsvraagstukken door de wijze waarop ze de producten bijhouden, hoe lang ze de producten bijhouden en of ze ervoor kiezen de producten te hergebruiken of te recyclen als ze de producten niet langer willen gebruiken. De groep stimuleert duurzaam gedrag bij klanten door duidelijke wasinstructies te geven, richtlijnen te geven omtrent het onderhoud van producten om ze zodoende een langere levensduur te geven, alsook door hergebruik en recyclage aan te moedigen.

7. Gemeenschap

Betrokkenheid bij de gemeenschap is belangrijk voor de Ellos groep. De groep wenst bij te dragen aan de gemeenschap waarin zij opereert door onder meer relevante sociale kwesties en initiatieven te ondersteunen. Gendergelijkheid, diversiteit en integratie zijn belangrijke kwesties. De Ellos groep wil alle medewerkers dezelfde kansen bieden, ongeacht geslacht of andere verschillen. De onderneming streeft naar een evenwicht tussen mannen en vrouwen op verschillende niveaus van de onderneming en een organisatie die de samenleving en de klanten van de groep weerspiegelt met betrekking tot andere verschillen, zoals etnische afkomst.

8. Waardeketen

Anticorruptie is een kwestie die in alle stadia van de waardeketen relevant is. De Ellos groep hanteert correcte zakelijke praktijken en bestrijdt corruptie in alle handelingen met haar leveranciers, klanten en andere zakelijke partners.

9. Materiële duurzaamheidskwesties

Het duurzaamheidswerk van de Ellos groep richt zich op zaken die de groep heeft geïdentificeerd als materiële kwesties. In 2017 heeft de groep een nieuwe stakeholderdialoog uitgevoerd, waarbij ongeveer 600 mensen betrokken waren, om een actueel beeld te krijgen van de onderwerpen die door de stakeholders als topprioriteit worden beschouwd, alsook van de verwachtingen die de stakeholders, klanten,

medewerkers, de maatschappij, leveranciers en eigenaren hebben van de Ellos groep. Op basis hiervan heeft de Ellos groep vijf belangrijke aandachtspunten geïdentificeerd: duurzame materialen, sociale beoordeling van leveranciers, chemicaliën, verpakkingen en logistieke oplossingen voor klanten. De groep heeft sinds de identificatie van deze thema's hieraan prioriteit gegeven.

Belangrijke prestatie-indicatoren

	2019	2018	2017	2016	2015
<u>Duurzame materialen</u>					
Duurzaam katoen, aandeel in het totaal					
katoen	87%	81%	69%	44%	10%
<u>Leveranciers</u>					
<i>Naleving van de gedragscode van de Ellos groep door leveranciers</i>					
Percentage leveranciers met goedgekeurde audit-protocollen	98%	98%	84%	77%	27%
<u>Milieu:</u>					
Energieverbruik, MWh	10 977	10 575	10 097	11 487	11 016
Aandeel hernieuwbare energie	100%	100%	100%	100%	71%
Broeikasgassen, tonnes CO2	6 986	6 163	6 971	6 189	8 236
Gerecycleerd afval in kantoren en magazijnen	88%	88%	88%	89%	90%
<u>Gender equality</u>					
<i>De genderratio in 2019 in de Ellos groep was</i>					
<i>62% vrouwen en 38% mannen</i>					
Alle managers vrouwen/mannen	43%/57%	47%/53%	52%/48%	46%/54%	45%/55%
Senior managers vrouwen/mannen	33%/67%	31%/69%	33%/67%	14%/86%	0%/100%

10. Informatie over duurzaamheidsrapportering

De Ellos groep bereidt sinds 2015 jaarlijks een diepgaand duurzaamheidsverslag voor volgens de GRI-standaarden, dat in PDF-formaat beschikbaar wordt gesteld op de website van de Ellos Group, www.ellosgroup.se.

11. Duurzaamheid - beleid, risico's en beheer

A. Algemeen beleid

De gedragscodes van de Ellos groep bieden een ethisch kader waarin beleidslijnen en bijbehorende richtlijnen zijn opgenomen. Zij handelen voornamelijk over volgende onderwerpen: anticorruptie en bedrijfsethiek, arbeidsnormen, mensenrechten en milieu. Alle gedragscodes zijn gemakkelijk toegankelijk voor alle werknemers op het intranet van de groep.

Beleidsresultaat: Duidelijkheid voor alle medewerkers over eisen, verwachtingen en beslissingen en over het proces voor het melden van onregelmatigheden via een extern klokkenluidersysteem.

B. Milieu

De Ellos groep heeft invloed op het milieu in verschillende stadia van de toeleveringsketen, deels via haar eigen activiteiten, die zijn gecentraliseerd in Borås, maar ook via aankopen bij leveranciers, voornamelijk in Azië. Voor de activiteiten in Borås geldt een specifiek milieubeleid met als doel de milieupact van de activiteiten van de groep te minimaliseren, bijvoorbeeld door actief te werken aan recycling en energiebesparende maatregelen.

Beleidsresultaat: Het milieubeleid maakt duidelijk wat er van de medewerkers van de groep wordt verwacht en hoe het personeel kan bijdragen aan het verminderen van de negatieve impact van de groep op het milieu door betere keuzes te maken in hun dagelijkse werkzaamheden.

De leveranciershandleiding van de Ellos groep, voor de werkzaamheden van de leveranciers, omvat wettelijke eisen, informatie over materialen die niet worden geaccepteerd in het productassortiment van de groep, kwaliteits- en veiligheidseisen, chemische beperkingen, eisen met betrekking tot het testen van producten en verpakkingsinstructies om de producten tijdens het transport te beschermen.

Beleidsresultaat: Dit handboek regelt veel zaken tussen de Ellos groep en haar leveranciers, i.e. het verduidelijkt de eisen en verwachtingen van de Ellos groep. Het heeft geresulteerd in een betere communicatie met de leveranciers en een betere naleving van de milieu- en kwaliteitseisen van de Ellos groep. Het feit dat de groep een duidelijk standpunt heeft ingenomen in kwesties met betrekking tot bijvoorbeeld materiaalkeuzes, betekent dat de groep in staat is om vragen en verzoeken van klanten in te willigen.

C. Milieurisico's en beheer van deze risico's

Eigen activiteiten:

De milieurisico's in de bedrijfsvoering van de Ellos groep zijn onder meer het energieverbruik, de uitstoot van broeikasgassen en het afvalbeheer. Het milieubeleid van de groep bevat richtlijnen om deze risico's te beheersen.

Het beheer van deze risico's omvat voornamelijk de controle en jaarlijkse meting van het energieverbruik, de CO₂-uitstoot en het recycleren van afval. De groep heeft de ambitie om zowel het energieverbruik als de uitstoot te verminderen en door middel van meting en monitoring werkt de groep continu aan het vinden en implementeren van verbeteringen. Zo heeft de Groep sinds het begin van de metingen de overstap gemaakt naar 100% hernieuwbare energie voor de eigen activiteiten, met als resultaat een vermindering van de CO₂-uitstoot.

Leveranciers:

De productie van de producten van de Ellos groep, die wordt uitgevoerd door de leveranciers van de groep, brengt veel milieurisico's met zich mee. Belangrijke risico's zijn onder meer het verbruik van water en olie, het gebruik van gevaarlijke chemicaliën, de uitstoot in lucht en water, energie, de uitstoot van broeikasgassen en de vernietiging van producten die niet voldoen aan de kwaliteits- en veiligheidseisen of die zijn beschadigd door vocht tijdens het transport.

De Ellos groep beheert deze risico's door middel van verschillende stappen in de waardeketen, voornamelijk door het specificeren van eisen zoals milieueisen en kwaliteitseisen in het leveranciershandboek van de Ellos groep. Elk jaar moeten de leveranciers een certificaat van naleving van het leveranciershandboek van de groep ondertekenen. De Ellos Groep eist ook van haar leveranciers dat zij een audit-protocol hanteren om de naleving van de gedragscode voor leveranciers van de Ellos groep te waarborgen.

De Ellos groep heeft materiaalkeuzes geïdentificeerd die minder negatieve gevolgen hebben voor het milieu, zoals katoen via Better Cotton Initiative (BCI), dat een verminderd gebruik en een beter beheer van water en chemicaliën inhoudt. In 2015 heeft de groep zich aangesloten bij het Better Cotton Initiative (BCI) om een duurzamere katoenproductie te ondersteunen. Er zijn doelen gesteld om het aandeel van duurzamere materiaalkeuzes te vergroten. Het aandeel biologisch en BCI-katoen wordt gemeten en opgevolgd en is gestegen van 81% in 2018 tot 87% in 2019. Door het lidmaatschap van STICA en de Zweedse Chemicals Group Swerea wil de Ellos groep bijdragen aan het verminderen van de impact op het klimaat en het beheer van water en chemicaliën in de toeleveringsketen. De groep werkt ook aan de bescherming van de rechten van dieren in de procesketen en staat bijvoorbeeld geen hygiëneproducten toe die op dieren zijn getest en er is geen echt bont in het productassortiment van de groep.

De groep werkt proactief aan het verminderen en tegengaan van schadelijke chemicaliën in producten. De Ellos groep houdt zich aan de wettelijke voorschriften en loopt voorop bij de inspanningen om chemische stoffen die als gevaarlijk voor mens en milieu zijn geclassificeerd, geleidelijk te elimineren.

Slechts een zeer klein deel van de producten van de groep wordt niet te koop aangeboden. Daar waar dit gebeurt, worden in eerste instantie textiel en producten aangeboden aan non-profitorganisaties en liefdadigheidsinstellingen, waardoor de producten nog steeds hun nut kunnen bewijzen. Wanneer producten niet voldoen aan de kwaliteits- en veiligheidseisen van de groep, kan de Ellos groep er in laatste instantie voor zorgen dat de producten worden vernietigd, meestal door middel van verbranding. Om het risico dat producten moeten worden vernietigd tot een minimum te beperken, werken we samen met leveranciers door hen trainingen aan te bieden, specifieke productvereisten op te leggen en informatie aan te bieden. Zo is er in het leveranciershandboek van de Ellos groep een afzonderlijk hoofdstuk opgenomen waarin leveranciers worden geïnformeerd hoe zij op een proactieve wijze vochtschade kunnen voorkomen tijdens de productie en levering.

12. Personeels- en sociale omstandigheden - de eigen activiteiten van Ellos Group

De Ellos groep heeft een aantal beleidsregels die betrekking hebben op de verantwoordelijkheid van de groep als werkgever, het diversiteitsbeleid, het antidiscriminatie- en het anti-misbruikbeleid en het klokkenluiderbeleid.

Beleidsresultaat: Het beleid van de groep voor personeel en sociale omstandigheden zorgt ervoor dat de werknemers van de Ellos groep zich bewust zijn van hun rechten en verantwoordelijkheden als werknemers van de groep, wat er van de groep wordt verwacht, wat er van het personeel wordt verwacht en wat ze van de collega's kunnen verwachten, welk gedrag niet acceptabel is en hoe ze eventuele onregelmatigheden kunnen melden.

Risico's en beheer van risico's

Er zijn verschillende risico's maar ook opportuniteiten die verband houden met het personeel en de sociale omstandigheden in de groep. De Ellos groep streeft naar een aantrekkelijke werkplek waar medewerkers zich kunnen ontplooiën en ontwikkelen, en werkt voortdurend aan het creëren van de juiste

werkomstandigheden. De groep heeft collectieve overeenkomsten gesloten en voert regelmatig enquêtes uit naar de betrokkenheid van de werknemers, waarvan de resultaten op afdelingsniveau worden opgevolgd om zodoende mogelijkheden tot verbetering te vinden.

Gelijkheid van mannen en vrouwen en diversiteit zijn belangrijk voor de Ellos groep en deze kwesties gaan gepaard met het risico dat de groep niet dezelfde kansen biedt aan alle medewerkers, ongeacht geslacht of andere verschillen. De groep streeft naar een evenwicht tussen mannen en vrouwen op verschillende niveaus van de groep en een organisatie die een afspiegeling is van de gemeenschap en de klanten van de groep met betrekking tot onder andere etnische afkomst. De groep werkt actief aan het identificeren en ondersteunen van vrouwelijke werknemers met potentieel voor hogere functies. Een werkgroep voor gelijkheid en diversiteit werkt eraan om ervoor te zorgen dat het wervingsproces het werk op het gebied van diversiteit ondersteunt en dat veel mensen in senior posities een inclusieve leiderschapstraining hebben gevolgd. Eind 2019 bedroeg het aandeel vrouwelijke medewerkers in het bedrijf 62% (62), in het senior managementteam 33% (31) en in de Raad van Bestuur 25% (25) gedurende het grootste deel van het jaar.

Er bestaat een risico op discriminatie en intimidatie als gevolg van geslacht, transgenderidentiteit of -uitdrukking, etnische groep, godsdienst of andere overtuiging, handicap, seksuele geaardheid of leeftijd. De Ellos groep veroordeelt alle vormen van discriminatie en intimidatie en tolereert geen dergelijk gedrag op de werkplek. Het antidiscriminatie- en intimidatiebeleid van de groep zorgt voor verschillende alternatieve meldingskanalen en actieplannen, mocht een werknemer aan dergelijk gedrag worden blootgesteld.

Een ander belangrijk aspect is de werkomgeving, de gezondheid en de risico's van de werknemers. Zaken die verband houden met dit aspect zijn onder meer arbeidsongevallen en letsels en ziekteverzuim. De Ellos groep werkt systematisch aan het waarborgen van de gezondheid en veiligheid van medewerkers op de werkplek. De groep voert samen met de vertegenwoordiger voor veiligheid en gezondheid op het werk regelmatig inspecties uit op de werkplek, waarbij wordt gekeken naar de fysieke en psychosociale werkomgeving. De groep meet en volgt het ziekteverzuim en gevallen van arbeidsletsels op, waardoor het risicogebieden en mogelijkheden tot verbetering kan identificeren. Daarnaast voert de groep substantiële preventieve werkzaamheden uit, bijvoorbeeld door middel van een gezondheidsonderzoek voor alle medewerkers en een breed scala aan welzijnsactiviteiten.

Steeds aantrekkelijker wordende werkgever

In een door Universum uitgevoerd onderzoek naar aantrekkelijke werkgevers onder afgestudeerden werden aan de Ellos groep gedurende vier jaar verschillende *rankings* toegekend. Tijdens de afgelopen vier jaar heeft de groep zijn *ranking* gestaag verbeterd van 102 in 2015 tot 49 in 2019.

Social responsibility

De Ellos groep voelt zich verantwoordelijk voor de gemeenschap die gevestigd is in de stad waarin de groep actief is, met name Borås, waar de eigen activiteiten van de groep zijn gevestigd. De groep wil één van de redenen zijn die de stad aantrekkelijk maken om te wonen en te werken. Als onderdeel hiervan heeft de groep in 2019 de sportclubs en verenigingen IF Elfsborg, Borås Basket en Borås Hockey gesponsord.

De Ellos groep heeft voorts sinds vele jaren een uitgebreide samenwerking met het Zweedse Kinderkankerfonds.

13. Sociale omstandigheden en respect voor mensenrechten – leveranciers van de Ellos groep

Om goede sociale omstandigheden te waarborgen en de mensenrechten bij leveranciers en onderleveranciers te handhaven, heeft de Ellos groep een gedragscode voor leveranciers uitgevaardigd die door alle leveranciers moet worden ondertekend en die de naleving van de ILO- en VN-verdragen vereist en die eisen en standpunten bevat over kinderarbeid, dwangarbeid, discriminatie, vrijheid van vereniging, lonen en voordelen, milieu, gezondheid en veiligheid.

Beleidsresultaat: De gedragscode beschrijft de eisen die de Ellos groep aan leveranciers stelt. De leveranciers moeten de gedragscode lezen en ondertekenen voordat ze worden geaccepteerd als leverancier, wat betekent dat leveranciers die de eisen niet accepteren geen leveranciers van de Ellos groep kunnen worden. Dankzij het beleid en de toegepaste controle-instrumenten heeft de Ellos groep de transparantie in de toeleveringsketen verbeterd en daarmee de controle over de sociale omstandigheden en het respect voor de mensenrechten bij haar leveranciers vergroot.

Risico's en beheer van risico's

De Ellos groep koopt een groot deel van haar producten in bij leveranciers in landen waar de sociale omstandigheden en de mensenrechten risico's met zich meebrengen, zoals het risico van slechte gezondheid en veiligheid, kinderarbeid, dwangarbeid, beperkingen van de vrijheid van vereniging, lange werktijden en lonen onder het minimumloon. Voor de Ellos groep heeft het bevorderen van goede sociale omstandigheden en respect voor mensenrechten voor de mensen die de producten van de groep produceren een hoge prioriteit.

De Ellos groep eist dat elke nieuwe leverancier de gedragscode voor leveranciers van het bedrijf ondertekent. De naleving van de gedragscode voor leveranciers van de Ellos groep wordt door middel van een gestructureerd monitoringsysteem gecontroleerd. Er worden regelmatig audits uitgevoerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van een auditprotocol dat meer dan 200 controlepunten omvat en dat onder meer bestaat uit het controleren van documenten, interviews met personeel en management, en inspecties van productie-eenheden en faciliteiten voor het personeel. Sinds de Ellos groep zich hierop heeft beginnen focussen, heeft de groep het aandeel van de leveranciers die binnen 24 maanden een auditprotocol hebben opgemaakt, opgevolgd en is het aantal gestegen van 15% in 2014 tot 98% in 2019. De Ellos groep blijft een ondertekenaar van Accord in Bangladesh, een onafhankelijke, juridisch bindende overeenkomst tussen bedrijven en vakbonden die gericht is op het waarborgen van de gezondheid en veiligheid op het werk in deze belangrijke productiemarkt.

14. Bestrijding van corruptie

De Ellos groep heeft een code voor bedrijfsethiek en anti-corruptie en ook een klokkenluidersysteem.

Beleidsresultaat: de codes definiëren de positie die de Ellos groep hieromtrent inneemt en geeft duidelijke informatie over wat het begrip corruptie inhoudt. Het beleid geeft duidelijke richtlijnen over hoe werknemers in verschillende situaties moeten handelen, wat werknemers helpt om correct te handelen en om onjuist gedrag bij andere operators te herkennen en erop te reageren. Het klokkenluidersysteem biedt een anonieme manier om ernstige misstanden te melden, waardoor de kans toeneemt dat dergelijke handelingen worden opgespoord en gestopt.

Risico's en beheer van risico's

In alle organisaties bestaat het risico van corruptie en machtsmisbruik dat veel verschillende vormen

kan aannemen. Corruptie kan zich voordoen in de eigen organisatie van de Ellos groep of bij leveranciers, klanten en andere zakelijke partners. De Ellos groep beheert dit risico door middel van een duidelijk beleid dat ook aan alle medewerkers is gecommuniceerd met voorbeelden, benaderingen en instructies over hoe misdrijven te beheren en te melden. Een extern klokkenluidersysteem kan worden gebruikt om ernstige overtredingen van de gedragscode te melden en op te volgen. In 2019 zijn er geen overtredingen gemeld via het klokkenluidersysteem.

15. Andere risico's en onzekerheden in de bedrijfsvoering

De groep is blootgesteld aan een aantal risico's die van invloed kunnen zijn op de activiteiten en resultaten. De groep werkt proactief aan het verminderen van risico's. De meeste risico's kunnen worden beheerst door middel van interne procedures, terwijl andere worden beheerst door externe factoren. De belangrijkste operationele risico's met betrekking tot de groep en/of de industrie omvatten:

Concurrentie

De markt voor de onlineverkoop van duurzame goederen zoals kleding en interieurproducten is zeer competitief met concurrenten die zowel lokale als internationale spelers uit de e-commerce en retailsector omvatten. De toegenomen concurrentie kan leiden tot een vermindering van het marktaandeel van de groep en een daling van de winstmarges. De groep bestaat uit een mix van interne en externe merken, wat een concurrentievoordeel biedt, en de groep richt zich voortdurend op het versterken en verbeteren van de klanttevredenheid.

Leveranciersrelaties

De leveranciersrelaties in het kader van het Buying Platform staan momenteel onder druk vanwege de faillissementen van de vennootschappen die deel uitmaakten van de Benelux-tak. FNG Nordic Buying Platform BV (een Belgische dochter van FNG Nordic AB) werd opgezet om te werken als een centraal inkoopplatform, maar door voormelde faillissementen heeft dat platform tot op heden nooit gefunctioneerd.

Modetrends en consumentenvoorkeuren

Het succes van de groep is gebaseerd op het vermogen om veranderende modetrends en klantenvoorkeuren te identificeren en aan te passen, en om op het juiste moment nieuwe en aantrekkelijke producten te produceren, vooral met betrekking tot de verkoop van kleding. Als de groep de consumententrends verkeerd inschat of niet in staat is om bestaande producten te verkopen, kan dit leiden tot overtollige voorraden van bepaalde producten, prijsverlagingen (wat leidt tot lagere marges/verlaagde winst) en gemiste verkoopkansen voor andere producten. De kopers en ontwerpers van de groep volgen en analyseren de markt en de markttrends op een continue basis om de toekomstige aankooppatronen van de klanten snel te kunnen voorspellen en de aankopen van de groep dienovereenkomstig aan te passen.

Weers- en seizoensgebonden variaties

Vooraf de verkoop van kleding wordt beïnvloed door veranderingen in het weer. Ongewoon weer, vooral omdat de seizoenen veranderen, bijvoorbeeld wanneer de zomer overgaat in de herfst, kan dit de rentabiliteit van de producten van de groep negatief beïnvloeden. De groep heeft twee grote productgroepen, kleding en huisinterieurs, die tot op zekere hoogte van elkaar verschillen in afhankelijkheid van het weer en de seizoenen, wat een mogelijkheid zou kunnen bieden om het omzetverlies in het ene

gebied te compenseren met een sterkere omzet in een ander gebied.

Economische situatie

Veranderingen in de economische situatie en andere macro-economische omstandigheden in de landen waar de groep actief is, hebben een invloed op de bedrijfsactiviteiten en de resultaten doordat het consumptiepatroon en de algemene bestedingsbereidheid van de klanten worden gewijzigd.

Gebrek aan groei of verminderde groei in de e-commerce markt

Online verkoop is het primaire verkoopkanaal van de Ellos groep. De groep zou voordeel moeten halen uit de voortdurende groei van e-commerce, vooral met betrekking tot de e-commerce markt voor kleding en woon- en interieurproducten, terwijl een gebrek aan groei of een verminderde groei van de e-commerce markt zou kunnen leiden tot een verminderde vraag naar de producten van de groep.

Betalingsoplossingen die krediet en consumentenfinanciering omvatten

De groep biedt betaaloplossingen aan waarbij de klant bij de aankoop van Ellos- en Jotex-producten krediet wordt aangeboden alsook consumentenfinanciering. Deze oplossingen worden in samenwerking met Resurs Bank AB aangeboden. In het kader van haar activiteiten is de groep indirect blootgesteld aan de risico's die verbonden zijn aan de kredietverlening.

Invoerbependingen

Aangezien de groep gebruik maakt van externe leveranciers voor de aankoop van goederen, voornamelijk uit Azië, is de onderneming kwetsbaar voor veranderingen en mogelijke invoerbependingen in deze landen. Dit kan invloed hebben op inkooprijzen en leveringen van goederen. Dit wordt tot op zekere hoogte gecompenseerd door het feit dat de groep in veel verschillende landen leveranciers heeft.

Gegevensintegriteit en controle over de digitale infrastructuur

De activiteiten van de groep als e-commerce-operator zijn sterk afhankelijk van veilige IT- en controlesystemen. Het e-commerce platform en de IT-systemen die door de groep worden gebruikt, worden voortdurend bijgewerkt om te voldoen aan de eisen van de markt en om een bevredigende beveiliging van de digitale structuur van de groep te handhaven. De groep is sterk afhankelijk van de veiligheid en de functionele prestaties van het e-commerce platform, wat betekent dat de IT-systemen van de groep nauwlettend worden gevolgd om de werking te waarborgen en eventuele storingen op te sporen.

**BIJLAGE 2: GEDETAILLEERDE INFORMATIE INZAKE DE GECONSOLIDEERDE
JAARCIJFERS**

FNG NV

**Geconsolideerd financieel overzicht
voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019**

INHOUDSTABEL

VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT	32
GECONSOLIDEERDE BALANS	33
GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT	34
GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	36
GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	38
TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	39
1. Algemene informatie.....	39
2. Grondslagen voor financiële verslaggeving Groep.....	39
2.1. Conformiteitsverklaring en voorstellingsbasis.....	39
2.2. Voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving	44
3. Alternatieve performantie-maatstaven	59
4. Operationele segmenten	60
4.1. Omzet en resultaat per segment	60
4.2. Geografische informatie.....	61
4.3. Overige informatie	61
5. Bedrijfscombinaties en wijzigingen in de consolidatiekring	61
5.1. 2019 overnames	61
6. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans	63
6.1. Goodwill.....	63
6.2. Immateriële activa.....	64
6.3. Materiële vaste activa.....	65
6.4. Leases.....	67
6.5. Voorraden.....	69
6.6. Intercompany vorderingen en schulden	69
6.7. Handels- en overige vorderingen	69
6.8. Overige financiële activa en overige activa	71
6.9. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	71
6.10. Uitgestelde belastingen	71
6.11. Kapitaal	72
6.12. Voorzieningen.....	73
6.13. Vergoedingen na uitdiensttreding	73
6.14. Rentedragende schulden.....	75
6.15. Overige financiële verplichtingen	77
6.16. Handels- en overige schulden	77
6.17. Overige kortlopende verplichtingen.....	77

6.18.	Afgeleide financiële instrumenten	79
7.	Toelichting bij het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	81
7.1.	Omzet	81
7.2.	Personeelskosten	81
7.3.	Overige operationele kosten.....	82
7.4.	Waardevermindering van activa en posten in verband met wijzigingen in de groepsstructuur	82
7.5.	Afschrijvingen en waardeverminderingen	82
7.6.	Financieel resultaat.....	83
7.7.	Winstbelastingen.....	83
7.8.	Winst per aandeel.....	84
8.	Financiële instrumenten en financiële risico's	84
8.1.	Overzicht van de financiële instrumenten en reële waardes	84
8.2.	Financieel risicobeheer.....	86
9.	Overige toelichtingen	90
9.1.	Consolidatiekring	90
9.2.	Transacties met verbonden partijen	92
9.3.	Voorwaardelijke activa en verplichtingen.....	93
9.4.	Verbintenissen.....	93
9.5.	Audit vergoedingen.....	93
9.6.	Gebeurtenissen na balansdatum	94
	Statutaire financiële cijfers	99
1.	VERKORTE BALANS NA RESULTAATSVERWERKING	100
2.	VERKORTE RESULTATENREKENING	101
3.	SAMENVATTING JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT	102

VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht van FNG NV bevestigt in de naam en voor rekening van FNG NV dat, voor zover hen bekend,

- a. de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards (IFRS)” zoals aangenomen door de Europese Unie, een eerlijk en getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen bedrijven;
- b. het jaarverslag een getrouw overzicht geeft over zowel de ontwikkeling en de resultaten van de bedrijfstactiviteiten en de positie van FNG NV en de entiteiten inbegrepen in de consolidatie, als een beschrijving van de belangrijkste risico’s en onzekerheden als gevolg van Artikel 12, paragraaf 2 van Het Koninklijk Besluit van 14 November 2007;
- c. vanaf 1 Januari 2019, de omvang van de consolidatie veranderd is, aangezien de entiteiten onder FNG International Holding NV gedeconsolideerd zijn doordat ze niet langer opereren onder de continuïteitsveronderstelling. We verwijzen naar toelichting 2. “Grondslagen voor financiële verslaggeving” voor meer details.

GECONSOLIDEERDE BALANS

ACTIVA (in duizenden euro's)		Toelichting	31/12/2019	31/12/2018
<i>Vaste activa</i>			288.279	514.070
Goodwill	6.1.		101.179	86.158
Immateriële activa	6.2.		115.926	333.102
Materiële vaste activa	6.3.		10.291	76.173
Recht-op-gebruik activa	6.4.		57.551	0
Overige financiële activa			297	0
Uitgestelde belastingvorderingen	6.10.		3.035	18.636
<i>Vlottende activa</i>			92.164	320.832
Voorraden	6.5.		50.678	108.082
Handels- en overige vorderingen	6.7.		9.142	72.173
Actuele belastingvorderingen			1.704	131
Overige financiële activa	6.8.		1.627	18.718
Overige vlottende activa	6.8.		2.933	3.585
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.9.		26.079	118.143
TOTAAL ACTIVA			380.442	834.902
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN (in duizenden euro's)		Toelichting	31/12/2019	31/12/2018
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaars van de Onderneming</i>			35.532	342.733
Geplaatst kapitaal	6.11.		60.679	60.679
Uitgiftepremie			264.408	264.408
Overgedragen resultaten en overige reserves			(289.555)	17.646
<i>Totaal eigen vermogen</i>			35.532	342.733
<i>Langlopende verplichtingen</i>			282.750	347.804
Voorzieningen	6.12.		0	0
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	6.13.		16.274	101
Rentedragende schulden	6.14.		193.224	273.763
Overige financiële verplichtingen	6.15.		51.340	17.147
Uitgestelde belastingenschulden	6.10.		21.912	56.793
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			62.159	144.365
Voorzieningen	6.12.		0	1.949
Rentedragende schulden	6.14.		0	11.605
Handels- en overige schulden	6.16.		52.038	113.826
Actuele belastingverplichtingen			1.922	4.336
Overige financiële verplichtingen	6.15.		7.984	5.839
Overige kortlopende verplichtingen	6.17.		215	6.810
Totaal verplichtingen			344.909	492.168
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN			380.442	834.902

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

<i>(in duizenden euro's)</i>	Toe- lichting	2019	2018 aange- past	2018
Omzet	4.1./7.1	25.100	471.674	511.794
Kostprijs van voorraden		(12.378)	(200.893)	(231.571)
Brutomarge		12.722	270.781	280.223
Personeelskosten	7.2	(1.924)	(92.999)	(89.365)
Overige operationele kosten	7.3	(7.213)	(129.234)	(138.459)
Aangepast operationeel resultaat voor afschrijvingen (Aangepaste EBITDA)		3.585	48.548	52.398
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa en kosten wijzigingen bedrijfsstructuur	7.4	(188.947)	(518)	(518)
Meerwaarde handelsfonds	7.4		6.850	3.000
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)		(185.362)	54.880	54.880
Afschrijvingen	7.5	(1.637)	(22.543)	(22.543)
Operationeel resultaat (EBIT)		(186.999)	32.337	32.337
Financiële opbrengsten	7.6	124	729	729
Financiële kosten	7.6	(114.304)	(18.303)	(18.303)
Wisselkoersverschillen		(7)	(43)	(43)
Resultaat voor belastingen		(301.186)	14.720	14.720
Winstbelastingen	7.7	(1.372)	(3.181)	(3.181)
RESULTAAT VAN DE PERIODE		(302.558)	11.538	11.538

Overige elementen van het totaalresultaat

Elementen die niet naar de resultatenrekening kunnen worden overgeboekt in volgende periodes

Herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegdpensioenregelingen	124	29	29
Winstbelasting met betrekking tot de andere elementen van het totaalresultaat (-)	(29)	0	0

Elementen die naar de resultatenrekening kunnen worden overgeboekt in volgende periodes

Winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	(1.895)	0	0
Wisselkoersverschillen op buitenlandse activiteiten	727	12	12
Winstbelastingen op overige elementen van het totaalresultaat (-)	402	(7)	(7)
Overige elementen van het totaalresultaat	(671)	34	34

TOTAALRESULTAAT VAN DE PERIODE	(303.229)	11.572	11.572
---------------------------------------	------------------	---------------	---------------

Gewone en verwaterde winst per aandeel (in euro)	7.8	(27,01)	1,03	1,03
--	-----	---------	------	------

Resultaat van de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Onderneming		(302.558)	11.538	11.538
---	--	-----------	--------	--------

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Resultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen	0	0	0
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de eigenaars van de Onderneming	(302.558)	11.572	11.572
Totaalresultaat van de periode toerekenbaar aan de minderheidsbelangen	0	0	0

2018 aangepast:

- (1) Meerwaarde op handelsfonds Muys werd in 2018 nog opgesplitst getoond, deels als recurrente omzet, deels als meerwaarde handelsfonds. In de aangepaste voorstelling werd het volledige bedrag van EUR 6,85 miljoen als niet-recurrent aanzien. (2) Daarnaast werd in de resultaten van 2018 de commissies gerelateerd aan de rol die FNG speelde in de supply chain op de productie van kledij voor derden gesaldeerd en opgenomen onder omzet en dit voor een bedrag van EUR 36,27 miljoen. De commissie verkregen op de productie van kledij van FNG wordt nu getoond als een vermindering van de kostprijs van de voorraad in plaats van in omzet. (3) In de resultaten van 2018 werd daarnaast een correctie toegepast tussen enerzijds kostprijs van voorraden en personeelskosten en anderzijds overige operationele kosten. Deze aanpassingen werden doorgevoerd nadat er door de FSMA vragen over de gepubliceerde cijfers werden gesteld.

Schematisch:

<i>(in duizenden euro's)</i>	2018	(1)	(2)	(3)	2018 aangepast
Omzet	511.794	(3.850)	(36.270)		471.674
Kostprijs van voorraden	(231.571)		36.270	(5.592)	(200.893)
Brutomarge	280.223	(3.850)	0	(5.592)	270.781
Personeelskosten	(89.365)			(3.633)	(92.999)
Overige operationele kosten	(138.459)			9.225	(129.234)
Aangepast operationeel resultaat voor afschrijvingen (Aangepaste EBITDA)	52.398	(3.850)	0	0	48.548
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa en kosten wijzigingen bedrijfsstructuur	(518)				(518)
Meerwaarde handelsfonds	3.000	3.850		0	6.850
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	54.880				54.880
Afschrijvingen	(22.543)				(22.543)
Operationeel resultaat (EBIT)	32.337				32.337

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>(in duizenden euro's)</i>	Toelichting	2019	2018
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN			
Operationeel resultaat		(186.999)	32.337
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen	7.5	1.474	22.543
Bijzondere waardeverminderingen	7.4	185.824	0
Voorzieningen		271	253
Verlies op verkoop	7.5	163	0
Wisselkoersverschillen		(736)	43
Overige		1	(399)
Wijzigingen in werkkapitaal			
Voorraden		39	(6.948)
Handels- en overige vorderingen		5.913	(5.502)
Overige vlottende activa		69	571
Handels- en overige schulden		(21.488)	311
Overige kortlopende verplichtingen		(1.945)	(1.394)
Operationele kasstroom		(16.159)	41.816
(Betaalde)/ontvangen winstbelastingen		0	(80)
Nettokasstroom uit operationele activiteiten		(16.159)	41.736
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN			
Deconsolidatie	2.1	(118.098)	0
Ontvangen interesten	7.6	124	729
Aankoop van materiële vaste activa	6.3	(182)	(23.175)
Aankoop van immateriële activa	6.2	(287)	(3.747)
Ontvangsten uit verkoop van materiële vaste activa		0	3.088
Ontvangsten uit verkoop van immateriële activa		0	21
Toegekende leningen		0	(18.718)
Verkoop van dochterondernemingen		0	(1.351)
Overname van dochterondernemingen, uitgestelde vergoeding		0	(19.250)
Overname van dochterondernemingen, na aftrek van overgenomen geldmiddelen	5.1	(87.768)	(37.317)
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		(206.211)	(99.721)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN			
Ontvangsten uit de uitgifte van eigen-vermogensinstrumenten van de Onderneming (na aftrek van uitgiftekosten)		0	54.867
Ontvangsten uit rentedragende schulden	6.14	135.978	206.080
Terugbetalingen van rentedragende schulden		0	(164.559)
Terugbetalingen van leaseschulden		(986)	(888)
Betaalde interesten	7.6	(4.684)	(9.841)
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten		130.308	85.658
NETTO TOENAME/(AFNAME) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		(92.062)	27.674
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	6.9	118.143	90.470

Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	6.9	26.081	118.143
--	-----	---------------	----------------

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

<i>(In duizenden euro's)</i>	Toerekenbaar aan de eigenaars van de Onderneming					TOTAAL EIGEN VER- MOGEN
	Geplaatst kapitaal	Uitgifte- premie	Over- gedragen resultaten	Reserves Omrekenings- reserve	Overige re- serves	
Saldo per 31 december 2017	718	265.304	2.326	(180)	3.927	272.096
<i>Nettoresultaat van de periode</i>	0	0	11.539	0	0	11.539
<i>Overige elementen van het totaal- resultaat</i>	0	0	22	12	0	34
Totaalresultaat van de periode	0	0	11.561	12	0	11.573
Uitgifte van aandelen	169	57.594	0	0	0	57.762
Transactiekosten aandelenuitgifte	0	(1.896)	0	0	0	(1.896)
Inbreng in natura	9	3.189	0	0	0	3.198
Inbreng van uitgiftepremie in kapi- taal	59.783	(59.783)	0	0	0	0
Saldo per 31 december 2018	60.679	264.408	13.887	(168)	3.927	342.733
Deconsolidatie FNG International Holding NV	0		(4.016)			(4.016)
<i>Nettoresultaat van de periode</i>	0	0	(302.558)	0	0	(302.558)
<i>Overige elementen van het totaalresultaat</i>	0	0	0	727	(1.354)	(627)
Totaalresultaat van de periode	0	0	(302.558)	727	(1.354)	(303.185)
Saldo per 31 december 2019	60.679	264.408	(292.687)	559	2.574	35.533

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

FNG NV (de “Vennootschap”) is een naamloze vennootschap die opgericht is in Nederland en gevestigd is in België. De maatschappelijke zetel is gelegen aan Schaliënhoevedreef 20T te 2800 Mechelen, België. De Vennootschap is voornamelijk actief in Scandinavië. De aandelen van de Vennootschap zijn genoteerd op Euronext Brussels en Euronext Amsterdam en de Groep stelt meer dan 500 mensen tewerk. De handel in het aandeel is geschorst sedert 11 mei 2020.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap omvat:

- de rekeningen van de bedrijven die direct of indirect gecontroleerd worden door het Bedrijf, die volledig geconsolideerd zijn; en
 - zijn investeringen in geassocieerde deelnemingen, die volgens de equity-methode worden verwerkt.
- Deze economische entiteiten vormen samen de “Groep”.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2019 werden opgemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Toezicht en goedgekeurd voor publicatie overeenkomstig het besluit van de Raad van Toezicht van 12 mei 2021.

2. Grondslagen voor financiële verslaggeving Groep

2.1. Conformiteitsverklaring en voorstellingsbasis

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 December 2019 zijn opgesteld in overeenstemming met de “International Financial Reporting Standards (IFRS)” zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

De jaarrekening werd opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. Uitzonderingen op deze waarderingsbasis worden beschreven in de hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving.

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is weergegeven in duizenden euro’s, tenzij anders vermeld. De euro is de rapporteringsmunt van de Groep.

Deze geconsolideerde jaarrekening omvat geen informatie of toelichtingen waarvoor geen opname vereist is omwille van hun kwantitatieve omvang, die beschouwd worden als immaterieel of irrelevant op basis van het materialiteits- of relevantiebeginsel zoals gedefinieerd in het IFRS conceptueel raamwerk, voor wat betreft de geconsolideerde jaarrekening van de Groep als geheel genomen.

Verder omvat de geconsolideerde jaarrekening alternatieve prestatie maatstaven (APM) die niet worden gedefinieerd door IFRS. Deze alternatieve prestatie maatstaven worden verder omschreven in toelichting 3.

2.1.1. Wijziging in consolidatiekring

Tot het jaareinde van 2018 bestond de FNG NV Groep voornamelijk uit de Belgische en Nederlandse dochterondernemingen van FNG International Holding NV, een directe dochteronderneming van FNG NV. De Belgische en Nederlandse entiteiten van de Groep hebben hun faillissement aangevraagd in augustus 2020. Sindsdien heeft de FNG NV Groep geen toegang meer tot de financiële informatie van de failliete entiteiten en heeft er een wijziging plaatsgevonden in de consolidatiekring. Die entiteiten worden niet langer geconsolideerd vanaf 1 januari 2019. We verwijzen naar toelichting 9 voor de volledige lijst van entiteiten die niet meer geconsolideerd worden en voor deze die in de consolidatiekring blijven.

Het management heeft een dergelijk oordeel over deconsolidatie gemaakt op basis van het volgende:

- De entiteiten van FNG International Holding NV opereren niet langer onder de continuïteitsveronderstelling. De voorstellingsbasis voor deze entiteiten is aangepast om de economische situatie zo best mogelijk weer te geven en om op de verslagdatum nuttige en relevante financiële informatie te kunnen verschaffen.
- Door het gebrek aan toegang tot informatie met betrekking tot de Belgische en Nederlandse dochterondernemingen, kan de volledigheid en de betrouwbaarheid van de financiële informatie die zou worden opgenomen door volledige consolidatie van deze dochterondernemingen materieel worden beïnvloed, waardoor het kwalitatieve kenmerk van een getrouwe weergave van informatie van FNG NV Groep kan worden aangetast.
- De relevantie van de financiële informatie die zou worden opgenomen door volledige consolidatie van deze entiteiten, kan ook twijfelachtig zijn. Volgens de ontvangen informatie kan geen financieel herstel van de failliete entiteiten worden verwacht. De voorspellende waarde en bruikbaarheid van de verstrekte informatie ter ondersteuning van de besluitvorming door de gebruikers van de geconsolideerde jaarrekening van FNG NV zou minimaal zijn.
- Overeenkomstig het conceptuele raamwerk van IFRS heeft het management rekening gehouden met de kostenbeperkingen die worden gesteld voor het bekomen van nuttige financiële informatie. In het onderhavige geval zouden, gezien de beperkingen inzake toegang tot betrouwbare financiële informatie met betrekking tot de failliete entiteiten op het ogenblik dat de geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld, de te maken kosten buitensporig zijn en het zou niet noodzakelijkerwijs leiden tot relevantere financiële informatie.

Bijgevolg weerspiegelt de financiële informatie in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2019 een wijziging in de consolidatiekring. FNG NV heeft deze failliete dochterondernemingen gedeconsolideerd, aangezien ze niet langer opereren onder de continuïteitsveronderstelling, en heeft de impact van de deconsolidatie opgenomen in de beginbalans via het eigen vermogen op 1 januari 2019. Op 1 januari 2019 werd een openingsbalans opgesteld om de wijziging in consolidatiekring weer te geven. FNG NV Groep heeft de investeringen in de Belgische en Nederlandse dochterondernemingen enkelvoudig in haar geconsolideerde jaarrekening opgenomen en gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen.

Er werd geen aanpassing gemaakt voor de jaarrekening per 31 december 2018. Op het moment dat de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar 2018 van FNG NV werd opgemaakt, was er geen beperking van toepassing op de toegang tot de financiële informatie en de gerelateerde dochterondernemingen werden gecontroleerd door de moederonderneming en opereerden in de continuïteitsveronderstelling. Volledig geconsolideerde informatie in vergelijkende cijfers voor 2018 presenteren geeft de financiële situatie op die datum het beste weer.

Op 31 december 2019 waren de activa van de failliete entiteiten niet genoeg om de verplichtingen te dekken, waardoor het herstel van de investeringen van FNG NV in deze entiteiten, zelfs gedeeltelijk, onwaarschijnlijk is. Als gevolg hiervan werden de investeringen volledig afgewaardeerd per 31 december 2019. Vorderingen op deze entiteiten worden gesaldeerd met schulden en afgewaardeerd tot nul. FNG NV heeft geen verplichting om de geaccumuleerde verliezen van deze failliete entiteiten te compenseren jegens derde partijen, waardoor er geen noodzaak is voor enige aanvullende verplichtingen op het niveau van FNG NV Groep per 31 december 2019. Er zijn per 31 december 2019 geen financiële garanties verstrekt door FNG NV voor eventuele leningen of andere financiële verplichtingen van de failliete entiteiten.

Op 31 december 2019 bezat FNG Finance Belgium BVBA de ondernemingen die de Scandinavische activiteiten van de Groep uitvoerden. De Scandinavische entiteiten zijn momenteel nog steeds operationeel en voeren hun activiteiten uit onder de continuïteitsveronderstelling. De Scandinavische activiteiten van FNG Nordic AB zijn volledig geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening van de groep sinds overname datum, zijnde 26 november 2019.

We verwijzen naar een overzicht hieronder voor de reconciliatie van de begin balans op 1 januari 2019, opgemaakt in lijn met het hierboven genoemde en de financiële informatie per 31 December 2018 dat de gerelateerde entiteiten nog bevat.

2.1.2. Impact van deconsolidatie per 1 januari 2019

ACTIVA

(in duizenden euro's)

	FNG NV geconsolideerde jaarrekening 31/12/2018	Openingsbalans Aanpassingen	FNG NV geconsolideerd openingsbalans 01/01/2019
Vaste activa	514.070		338.688
Goodwill	86.158	(86.158)	0
Immateriële activa	333.102	(333.102)	0
Materiële vaste activa	76.173	(76.173)	0
Recht-op-gebruik activa		0	0
Participaties	0	185.849	185.849
Vorderingen van verbonden partijen	0	127.839	127.839
Overige financiële activa	0	25.000	25.000
Uitgestelde belastingvorderingen	18.636	(18.636)	0
Vlottende activa	320.832	(317.840)	2.992
Voorraden	108.082	(108.082)	0
Handels- en overige vorderingen	72.173	(69.227)	2.946
Actuele belastingvorderingen	131	(131)	0
Overige financiële activa	18.718	(18.718)	0
Overige vlottende activa	3.585	(3.585)	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	118.143	(118.097)	46
TOTAAL ACTIVA	834.902	(493.222)	341.680

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN

(in duizenden euro's)

	FNG N.V geconsolideerde jaarrekening 31/12/2018	Openingsbalans Aanpassingen	FNG NV geconsolideerde openingsbalans 01/01/2019
Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaars van de Vennootschap	342.733	(4.016)	338.717
Geplaatst kapitaal	60.679	0	60.679
Uitgiftepremie	264.408	0	264.408
Overgedragen resultaten en overige reserves	17.646	(4.016)	13.630
Totaal eigen vermogen	342.733	(4.016)	338.717
Langlopende verplichtingen	347.804	(347.424)	380
Voorzieningen	0	0	0
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	101	(101)	0
Rentedragende schulden	273.763	(273.763)	0

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Overige financiële verplichtingen	17.147	(16.767)	380
Uitgestelde belastingsschulden	56.793	(56.793)	0
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	<i>144.365</i>	<i>(141.782)</i>	<i>2.583</i>
Voorzieningen	1.949	(1.949)	0
Rentedragende schulden	11.605	(11.605)	0
Handels- en overige schulden	113.826	(113.150)	676
Actuele belastingverplichtingen	4.336	(4.113)	223
Overige financiële verplichtingen	5.839	(5.839)	0
Overige kortlopende verplichtingen	6.810	(5.126)	1.684
Totaal verplichtingen	492.168	(489.205)	2.963
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	834.902	(493.222)	341.680

Zoals hierboven uiteengezet, is de bovenstaande consolidatiekring voor de openingsbalans vanaf 1 januari 2019 gewijzigd in vergelijking met 31 december 2018. Bijgevolg worden er op 1 januari 2019 wijzigingen aan de openingsbalans gemaakt om de erkenning van de participaties in de gedeconsolideerde dochterondernemingen via FNG International Holding NV weer te geven, alsook de verwijdering van acquisitiegoodwill van de gerelateerde bedrijfscombinaties en alle gerelateerde IFRS-aanpassingen, en de verwijdering van alle andere activa en schulden die behoren tot de gedeconsolideerde entiteiten. Intercompany eliminaties gemaakt op 31 december 2018 werden teruggedraaid voor de openingsbalans om de gerelateerde vorderingen en schulden van/aan de gedeconsolideerde entiteiten weer te geven.

2.1.3. *Relevante standaarden en aanpassingen gepubliceerd en toepasbaar voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019*

De volgende IFRS standaarden, interpretaties en wijzigingen van standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar eindigend op 31 december 2019:

- IFRS 16 *Leases*
 - IFRS 16 vervangt de huidige standaard, IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en gerelateerde interpretaties. Voor de huurder vereist IFRS 16 dat de meeste leaseovereenkomsten per saldo worden erkend (onder één model), waardoor het onderscheid tussen operationele en financiële leaseovereenkomsten geëlimineerd wordt. In overeenstemming met de nieuwe standaard zal de leasingnemer activa en schulden erkennen voor de rechten en verplichtingen gecreëerd door leaseovereenkomsten. De standaard verhoogt de rentedragende verplichtingen en vaste activa (nieuwe klasse “recht-op-gebruik activa”) in de geconsolideerde jaarrekening. Bovendien zullen de huurkosten toegerekend in de winst- en verliesrekening afnemen en zullen de afschrijvingen en rentelasten toenemen. Als gevolg van deze effecten zal de aangepaste EBITDA aanzienlijk worden beïnvloed. Het nettoresultaat (winst van de periode) zal echter slechts in beperkte mate worden beïnvloed.

IFRS 16 is van toepassing voor de boekjaren die beginnen op 1 januari 2019. De Groep heeft bij de overgang naar IFRS 16 de aangepaste retrospectieve benadering toegepast waarbij de gecumuleerde impact van de initiële toepassing van de standaard op 1 januari 2019 opgenomen wordt in overeenstemming met de overgangsbepalingen van IFRS 16. De vergelijkende cijfers zullen niet worden herwerkt. Op transitie, maakt de Groep gebruik van bepaalde praktische oplossingen toegestaan door de standaard, zoals het gebruik van één enkele disconteringsvoet op een portefeuille van leaseovereenkomsten met redelijke vergelijkbare kenmerken en het niet herbeoordelen of een contract afgesloten voor 1 januari 2019 een leaseovereenkomst is of bevat op datum van de eerste toepassing.

Verder zal de Groep gebruik maken van de vrijstellingen om de opnamevereisten van de standaard niet toe te passen op leaseovereenkomsten van korte duur en leaseovereenkomsten waarvan het onderliggende actief een lage waarde heeft

Op datum van eerste toepassing waardeert de Groep de leaseverplichting aan de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd aan de marginale rentevoet op datum van de eerste toepassing. De gerelateerde recht-op-gebruik activa zijn gewaardeerd aan het bedrag van de leaseverplichting, aangepast voor het bedrag op de balans per 31 december 2018 van de voor de datum van eerste toepassing verrichte leasebetalingen of ontvangen lease-incentives

- Wijzigingen aan IAS 19 – *Personeelsbeloningen* (effectief vanaf 1 januari 2019)
 - De wijzigingen verduidelijken dat, indien een planwijziging, -inperking of -afwikkeling plaatsvindt, het nu verplicht is dat de huidige servicekost en de netto-interest voor de periode na de herwaardering worden bepaald op basis van de veronderstellingen die voor de herwaardering zijn gehanteerd.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2015-2017 (toepasbaar vanaf 1 januari 2019)
 - De verbeteringen omvatten wijzigingen aan vier standaarden als gevolg van het IASB-project inzake jaarlijkse verbeteringen. Wijzigingen in IFRS 3 - Bedrijfscombinaties en IFRS 11 - Gezamenlijke overeenkomsten verduidelijken de definitie van een bedrijf en de boekhoudkundige verwerking van voorheen aangehouden belangen. De wijziging van IAS 12 – Belastingen op het resultaat verduidelijkt dat alle fiscale gevolgen van dividenden (d.w.z. winstuitkeringen) voor de winstbelasting in de winst- en verliesrekening moeten worden opgenomen, ongeacht hoe de belasting ontstaat, en ten slotte, verduidelijkt de wijziging van IAS 23 - Financieringskosten de verwerking van specifieke leningen die blijven uitstaan nadat het desbetreffende actief bestemd is voor gebruik of verkoop.
- IFRIC 23 – *Onderzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen* (effectief vanaf 1 januari 2019)
 - Deze interpretatie verduidelijkt de boekhoudkundige behandeling van onderzekerheden met betrekking tot inkomstenbelastingen. De Groep heeft een beoordeling uitgevoerd van haar onzekere belastingposities en de toepassing van IFRIC 23 zal naar verwachting geen significante impact hebben op de toekomstige geconsolideerde jaarrekening. De Groep past deze nieuwe richtlijnen retrospectief toe, waarbij het cumulatieve effect van de eerste toepassing van de interpretatie wordt opgenomen op 1 januari 2019 (gewijzigde retrospectieve aanpak), in overeenstemming met de overgangsvereisten van IFRIC 23.

Bovengenoemde standaarden hebben geen invloed gehad op de financiële staten, met uitzondering van IFRS 16:

IFRS 16 - Lease-overeenkomsten vervangt de bestaande lease-leidraden, waaronder IAS 17 - Lease-overeenkomsten, IFRIC 4 - Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat, SIC-15 - Operationele leases - Incentives en SIC-27 - Evaluatie van de economische realiteit van transacties met de juridische vorm van een lease-overeenkomst.

IFRS 16 introduceert één model voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten op balansniveau in hoofde van de leasingnemer. Een leasingnemer erkent een recht-op-gebruik activa, dat vertegenwoordigd wordt door het recht om het onderliggende actief te gebruiken, en een leaseverplichting die zijn verplichting vertegenwoordigt om leasebetalingen te doen. Er zijn vrijstellingen voor korte termijn leaseovereenkomsten (<365 dagen) en leaseovereenkomsten van goederen met een lage waarde (<EUR 5.000).

Overeenkomstig de overgangsbepalingen in IFRS 16 is de standaard retrospectief toegepast, waarbij het cumulatieve effect van de eerste toepassing van de nieuwe standaard op 1 januari 2019 is opgenomen (d.w.z. gewijzigde retrospectieve aanpak). Vergelijkende informatie is derhalve niet aangepast voor IFRS 16.

Bij de eerste toepassing van IFRS 16 heeft de Groep de volgende cumulatieve inhaalmogelijkheden bij de eerste toepassing toegepast:

- Vergelijkende cijfers behouden zoals eerder gerapporteerd
- Overdracht van bestaande financiële leaseverplichtingen
- Berekening van de uitstaande verplichtingen voor bestaande operationele leases op basis van de marginale rentevoet op de overgangsdatum
- Gebruiksrecht van het actief is gelijk aan leaseverplichting
- Gebruik van kennis achteraf bij het bepalen van de leaseperiode indien het contract opties bevat om de lease te verlengen of te beëindigen

Als gevolg van de toepassing van IFRS 16 heeft de Groep haar grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot leases aangepast.

De invoering van IFRS 16 heeft geleid tot wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving, maar heeft geen invloed gehad op de openingsbalans van het eigen vermogen per 1 januari 2019.

Er zijn ingevolge de deconsolidatie geen leaseverplichtingen op 1 januari 2019. In de loop van 2019 zijn leases opgenomen. Zie toelichting 5.1. over bedrijfscombinaties.

2.1.4. Relevante standaarden en aanpassingen gepubliceerd, maar nog niet toepasbaar

IFRS-standaarden, -interpretaties en -wijzigingen die zijn uitgevaardigd maar nog niet van kracht zijn, zijn niet toegepast op de geconsolideerde IFRS-jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 december 2019.

2.2. Voornaamste grondslagen voor financiële verslaggeving

De volgende grondslagen voor financiële verslaggeving zijn op consistente wijze toegepast doorheen de betrokken perioden opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening.

2.2.1. Kritische boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening vereist het gebruik van een aantal beoordelingen, inschattingen en veronderstellingen aangaande de opname en waardering van activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten, waarbij rekening wordt gehouden met op jaareinde bestaande positieve en negatieve onzekere gebeurtenissen. De werkelijke bedragen opgenomen door de Groep in toekomstige jaarrekeningen kunnen afwijken van deze inschattingen als gevolg van wijzigingen in de veronderstellingen of economische omstandigheden.

De belangrijkste beoordelingen en inschattingen van het management worden hieronder weergegeven.

2.2.1.1. Continuïteitsbeginsel

Per 31 december 2019 beschikt de Groep over een liquiditeitspositie van EUR 26.079 duizend bestaande uit geldmiddelen en kasequivalenten. Op basis van deze liquiditeitspositie is de Raad van Toezicht van oordeel dat de liquiditeitspositie voldoende is om de huidige bedrijfsactiviteiten ten minste gedurende het volgende boekjaar voort te zetten.

De entiteiten van FNG International Holding NV opereren niet langer onder de continuïteitsveronderstelling per 31 december 2019 en hebben in augustus 2020 het faillissement aangevraagd. De entiteiten van FNG Nordic AB opereren nog steeds onder de continuïteitsveronderstelling. Het feit dat FNG International Holding NV en haar dochterondernemingen niet langer opereren onder de continuïteitsveronderstellingen heeft een impact gehad op de consolidatiekring van de Groep.

2.2.1.2. Consolidatiekring

Vanaf 1 januari 2019 is de consolidatiekring veranderd en zijn de entiteiten van FNG International Holding NV gedeconsolideerd aangezien zij niet langer opereren onder de continuïteitsveronderstelling per 31 december 2019. De entiteiten van FNG Nordic AB, die de Ellos activiteiten vertegenwoordigen, zullen onder de continuïteitsveronderstelling blijven opereren. Zie toelichting “2. Grondslagen voor financiële verslaggeving Groep” voor meer details.

2.2.1.3. Bijzondere waardevermindering van active

De Groep evalueert de boekwaarde van goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur op eventuele bijzondere waardeverminderingen op jaarlijkse basis en wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van een actief niet meer realiseerbaar zou zijn. De boekwaarde van materiële activa en immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden getoetst op eventuele bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde van een actief niet meer realiseerbaar zou zijn. De Groep bepaalt een bijzondere waardevermindering door de realiseerbare waarde te vergelijken met de boekwaarde. Als een bijzondere waardevermindering werd geïdentificeerd, wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen dat gelijk is aan het bedrag dat de boekwaarde

de realiseerbare waarde van het actief overschrijdt.

De realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de bedrijfswaarde, wordt bepaald op basis van toekomstige kasstromen van het actief verdisconteerd aan een disconteringsvoet dat met het risico overeenkomt. Schattingen van toekomstige kostenbesparingen, gebaseerd op veronderstellingen en prognoses waarvan we denken dat deze redelijk en gefundeerd zijn, vereisen beoordelingen van het management. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. Wanneer het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te bepalen, bepaalt de Groep de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Toelichting 6.1 en 6.2 bevatten informatie over de gemaakte schattingen en de parameters die worden gebruikt voor de berekening van de realiseerbare waarde. Immateriële vaste activa en materiële vaste activa bestaan uitsluitend uit de activa die eind november 2019 verworven zijn via een bedrijfscombinatie. Deze activa werden gewaardeerd tegen de reële waarde rekening houdend met feit dat assumpties na jaareinde zijn geactualiseerd. Daardoor is er voor deze activa geen bijzondere waardevermindering vereist.

De investering van FNG NV in FNG International Holding NV, die werd gepresenteerd op een enkele regel als gevolg van de deconsolidatie van FNG International Holding NV, is volledig afgewaardeerd aangezien FNG International Holding NV en haar dochterondernemingen in augustus 2020 het faillissement aanvroegen.

2.2.1.4. Pensioenen, overige lange-termijnpersoneelsbeloningen en overige vergoedingen na uitdiensttreding

De waarde van verplichtingen uit hoofde van pensioenen, overige lange termijn personeelsbeloningen en overige vergoedingen na uitdiensttreding is gebaseerd op actuariële waarderingsvoeten, zoals disconteringsvoeten, inflatievoeten en salarisverhogingen. Deze veronderstellingen worden jaarlijks herzien. De Groep beschouwt de veronderstellingen gebruikt per 31 december 2019 als geschikt en gefundeerd, maar toekomstige wijzigingen in deze veronderstellingen kunnen een belangrijke impact hebben op de waarde van de verplichtingen en het eigen vermogen en nettoresultaat van de Groep.

2.2.1.5. Uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen worden voor niet-gebruikte fiscale verliezen opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er belastbare winst beschikbaar zal zijn waarmee de fiscale verliezen kunnen worden gecompenseerd. Belangrijke beoordelingen zijn vereist om de waarde van de op te nemen uitgestelde belastingvorderingen te bepalen, op basis van de mogelijke timing alsook het bedrag van toekomstige fiscale winsten samen met toekomstige fiscale planningstrategieën.

2.2.1.6. Reële waarde van financiële instrumenten

De reële waarde van financiële instrumenten die niet op een actieve markt worden verhandeld (bijvoorbeeld, over-the-counter derivaten), wordt bepaald op basis van waarderingstechnieken. De Groep maakt gebruik van beoordelingen om de methode te kiezen en veronderstellingen die voornamelijk gebaseerd zijn op marktomstandigheden die op het einde van de verslagperiode van toepassing zijn. Alle afgeleide financiële instrumenten zijn, in overeenstemming met IFRS 7, geklasseerd als niveau 2. Dit betekent dat waarderingstechnieken worden gebruikt waarvan de inputs die een significante impact hebben op de opgenomen reële waarde waarneembaar zijn, hetzij direct, hetzij indirect.

2.2.1.7. Waardering van voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde wordt op continue basis opgevolgd en een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen als de opbrengstwaarde lager is dan de kostprijs van de voorraden.

2.2.2. Consolidatiemethodes

Vanaf 1 januari 2019 is de consolidatiekring gewijzigd en zijn de entiteiten van FNG International Holding NV

gedeconsolideerd. We verwijzen naar toelichting 2. “Grondslagen voor financiële verslaggeving” voor meer details.

Een lijst van de dochterondernemingen en de geassocieerde deelnemingen wordt in toelichting 9.1 gegeven.

2.2.2.1. Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarover de Groep exclusief zeggenschap uitoefent en worden globaal geconsolideerd. De Groep oefent specifiek zeggenschap over een onderneming uit als de volgende voorwaarden voldaan zijn:

- zij heeft macht over de onderneming;
- zij is blootgesteld aan, of heeft rechten op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de onderneming;
- zij beschikt over de mogelijkheid om zijn macht over de onderneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden.

De Groep neemt alle relevante feiten en omstandigheden in aanmerking bij de beoordeling of zij zeggenschap uitoefent over een deelneming. Alle relevante uitoefenbare potentiële stemrechten, met inbegrip van deze aangehouden door andere partijen, worden eveneens in rekening genomen. De Groep moet opnieuw beoordelen of zij zeggenschap heeft over een deelneming wanneer feiten en omstandigheden aangeven dat er sprake is van veranderingen in een of meer van de drie elementen van zeggenschap.

De consolidatie van een dochteronderneming begint wanneer de Groep zeggenschap verwerft over de dochteronderneming en eindigt wanneer de Groep de zeggenschap over de dochteronderneming verliest. Zo worden opbrengsten en kosten van een dochteronderneming die tijdens het jaar werd verworven of verkocht, opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening en in het overzicht van de overige elementen van het totaalresultaat vanaf de datum waarop de Groep zeggenschap verwerft tot de datum waarop de Groep geen zeggenschap meer heeft over de dochteronderneming.

Als de Groep zeggenschap over een dochteronderneming verwerft, dan wordt de transactie verwerkt als een bedrijfscombinatie in overeenstemming met de grondslag beschreven in 2.2.3. hieronder.

Als de Groep zeggenschap verliest over een dochteronderneming, verwijdert ze de betreffende activa (inclusief goodwill), verplichtingen, minderheidsbelang en andere componenten van het eigen vermogen van de balans, terwijl de winst of het verlies die daaruit voortvloeit, wordt opgenomen in de resultatenrekening. Iedere deelneming die weerhouden wordt, wordt in de balans opgenomen volgens de equity-methode als de deelneming een geassocieerde deelneming of joint venture is of tegen reële waarde als de deelneming een financieel actief is.

Een wijziging in het eigendomsbelang van een dochteronderneming, zonder verlies van zeggenschap, wordt verwerkt als eigen-vermogenstransactie.

Intra-groepsaldi en transacties, en eventuele niet-gerealiseerde opbrengsten en kosten op transacties binnen de Groep, worden bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd.

2.2.2.2. Deelneming in FNG International Holding NV

De investering in FNG International Holding NV is opgenomen als een vast financieel actief en gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen als gevolg van deconsolidatie. De intercompany vorderingen en schulden ten aanzien van FNG International Holding NV en haar dochterondernemingen worden niet langer geëlimineerd in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep na de deconsolidatie van FNG International Holding NV. Deze leningen, vorderingen en schulden worden opgenomen in overeenstemming met de regels uiteengezet in IFRS 9. We verwijzen naar toelichting 2. “Grondslagen voor financiële verslaggeving” voor meer details.

2.2.3. *Bedrijfscombinaties en goodwill*

Overeenkomstig IFRS 3 worden bedrijfscombinaties gewaardeerd volgens de overnamemethode.

Op overnamedatum worden de verworven identificeerbare activa en aangegane verplichtingen, gewaardeerd aan hun reële waarde, en eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming afzonderlijk opgenomen van goodwill.

Goodwill wordt gewaardeerd als het verschil tussen:

- De som van de volgende elementen:
 - de overgedragen vergoeding gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum, met inbegrip van voorwaardelijke vergoedingen (zoals earn-outs) die eveneens gewaardeerd worden tegen reële waarde op de overnamedatum;
 - het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij gewaardeerd per geval tegen ofwel de reële waarde (full goodwill methode) ofwel hun aandeel in de reële waarde van de netto-activa van de overgenomen partij (partial goodwill methode);
 - bij een bedrijfscombinatie gerealiseerd in verschillende fasen, de reële waarde van het voorheen aangehouden belang in de overgenomen partij; en
- het nettosaldo van de opgenomen bedragen van de verworven identificeerbare activa en de aangegane verplichtingen, gewaardeerd aan de reële waarde op de overnamedatum.

Als het verschil negatief is, wordt een winst uit een voordelige koop (bargain purchase price) onmiddellijk opgenomen in het resultaat.

Na initiële opname wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. goodwill wordt niet afgeschreven maar jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest of vaker als er aanwijzingen zijn die wijzen op een bijzondere waardevermindering, zoals beschreven in 2.2.8.

Aan de overname gerelateerde kosten die de Groep oploopt in het kader van een bedrijfscombinatie worden in het resultaat genomen in de periode waarin ze zijn gemaakt, behalve uitgiftekosten voor eigen-vermogens- of schuldinstrumenten die worden opgenomen in overeenstemming met IAS 32 en IFRS 9.

De verwerking van een bedrijfscombinatie, met inbegrip van de waardering tegen reële waarde van verworven activa en aangegane verplichtingen, wordt binnen de twaalf maanden na de overnamedatum gefinaliseerd.

IFRS 3 wordt niet toegepast op combinaties van bedrijven waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, maar worden per geval beoordeeld om de gepaste verwerkingsmethode te bepalen.

2.2.4. *Vreemde munt*

Bij het opstellen van de jaarrekening van individuele entiteiten, worden transacties in vreemde munt bij een initiële opname omgerekend volgens de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde munt worden op balansdatum in de functionele munt van de entiteit omgerekend waarbij de slotkoers van die dag wordt toegepast. Niet-monetaire elementen gewaardeerd aan reële waarde die uitgedrukt zijn in vreemde munt worden omgerekend volgens de wisselkoers die geldt op waarderingsdatum. Niet-monetaire elementen gewaardeerd aan historische kostprijs en uitgedrukt in vreemde munt worden niet omgerekend aan de slotkoers. Wisselkoersverschillen op monetaire posten dienen in de resultatenrekening te worden opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen.

2.2.5. *Immateriële activa*

Een immaterieel actief wordt opgenomen indien het een identificeerbaar actief is, waarover de Groep zeggenschap heeft, het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. De waarschijnlijkheid van verwachte toekomstige economische voordelen vertegenwoordigt de beste inschatting van het management van de economische omstandigheden die over de gebruiksduur van het actief zullen bestaan op basis van redelijke en gedocumenteerde veronderstellingen.

Immateriële activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs van een afzonderlijk verworven immaterieel actief omvat de aankoopprijs, met inbegrip van invoerrechten en niet-afrekbare belastingen, na aftrek van handelskortingen en rabatten en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze. Immateriële activa verworven als onderdeel van een bedrijfscombinatie worden aanvankelijk opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum. Immateriële activa in aanbouw worden opgenomen tegen kostprijs, verminderd met opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen.

Na initiële opname worden immateriële activa gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. Immateriële activa worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. Afschrijving vangt aan wanneer het actief in staat is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

De verwachte gebruiksduur en afschrijvingsmethode wordt op het einde van elke verslagperiode opnieuw beoordeeld, met de impact van eventuele wijzigingen in schattingen verwerkt op een prospectieve manier. Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. De opname van kosten wordt beëindigd als het actief in staat is om te functioneren volgens de door de Groep beoogde wijze.

Latere uitgaven met betrekking tot immateriële activa worden enkel opgenomen wanneer deze de toekomstige economische voordelen verbonden aan het specifieke actief verhogen. Alle overige uitgaven worden als kost in de resultatenrekening opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Immateriële activa worden uit de balans verwijderd bij vervreemding, of wanneer geen toekomstige economische voordelen worden verwacht uit het gebruik of de verkoop. Winsten of verliezen als gevolg van het verwijderen uit de balans, zijnde het verschil tussen de nettovergoeding en de boekwaarde van het actief, worden opgenomen in de resultatenrekening wanneer het actief uit de balans verwijderd is.

De immateriële activa omvatten:

- Software;
- Merknamen en handelsmerken afzonderlijk verworven of verworven in het kader van bedrijfscombinaties;
- Klanten en leverancierslijsten;
- Drempelgeld;
- Immateriële activa in aanbouw.

De verwachte gebruiksduur van de voornaamste immateriële activa wordt hieronder weergegeven:

- | | |
|----------------------------------|---------------|
| • Software | 3 tot 5 jaar |
| • Drempelgeld | 5 tot 10 jaar |
| • Merknamen en handelsmerken | 7 jaar |
| • Klanten en leverancierslijsten | 3 tot 5 jaar |

De verwachte gebruiksduur werd vanaf boekjaar 2019 aangepast van onbepaald naar 3 tot 5 jaar. In 2019 werd een kost geboekt van EUR 756 duizend als gevolg van deze aangepaste waardeeringsregel.

2.2.6. Materiële vaste activa

2.2.6.1. Initiële waardering

Een materieel vast actief wordt tegen aanschaffingswaarde of vervaardigingsprijs opgenomen indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de Groep zullen vloeien en wanneer de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald.

De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoop- of vervaardigingsprijs en alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren op de door het management beoogde wijze.

De kostprijs van intern ontwikkelde faciliteiten omvat alle kosten van personeelsbeloningen en materialen, en alle overige kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de bouw van het actief.

Als een onderdeel van een actief een verschillende gebruiksduur heeft dan de gebruiksduur van het volledig actief, dan wordt dit onderdeel als een afzonderlijke component beschouwd en wordt deze afgeschreven over een specifieke periode.

Financieringskosten die toerekenbaar zijn aan de financiering van een actief en opgelopen tijdens de bouwperiode worden opgenomen in de kostprijs van het actief op voorwaarde dat deze een in aanmerking komend actief is zoals gedefinieerd in IAS 23 Financieringskosten.

2.2.6.2. Waardering na initiële opname

Na initiële opname wordt een materieel vast actief in eigendom van de Groep lineair afgeschreven en wordt deze op de balans opgenomen tegen de kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. Afschrijving vangt aan wanneer het actief in staat is om te functioneren op de door het management beoogde wijze en wordt als kost in resultaat opgenomen, tenzij deze wordt opgenomen als onderdeel van de boekwaarde van een ander actief. De componenten van een materieel vast actief met een significante kostprijs en waarvan de gebruiksduur verschillend zijn, worden afzonderlijk opgenomen. De residuele waarde en de gebruiksduur van een materieel vast actief wordt minstens jaarlijks opnieuw beoordeeld op het einde van de verslagperiode. De afschrijvingsmethode wordt eveneens jaarlijks beoordeeld.

De verwachte gebruiksduren van de voornaamste activa zijn als volgt:

- | | |
|--|--|
| • Gebouwen | 10 tot 20 jaar |
| • Verbeteringen aan gehuurde gebouwen | op basis van de onderliggende huurperiodes |
| • Machines en installaties | 5 tot 10 jaar |
| • Winkel- en overige uitrustingen, en andere meubilair | 5 tot 10 jaar |
| • Motorvoertuigen | 2 tot 5 jaar |

Een materieel vast actief wordt uit de balans verwijderd bij vervreemding of wanneer geen toekomstige economische voordelen worden verwacht van het continue gebruik van het actief. Eventuele winsten of verliezen uit de vervreemding of buitengebruikstelling van een materieel vast actief worden bepaald als het verschil tussen de vergoeding en de boekwaarde van het actief en worden opgenomen in resultaat.

2.2.7. Leaseovereenkomsten

In het kader van zijn activiteiten maakt de Groep gebruik van activa die haar ter beschikking zijn gesteld met leaseovereenkomsten.

Leaseovereenkomsten worden opgenomen als een recht-op-gebruik actief en een overeenkomstige verplichting op de datum waarop het geleasede actief beschikbaar is voor gebruik door de Groep. Elke leasebetaling wordt verdeeld tussen de verplichting en de financieringskosten. De financieringskosten worden over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, zodat over het resterende saldo van de verplichting voor elke periode een constante periodieke rentevoet wordt verkregen. Het actief dat het voorwerp uitmaakt van het gebruiksrecht wordt lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of over de leaseperiode, indien deze korter is.

Activa en verplichtingen die voortvloeien uit een lease-overeenkomst worden aanvankelijk gewaardeerd op basis van de contante waarde. De leaseverplichtingen omvatten de netto contante waarde van de volgende leasebetalingen:

- Vaste betalingen (verminderd met eventuele huurkortingen),

- Variabele leasebetalingen die zijn gebaseerd op een index of tarief en eventuele koopopties waarvan redelijkerwijs zeker is dat ze zullen worden uitgeoefend,
- De uitoefenprijs van een koopoptie indien het redelijk zeker is dat de groep die optie zal uitoefenen, en
- Betalingen van boetes voor het beëindigen van de lease-overeenkomst, indien de leaseperiode weerspiegelt dat de groep die optie uitoefent.

De leasebetalingen die moeten worden verricht op grond van redelijk zekere verlengingsopties, worden eveneens in de waardering van de verplichting opgenomen.

De leasebetalingen worden verdisconteerd aan de hand van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst, indien die rentevoet gemakkelijk kan worden bepaald, of aan de hand van de marginale rentevoet van de Groep, dat wil zeggen de rentevoet die een leasingnemer zou moeten betalen om op een vergelijkbare termijn en met vergelijkbare zekerheid de middelen te lenen die nodig zijn om in een vergelijkbare economische omgeving een actief te verkrijgen met een vergelijkbare waarde als het actief dat het voorwerp uitmaakt van het gebruiksrecht.

De groep is blootgesteld aan mogelijke toekomstige verhogingen van variabele leasebetalingen op basis van een index of tarief, die niet in de leaseverplichting worden opgenomen totdat zij van kracht worden. Wanneer aanpassingen aan leasebetalingen op basis van een index of rentevoet van kracht worden, wordt de leaseverplichting opnieuw beoordeeld en aangepast ten opzichte van het recht-op-gebruik actief

Elke leasingbetaling wordt zodanig verdeeld tussen de verplichting en de financiële lasten zodat een constante rentevoet over het resterende saldo van de verplichting wordt verkregen. Financieringskosten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen, tenzij zij rechtstreeks zijn toe te rekenen aan in aanmerking komende activa, in welk geval zij worden geactiveerd.

Recht-op-gebruik activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, die het volgende omvat

- Het bedrag van de eerste waardering van de leaseverplichting,
- Eventuele leasebetalingen die op of vóór de aanvangsdatum zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen huurkortingen,
- Eventuele initiële directe kosten, en
- Een schatting van de kosten in verband met de ontmanteling en verwijdering van het onderliggende actief.

Indien het redelijk zeker is dat de Groep een aankoopoptie zal uitoefenen, wordt het actief lineair afgeschreven over zijn gebruiksduur. In alle andere omstandigheden wordt het actief lineair afgeschreven over de gebruiksduur van het actief of de leaseperiode, indien deze korter is.

Voor kortetermijnleases (leaseperiode van 12 maanden of minder) of leases van goederen met een lage waarde (voornamelijk IT-apparatuur en klein kantoormeubilair) waarvoor de Groep de vrijstellingen toepast die beschikbaar zijn in IFRS 16 Leaseovereenkomsten, worden de leasebetalingen lineair opgenomen als kost over de leaseperiode.

Sommige leaseovereenkomsten voor vastgoed bevatten variabele betalingstermijnen die gekoppeld zijn aan het gebruik van het vastgoed (voornamelijk magazijnen). Variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van het gebruik, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarin de voorwaarde die aanleiding geeft tot die betalingen zich voordoet.

2.2.8. *Bijzondere waardevermindering van goodwill, immateriële activa en materiële vaste activa*

Op ieder jaareinde en tussentijdse verslagdatum beoordeelt de Groep, in overeenstemming met IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa, de boekwaarde van de activa om na te gaan of er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke indicatie bestaat, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat om de omvang van het (eventuele) bijzondere waardeverminderingverlies te bepalen. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde van een individueel actief te schatten, zal de Groep de realiseer-

bare waarde bepalen van de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe het actief behoort. Een KGE vertegenwoordigt de kleinste identificeerbare groep activa die een instroom van kasmiddelen genereert die in ruime mate onafhankelijk is van de instroom van kasmiddelen uit andere activa.

Waar een redelijke en consistente toerekeningsbasis bestaat, worden de algemene bedrijfsactiva eveneens toegewezen aan individuele KGE's, of worden ze toegewezen aan de kleinste groep van KGE's waarvoor een redelijke en consistente toerekening kan worden bepaald.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief, verminderd met de verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's waarvoor de geschatte toekomstige kasstromen niet werden aangepast. Indien de realiseerbare waarde van een actief (of KGE) lager is dan zijn boekwaarde, dan wordt een bijzonder waardevermindingsverlies onmiddellijk in resultaat opgenomen voor het verschil.

Een test op bijzondere waardevermindering wordt eveneens minstens op jaarlijkse basis uitgevoerd op KGE's of groepen van KGE's waaraan goodwill of immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur werden toegewezen. In dergelijke gevallen wordt de test op bijzondere waardeverminderingen als volgt uitgevoerd:

- De Groep waardeert een bijzondere waardevermindering door de boekwaarde van de KGE, met inbegrip van goodwill, te vergelijken met de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van de KGE is de hoogste waarde van de reële waarde, verminderd met de verkoopkosten, en de bedrijfswaarde.
- De bedrijfswaarde wordt bepaald op basis van geprojecteerde toekomstige kasstromen;
 - Over een tijdshorizon die consistent is met de gebruiksduur en/of de operationele levensduur van de KGE; en
 - Verdisconteerd aan een disconteringsvoet die het risicoprofiel van de KGE weerspiegelt – de gebruikte disconteringsvoeten zijn gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van elke KGE.
- De reële waarde wordt bepaald als de potentiële verkoopprijs van een actief verminderd met de kosten die noodzakelijk zijn voor de verkoop.
- Indien de realiseerbare waarde van een actief (of KGE) lager is dan zijn boekwaarde, dan wordt een bijzonder waardevermindingsverlies onmiddellijk in resultaat opgenomen voor het verschil. Dit bijzonder waardevermindingsverlies wordt eerst in mindering van de boekwaarde van de goodwill toegewezen en vervolgens in mindering van de overige activa van de eenheid.

Deze berekeningen kunnen worden beïnvloed door verschillende factoren:

- Wijzigingen in reglementeringen en marktprijzen;
- Wijzigingen in rentevoeten en marktrisicopremies;
- Marktniveaus en het marktaandeel van de Groep;
- De gebruiksduren van de faciliteiten;
- De groeivoeten gebruikt na de plannen op middellange termijn en de terminale waarden die in rekening worden genomen.

Als een voorheen opgenomen bijzonder waardevermindingsverlies wordt teruggenomen, wordt de boekwaarde van het actief (KGE) verhoogd tot zijn realiseerbare waarde, maar mag niet hoger liggen dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na afschrijvingen) als in voorgaande jaren geen bijzonder waardevermindingsverlies voor het actief (KGE) was opgenomen. Een terugname van een bijzonder waardevermindingsverlies wordt onmiddellijk in resultaat opgenomen. Een bijzonder waardevermindingsverlies op goodwill is onherroepelijk.

2.2.9. Financiële activa en verplichtingen

De financiële activa van de Groep omvatten voornamelijk geldmiddelen, handels- en overige vorderingen, leningen en de positieve reële waarde van afgeleide instrumenten (derivaten). De financiële activa worden consistent verwerkt volgens de categorie waartoe ze behoren in overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten: financiële activa tegen reële waarde en financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs.

De financiële verplichtingen van de Groep omvatten leningen en overige financiële verplichtingen, handels- en

overige schulden, en de negatieve reële waarde van afgeleide instrumenten (derivaten). De financiële verplichtingen worden geklasseerd als financiële verplichtingen tegen reële waarde met waardewijzigingen via de resultatenrekening (derivaten met een negatieve reële waarde, behalve voor derivaten aangewezen als afdekkingsinstrumenten) en overige verplichtingen (leningen en overige verplichtingen en handels- en overige verplichtingen).

Financiële activa en verplichtingen worden op de balans gepresenteerd als vlottend/kortlopend als hun looptijd minder dan een één jaar is en als vast/ langlopend als hun looptijd meer dan één jaar is.

2.2.9.1. Financiële active

De classificatie hangt af van het bedrijfsmodel van de onderneming voor het beheer van de financiële activa en de contractuele bepalingen van de kasstromen. Het management bepaalt de classificatie van de financiële activa bij de initiële 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.

Bij initiële opname waardeert de Groep een financieel actief aan reële waarde plus, voor een financieel actief niet gewaardeerd tegen reële waarde via de winst- of verliesrekening, transactiekosten die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan de verwerving van het financieel actief. Transactiekosten die betrekking hebben op financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de winst- of verliesrekening, worden in resultaat genomen.

Financiële activa, zoals leningen, handels- en overige vorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten worden op basis van de effectieve rentemethode gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen als deze aangehouden worden voor de inning van contractuele kasstromen waarbij deze kasstromen enkel betalingen in kapitaal en interesten omvatten.

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.

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een regelmatige transactie tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum.

Overeenkomstig IFRS 13 omvat de reële-waardehiërarchie die het belang van de bij de waarderingsgegevens gebruikte inputs weerspiegelt, de volgende niveaus:

- Niveau 1 (niet-gecorrigeerde genoteerde prijzen): prijzen die toegankelijk zijn voor de entiteit op actieve markten op waarderingsdatum, voor identieke activa en verplichtingen;
- Niveau 2 (waarneembare inputs): inputs betreffende het actief of de verplichting, andere inputs dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct (zoals prijzen) of indirect (afgeleid van waarneembare prijzen) voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn;
- Niveau 3 (niet-waarneembare inputs): inputs die niet waarneembaar zijn op een markt, met inbegrip van waarneembare inputs die in belangrijke mate gecorrigeerd zijn (bv. extrapolatie van de rentevoetcurves over lange niet waarneembare periodes).

In overeenstemming met IFRS 9 beoordeelt de Groep al zijn financiële en nietfinanciële contracten om te bepalen of er in contracten besloten derivaten bestaan. Elk component van een contract die de kasstromen van een contract op vergelijkbare wijze veranderen als die van een losstaand derivaat, beantwoordt aan de definitie van een in een contract besloten derivaat. Als er geen nauw verband kan aangetoond worden met het basiscontract, dan dient de in een contract besloten derivaat afzonderlijk verwerkt te worden van het basiscontract op aanvangsdatum.

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van genoteerde prijzen en marktgegevens beschikbaar van externe bronnen. Als er geen genoteerde prijzen beschikbaar zijn, kan de Groep zich richten tot recente vergelijkbare transacties of als er geen dergelijke transactie zijn, kan de Groep haar waardering baseren op interne modellen die erkend worden door marktdeelnemers, waarbij voorrang wordt gegeven aan gegevens die onmiddellijk worden afgeleid van waarneembare inputs, zoals “over-the-counter” noteringen.

Wijzigingen in de reële waarde van deze derivaten worden opgenomen in het resultaat, tenzij deze aangewezen zijn als kasstroomafdekkingen. Wijzigingen in reële waarde van dergelijke afdekkingsinstrumenten worden onmiddellijk in eigen vermogen opgenomen (overige elementen van het totaalresultaat), met uitsluiting van het ineffectieve gedeelte van de afdekking.

De Groep beoordeelt op een toekomstgerichte basis de verwachte kredietverliezen verbonden aan de financiële activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Voor handelsvorderingen past de Groep de vereenvoudigde benadering voorzien door IFRS 9 toe, waarbij verwachte kredietverliezen op basis van levensduur worden opgenomen vanaf de initiële opname van de vorderingen.

De hoogte van de voorziening wordt in mindering gebracht van de boekwaarde van het actief en is opgenomen in de resultatenrekening.

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. Het eventuele gecreëerde of aangehouden deel in de overgedragen financiële activa wordt als een afzonderlijk actief of verplichting opgenomen.

Financiële verplichtingen worden uit de balans verwijderd uitsluitend indien de verplichting tenietgaat, dat wil zeggen wanneer de in het contract vastgelegde verplichting nagekomen of ontbonden wordt, dan wel afloopt. Wanneer er een ruil plaatsgevonden heeft tussen een bestaande leningnemer en leninggever van schuldbewijzen met aanzienlijk verschillende voorwaarden of wanneer er een aanzienlijke wijziging is aangebracht aan de voorwaarden van een bestaande financiële verplichting, dan wordt deze transactie administratief verwerkt als een delging van de oorspronkelijke financiële verplichting en de opname van een nieuwe financiële verplichting. Een winst of verlies uit de delging van de oorspronkelijke financiële verplichting wordt dan opgenomen in het overzicht van winst of verlies.

2.2.10. 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 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.

2.2.11. Eigen vermogen

2.2.11.1. Kosten verbonden aan aandelenuitgifte

Kosten verbonden aan aandelenuitgifte zijn uitsluitend externe kosten die rechtstreeks betrekking hebben op de kapitaalverhoging. Deze worden opgenomen in mindering van de uitgiftepremie aan de waarde na belastingen.

De overige kosten worden rechtstreeks in resultaat opgenomen.

2.2.11.2. Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen de aandelen van de aandeelhouders die geen zeggenschap hebben op het eigen vermogen van dochterondernemingen die niet volledig worden aangehouden door de Groep.

Op overnamedatum worden de minderheidsbelangen gewaardeerd ofwel tegen de reële waarde (full goodwill methode) ofwel tegen hun aandeel in de reële waarde van de netto-activa van de overgenomen partij (partial goodwill methode). Na initiële opname worden de minderheidsbelangen aangepast aan het gepaste aandeel in de toekomstige resultaten.

2.2.12. Voorzieningen, andere dan verbonden aan personeelsbeloningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk (meer waarschijnlijk dan niet) is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om aan de verplichting op rapporteringsdatum te voldoen. De schattingen zijn gebaseerd op inputs van het management uit het informatiesysteem, veronderstellingen van de Groep, en eventueel ervaringen uit gelijkaardige transacties, of in sommige gevallen rapporten van onafhankelijke experts. De verscheidene veronderstellingen worden beoordeeld op elke rapporteringsdatum. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen verdisconteerd op basis van een disconteringsvoet vóór belastingen waarbij rekening wordt gehouden met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld.

Als de Groep een verlieslatend contract heeft, wordt dit in de balans opgenomen als een voorziening. Een verlieslatend contract is een contract waarbij de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de Groep eengedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering werd aangevat voor de rapporteringsdatum of deze publiekelijk bekend is gemaakt aan de betrokkenen (feitelijke verplichting). De waardering van een voorziening voor herstructurering omvat uitsluitend de directe uitgaven die uit de reorganisatie voortvloeien, namelijk uitgaven die noodzakelijk zijn als gevolg van de reorganisatie en geen verband houden met de voortgezette activiteiten van de entiteit.

2.2.13. Personeelsbeloningen

De Groep kent zijn werknemers vergoedingen na uitdiensttreding (pensioenplannen, groepsverzekering...) en andere langetermijnpersoneelsbeloningen toe.

Voor vergoedingen na uitdiensttreding wordt een onderscheid gemaakt tussen toegezegde-pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen.

2.2.13.1. Vergoedingen na uitdiensttreding – Toegezegde pensioenregelingen

De verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen worden bepaald op basis van de “projected unit credit”-methode, die de contante waarde van de rechten verworven door werknemers bepaalt op jaareinde voor alle types van regelingen, rekening houdende met de geschatte toekomstige salarisverhogingen.

Dergelijke verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen worden gewaardeerd volgens volgende methodes en voornaamste veronderstellingen:

- Pensioenleeftijd, bepaald op basis van de toepasselijke regels voor iedere regeling, en de vereisten om in aanmerking te komen voor een volledig pensioen;
- Salarisniveaus op het einde van de loopbaan, met referentie naar de anciënniteit van de werknemer, geprojecteerde salarisniveaus op pensioenleeftijd op basis van de verwachte effecten van de voortgang van de loopbaan, en geschatte trends in pensioenniveaus;
- Toekomstige aantallen van gepensioneerden, bepaald op basis van het personeelsverloop en de toepasselijke sterftetafels;
- Een disconteringsvoet die afhankelijk is van de termijn van de verplichtingen, bepaald op jaareinde op basis van de marktrentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit of van overheidsobligaties waarvan de looptijd coherent is met de verbintenissen van de Groep ten aanzien van zijn werknemers.

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 nettokost opgenomen gedurende het jaar voor verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen omvatten:

- In de resultatenrekening:
 - aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, die overeenkomen met de bijkomende pensioenrechten verworven gedurende het jaar;
 - de netto rentekost, die overeenkomt met de interest op de verplichtingen na aftrek van het rendement op de fondsbeleggingen;
 - pensioenkosten uit verstreken diensttijd, met inbegrip van de opbrengst of kost als gevolg van wijzigingen of afwikkelingen van de pensioenregelingen of de introductie van nieuwe regelingen.
- In de overige elementen van het totaalresultaat:
 - de herwaarderingen van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen;
 - het eventuele effect van inperkingen van het actiefplafond.

2.2.13.2. Vergoedingen na uitdiensttreding – Toegezegde bijdrageregelingen

Met betrekking tot toegezegde-bijdrageregelingen worden de verschuldigde bijdragen opgenomen wanneer de werknemers de betreffende diensten presteren.

Overeenkomstig de wetgeving van toepassing in België zijn de toegezegdebijdrageregelingen onderworpen aan minimale gegarandeerde rendementen. Aldus voldoen deze regelingen aan de voorwaarden van classificatie als toegezegde-pensioenregelingen in overeenstemming met IAS 19 en worden deze aldus verwerkt.

2.2.13.3. Overige langetermijnpersoneelsbeloningen

Overige langetermijnpersoneelsbeloningen, zoals jubileumuitkeringen, worden eveneens verwerkt volgens de “projected unit credit”-methode. De verwerking verschilt echter van de methode toegepast op vergoedingen na uitdiensttreding, aangezien actuariële winsten en verliezen onmiddellijk in resultaat worden opgenomen.

2.2.13.4. Ontslagvergoedingen

Een verplichting voor ontslagvergoedingen wordt opgenomen op de vroegste van de volgende data: wanneer de entiteit het aanbod van die vergoedingen niet langer kan intrekken; en wanneer de entiteit de kosten opneemt van een herstructurering.

2.2.14. Activa aangehouden voor verkoop en verbonden verplichtingen, en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa, of groepen activa, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wanneer hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Om hieraan te voldoen, moet het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop en moet de verkoop zeer waarschijnlijk zijn. Een verkoop is zeer waarschijnlijk als het management van de Groep zich heeft verbonden tot een plan voor de verkoop van het actief (of groep activa die wordt afgestoten) en als een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien, opgestart is. Bovendien moet het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) op actieve wijze voor verkoop op de markt gebracht worden tegen een prijs die redelijk is ten opzichte van zijn actuele reële waarde. Bovendien moet de verkoop naar verwachting in aanmerking komen voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie en moet uit handelingen die nodig zijn om het plan te voltooien blijken dat het onwaarschijnlijk is dat aan het plan belangrijke wijzigingen zullen worden aangebracht of dat het plan zal worden ingetrokken.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en die,

- een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt,
- of deel uitmaakt van een enkel gecoördineerd plan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied af te stoten;
- of een dochteronderneming is die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

Activa die in aanmerking komen voor classificatie als aangehouden voor verkoop en verbonden verplichtingen worden afzonderlijk van de andere activa en verplichtingen gepresenteerd op de balans. Deze activa (en groepen activa) aangehouden voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus de verkoopkosten. Elke surplus van de boekwaarde over de reële waarde minus de verkoopkosten wordt opgenomen als bijzonder waardeverminderverslies. Afschrijving van dergelijke activa wordt stopgezet vanaf de classificatie als aangehouden voor verkoop. De comparatieve cijfers van de balans moeten niet aangepast worden om de classificatie als aangehouden voor verkoop te weerspiegelen.

Bij classificatie van een bedrijfsactiviteit als beëindigde bedrijfsactiviteit, wordt in de winst- en verliesrekening één enkel nettobedrag na belastingen vermeld en dienen de vergelijkende cijfers consistent te worden aangepast.

2.2.15. Opbrengsten

In 2018 genereert en erkent de Groep de omzet uit de verkoop van goederen aan haar klanten en voldoet haar prestatieverplichtingen op een bepaald tijdstip in haar winkels en op moment van levering van de goederen, bij online verkoop. Naast de verkoop van goederen genereert de Groep eveneens omzet uit de levering van diensten waarvoor de Groep een commissie of een vergoeding ontvangt. Voor dergelijke diensten wordt de omzet erkend over de periode van dienstlevering. Verder worden opbrengsten ook gegenereerd uit de verkoop van data.

Vanaf 2019 genereert de Groep hoofdzakelijk opbrengsten uit de online verkoop van mode, interieurartikelen en schoonheidsproducten aan consumenten, met inbegrip van de door de klanten betaalde kosten en de inkomsten die worden gegenereerd als gevolg van de door de klant gekozen betalingsmodaliteit.

Kosten betaald door klanten hebben betrekking op behandelingskosten, verzend- en retourkosten en kosten voor niet-geïnde pakketten. Opbrengsten worden als inkomsten geboekt wanneer de goederen zijn geleverd of wanneer zij worden gerealiseerd (retourvergoedingen en vergoedingen voor niet-geïnde pakketten). Klanten kunnen kiezen tussen verschillende betalingsmodaliteiten. Wanneer gebruik wordt gemaakt van gedeeltelijke betaling of facturatie, leidt dit tot het ontstaan van handelsvorderingen, die dagelijks tegen het nominale bedrag aan Resurs Bank AB worden verkocht. Afhankelijk van de wijze waarop klanten ervoor kiezen hun vorderingen te voldoen, kan vervolgens een aanvullende koopsom ontstaan, die in de opbrengsten wordt opgenomen wanneer deze wordt gerealiseerd. Resurs Bank biedt particuliere leningen aan klanten van de Groep aan en gebruikt het merk "Ellos" in haar marketing, waarvoor zij een commissie betaalt die in de opbrengsten wordt opgenomen.

De Groep treedt op als verzekeringstussenpersoon, waarvoor zij van de verschillende verzekeringsmaatschappijen een vergoeding ontvangt. Deze vergoeding wordt opgenomen in de opbrengsten.

De Groep heeft contracten met klanten in de vorm van bestellingen, waarvan het merendeel wordt ontvangen via de website van de Groep.

Gelet op het onderstaande is de beoordeling van de Groep dat aan de criteria voor een contract volgens IFRS 15 is voldaan wanneer een klant een bestelling plaatst en:

- de partijen het contract hebben goedgekeurd (schriftelijk of mondeling)
- de Groep is in staat de rechten van elke partij vast te stellen met betrekking tot de over te dragen goederen of diensten
- de betalingsvoorwaarden zijn vastgesteld
- het contract heeft een commerciële inhoud
- het is waarschijnlijk dat de Groep de tegenprestatie zal ontvangen waarop zij recht heeft in ruil voor de goederen of diensten die aan de klant zullen worden overgedragen

Aan deze criteria wordt gewoonlijk voldaan wanneer de klant een order heeft geplaatst.

De Groep heeft normaliter de volgende prestatieverplichtingen:

- Verkoop van goederen, zoals kleding, meubelen, wooninrichting, enz.
- Kosten voor verzending of soortgelijke prestatieverplichtingen zoals rembourszending, expresskosten, thuisbezorging, retourkosten, enz.

De transactieprijs is het bedrag waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor de overdracht van goederen of diensten aan een klant. De vergoeding die in een contract met een klant is vastgelegd, kan vaste bedragen, variabele bedragen of beide omvatten.

In een analyse van de componenten die de transactieprijs bepalen, werden in de contracten tussen de Groep en zijn klanten de volgende elementen vastgesteld:

- vaste prijzen vermeld op elke website en kortingen in aankooporders, indien aangeboden, worden vermeld op het aankooporder en automatisch in mindering gebracht van de transactieprijs
- retourzendingen

De Groep schat de elementen van de variabele vergoeding, zoals kortingen en rendementen, aan de hand van een van de volgende methoden:

- de verwachte waarde, of
- de meest waarschijnlijke waarde

De transactieprijs die werd bepaald wordt toegewezen aan de respectievelijke prestatieverplichtingen op basis van de individuele verkoopprijs. De individuele verkoopprijs van goederen wordt vermeld op de desbetreffende website. Kosten vertegenwoordigen echter een prestatieverplichting waarbij een individuele verkoopprijs moet worden bepaald.

De Groep erkent opbrengsten op het moment dat aan een prestatieverplichting is voldaan door middel van de overdracht van een afgesproken goed of dienst aan de klant en de overdracht van de zeggenschap over het goed of de dienst.

Alle verkopen zijn onderworpen aan een herroepingsrecht van 30 dagen. Een voorziening voor retourzendingen wordt berekend op basis van de ervaring van de Groep met vroegere transacties en met behulp van historische gegevens over retourzendingen. De voorziening voor retourzendingen wordt berekend door een aftrek voor verminderde verkoop en een terugname van de geschatte kostprijs van de goederen en extra kosten die voortvloeien uit distributie en logistiek in verband met de retourzending door de klant, op te nemen. Een verplichting tot terugbetaling wordt opgenomen voor het bedrag dat aan de klant wordt terugbetaald, terwijl een actiefpost voor het recht op teruggave wordt opgenomen voor het goed dat naar verwachting door de klant zal worden teruggegeven.

2.2.16. *Winstbelastingen*

Winstbelastingen omvatten zowel de actuele belastingen als de uitgestelde belastingen, berekend volgens de geldende belastingwetgevingen.

Overeenkomstig IAS 12 Belastingen op het resultaat worden de actuele en uitgestelde belastingen in de resultatenrekening, in de overige elementen van het totaalresultaat of het eigen vermogen opgenomen consistent met de verwerking van de onderliggende transactie.

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.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen voor alle tijdelijke verschillen tussen de fiscale boekwaarde van activa

en verplichtingen en de boekwaarde van die posten op de balans. Er worden geen uitgestelde belastingen opgenomen voor tijdelijke verschillen uit:

- De eerste opname van goodwill die niet aftrekbaar is voor belastingdoeleinden;
- De eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het moment van de transactie geen invloed heeft op de commerciële winst of de fiscale winst (het fiscaal verlies);
- Investerings in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen, en belangen in gezamenlijke overeenkomsten, wanneer de Groep het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld, en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld

Uitgestelde belastingen worden berekend aan het belastingtarief dat naar verwachting van toepassing zal zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de rapporteringsdatum. Als het belastingtarief wijzigt, worden de uitgestelde belastingen aangepast aan het nieuwe tarief en wordt de wijziging in resultaat opgenomen, tenzij de wijzigingen op de onderliggende transactie in de overige elementen van het totaalresultaat of rechtstreeks in eigen vermogen worden opgenomen.

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

2.2.17. *Kasstroomoverzicht*

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode om de kasstromen van de operationele activiteiten aan te sluiten. De componenten van de geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht omvatten kas- en banksaldi en opvraagbare termijnrekeningen met een looptijd van maximum drie maanden. Kasstromen in vreemde munten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoersen. Wisselkoersen op het saldo van geldmiddelen en kasequivalenten worden apart weergegeven in het

kasstroomoverzicht. Betaalde interesten wordt gepresenteerd als kasstroom uit financieringsactiviteiten, terwijl de ontvangen interesten en dividenden als kasstroom uit investeringsactiviteiten worden weergegeven. De betaalde dividenden worden als kasstroom uit financieringsactiviteiten weergegeven. De betaalde vergoeding voor de overname van een groepsentiteit wordt opgenomen als kasstroom gebruikt in de investeringsactiviteiten wanneer deze in geldmiddelen wordt afgewikkeld. Ieder eventueel kas- en banksaldo in de overgenomen groepsentiteit werd in mindering van de betaalde vergoeding opgenomen. Transacties die niet in een kasstroom resulteren, met inbegrip van financiële leases, worden niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De betalingen van de financiële leaseverplichtingen worden als terugbetalingen van leningen gezien in de financieringsactiviteiten, en de betaalde interesten als kasstroom uit operationele activiteiten.

3. Alternatieve performantie-maatstaven

Alternatieve performantie-maatstaven (non-GAAP) worden gebruikt in de financiële communicatie van de Groep aangezien het management gelooft dat deze veel gebruikt worden door bepaalde beleggers, effectenanalisten en andere belanghebbenden als aanvullende maatstaf voor de prestaties en de liquiditeit.

Als zodanig gebruikt de Groep alternatieve performantie-maatstaven om haar financiële prestaties te meten. Deze alternatieve performantie-maatstaven worden hieronder beschreven:

<u>Terminologie</u>	<u>Definitie</u>	<u>Doel</u>
Aangepaste EBITDA	Aangepaste EBITDA (aangepaste winst voor rente en belastingen) wordt berekend door de financiële resultaten en de bijzondere waardeverminderingen van vaste activa en wijzigingen aan de groepsstructuur te schrappen uit het resultaat van het jaar voor belastingen.	Om de winst uit bewerkingen te meten die zijn gecorrigeerd voor aanpassingsposten. De aanpassingsitems zijn uitgesloten voor een beter begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de Vennootschap vanwege hun aard en omvang.
EBIT	EBIT (winst voor rente en belastingen) wordt berekend door de financiële resultaten uit te sluiten van de winst/het verlies voor belastingen van het jaar.	Om de winst van activiteiten te berekenen, aanpassingsitems inbegrepen.
EBITDA	EBITDA (winst voor rente en afschrijvingen) wordt berekend door de financiële resultaten, de afschrijvingskosten en de bijzondere waardeverminderingen op activa uit te sluiten van de winst/het verlies voor belastingen van het jaar.	Om de geldstroom van de activiteiten te berekenen, aanpassingsitems inbegrepen.
Brutowinst	Verschil tussen de omzet en de kostprijs van verkochte goederen	Om het bedrag te berekenen dat verdiend is met de verkoop van zijn goederen voor toepassing van extra verkoop- en administratiekosten. Het toont aan hoe er geld overblijft na betaling van de verkochte goederen om activiteiten, kapitaaluitgaven, aflossing van schulden en alle andere zakelijke uitgaven te dekken.
Bijzondere waardevermindering van vaste activa en wijzigingen aan de groepsstructuur	Items met betrekking tot bijzondere waardevermindervers verliezen op vaste activa (goodwill, immateriële activa, materiële vaste activa) en kosten en baten met betrekking tot wijzigingen in de groepsstructuur die niet regelmatig plaatsvinden als onderdeel van de normale activiteiten van de Vennootschap. Deze worden afzonderlijk gepresenteerd omdat ze vanwege hun omvang en aard belangrijk zijn voor het begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de Vennootschap.	De aanpassingsitems worden afzonderlijk gepresenteerd omdat ze vanwege hun omvang of aard belangrijk zijn voor het begrip van de onderliggende duurzame prestaties van de Vennootschap.

3.1. EBITDA en aangepaste EBITDA

De EBITDA en aangepaste EBITDA aansluiting voor de Groep voor de jaren eindigend op 31 december zijn als volgt:

<i>(in duizenden euro's)</i>	2019	2018 aangepast
Operationeel resultaat	(186.999)	32.337
Afschrijvingen	1.637	22.543
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	(185.362)	54.880
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa en kosten wijzigingen bedrijfsstructuur	188.947	(518)
Meerwaarde handelsfonds		(3.850)
Aangepast operationeel resultaat voor afschrijvingen (Aangepaste EBITDA)	3.585	48.548

4. Operationele segmenten

De informatie gerapporteerd aan de hoogstgeplaatste functie die operationele beslissingen neemt (chief operating decision maker) met de bedoeling om de middelen toe te wijzen en de financiële prestaties ervan te beoordelen, is gebaseerd op verschillende categorieën van klanten voor het jaar 2018. Aldus zijn de te rapporteren segmenten van de Groep in overeenstemming met IFRS 8 Operationele segmenten:

- B2B (Business to Business); and
- B2C (Business to Customer)

Voor wat betreft het jaar 2019, werden de activiteiten en segmenten die werden gerapporteerd in 2018, volledig gedeconsolideerd ingevolge het faillissement van de onderliggende entiteiten. De resterende activiteit, die in de consolidatie werd opgenomen, is de Ellos-activiteit in Scandinavië. Op basis van de interne groepsrapportering aan de chief operating decision maker, betreft dit één enkel segment.

4.1. Omzet en resultaat per segment

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/19	31/12/2018	B2B	B2C	Totaal Groep
Omzet	25.100	153.899		313.675	467.574
Kostprijs van voorraden	(12.378)	(51.510)		(149.384)	(200.893)
Brutomarge	12.722	102.390		164.291	266.681
Personeelskosten	(1.924)	(10.616)		(78.282)	(88.898)
Overige operationele kosten	(7.213)	(28.839)		(100.395)	(129.235)
Aangepast operationeel resultaat voor afschrijvingen (Aangepaste EBITDA)	3.585	62.934		(14.386)	48.548
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa en kosten wijzigingen bedrijfsstructuur	(188.947)				(518)
Meerwaarde handelsfonds					6.850
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	(185.362)	62.934		(14.386)	54.880
Afschrijvingen	(1.637)				(22.543)
Operationeel resultaat (EBIT)	(186.999)	62.934		(14.386)	32.337
Financiële opbrengsten	124				729
Financiële kosten	(114.304)				(18.303)

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Wisselkoersverschillen	(7)	(43)
Resultaat voor belastingen	(301.186)	14.720
Winstbelastingen	(1.372)	(3.181)
RESULTAAT VAN DE PERIODE	(302.558)	11.538

4.2. Geografische informatie

Tot 2018 was de Groep actief in twee belangrijke geografische gebieden - België (land van vestiging) en Nederland. De overige activiteiten in 2019 situeren zich in Scandinavië. Er dient echter te worden opgemerkt dat de omzet uit de Belgische en Nederlandse activiteiten werd gedeconsolideerd in 2019 gezien niet langer aan het continuïteitsbeginsel is voldaan in 2019.

De inkomsten van de Groep per locatie van activiteiten en informatie over haar vaste activa (d.w.z. materiële vaste activa, immateriële activa en goodwill) per locatie van activa worden hieronder gedetailleerd weergegeven.

<i>(in duizenden euro 's)</i>	Omzet		Vaste activa	
	2019	2018 aangepast	31/12/2019	31/12/2018
België	0	224.842	0	217.045
Nederland	0	234.671	0	268.157
Scandinavië	25.100	0	285.244	0
Overige	0	12.161	0	10.232
Totaal	25.100	471.674	285.244	495.434

De vaste activa omvatten geen activa aangehouden voor verkoop, financiële instrumenten en uitgestelde belastingen.

De groep opereert voornamelijk in 4 geografische gebieden: Zweden, Noorwegen, Finland en Denemarken. De in Scandinavië gegenereerde omzet kan als volgt worden weergegeven en is gebaseerd op de locatie van de klant:

<i>(in thousands of euros)</i>	2019
Zweden	14.809
Finland	4.231
Noorwegen	3.915
Denemarken	2.106
Overige	38
Total	25.100

4.3. Overige informatie

De omzet van de groep naar belangrijkste producten en diensten is uitgesplitst in toelichting 7.1.

5. Bedrijfscombinaties en wijzigingen in de consolidatiekring

5.1. 2019 overnames

Op 26 november 2019 heeft de Groep 100% van de stemrechten van Ellos Group Holding AB ("Ellos") verworven via de 100% dochteronderneming FNG Nordic AB. Ellos is een toonaangevende e-commerce groep in de Scandinavische regio's, die mode- en huishoudartikelen aanbiedt voor het hele gezin.

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Door Ellos Group over te nemen, bouwt FNG verder aan de acquisitie-geleide groeistrategie (buy-and-build strategie) en wil het een multikanaal retailbedrijf creëren met een toonaangevend privaat label aanbod binnen de huishoudtoestel- en huisinterieurmarkten in de Benelux en Scandinavische markten.

De vergoeding die werd betaald voor de Ellos-acquisitie is als volgt samengesteld:

- Een bedrag gelijk aan EUR 90,453 duizend in cash;
- 1.400.000 bestaande FNG aandelen, die in dit kader door de Groep werden aangekocht voor EUR 44.800 duizend;
- Een renteloze lening gegeven door de verkoper (“vendor loan”) voor een bedrag van EUR 13.702 duizend aan reële waarde (nominaal bedrag van SEK 150,000 duizend); deze lening diende te worden terugbetaald op uiterlijk 15 januari 2021. Vanaf 15 januari 2021 is een jaarlijkse rente van 8% verschuldigd.
- Een verplicht converteerbare obligatielening met een reële waarde op transactiedatum van EUR 20,996 duizend (nominale waarde is EUR 22,000 duizend). De obligatie is automatisch converteerbaar in FNG-aandelen op 1 januari 2023. Het is echter de intentie van het management om deze obligatie voorheen terug te betalen gezien de stijgende intrestpercentages (4%, 8% en 12%) die de conversiedatum voorafgaan en,.
- Een zero-coupon converteerbare lening met een reële waarde op transactiedatum van EUR 21.080 duizend (nominaal bedrag van EUR 22,400 duizend). Op basis van de informatie thans beschikbaar zal deze lening worden terugbetaald in cash en werd opgenomen al seen financiële schuld. De omzetting in aandelen diende te gebeuren op 15 Januari 2021 en draagt een jaarlijkse interest van 8% vanaf deze datum.

De verworven activa en de aangegane verplichtingen van de overgenomen entiteiten die werden opgenomen in de geconsolideerde balans op overnamedatum, het bedrag van de goodwill en de impact op het kasstroomoverzicht worden in de volgende tabel toegelicht:

(in duizenden euro's)

Immateriële activa	114.849
Materiële vaste activa	10.051
Met een gebruiksrecht overeenstemmende activa	44.896
Uitgestelde belastingvorderingen	5.473
Voorraden	50.717
Handels- en overige vorderingen	12.406
Overige financiële activa	2.883
Overige vlottende activa	3.002
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.685
Voorzieningen m.b.t. personeelsbeloningen	(16.127)
Financiële verplichtingen	(67.023)
Uitgestelde belastingverplichtingen	(21.986)
Handels- en overige schulden	(51.066)
Verworven nettoactiva	90.760
Totale vergoeding	191.030
Goodwill	100.270

(in duizenden euro's)

Totale vergoeding	191.030
-------------------	---------

<i>Gefinancierd in geldmiddelen</i>	90.453
<i>Gefinancierd in schuldinstrumenten</i>	100.577
Verworven geldmiddelen en kasquivalenten	(2.685)
Nettokasstroom in investeringsactiviteiten	87.768

Als gevolg van de boekhoudkundige verwerking van de overname heeft de Vennootschap de aankoopprijs (betaalde vergoeding) toegewezen en de reële waarde van de verworven activa en de overgenomen passiva berekend, in overeenstemming met de algemeen geldende waarderingsregels. De aankoopprijs is voornamelijk toegewezen aan immateriële activa (handelsnamen en klantenrelaties), die door een externe onafhankelijke waarderingsdeskundige tegen reële waarde zijn gewaardeerd.

Goodwill is ontstaan omdat de vergoeding voor de combinatie daadwerkelijk bedragen omvatte met betrekking tot de verwachte omzetgroei en toekomstige marktontwikkelingen. Deze voordelen worden niet afzonderlijk van goodwill opgenomen omdat zij niet voldoen aan de opnamecriteria voor identificeerbare immateriële activa. De resulterende goodwill is fiscaal niet aftrekbaar.

De bruto contractuele handelsvorderingen bedragen EUR 9.929 duizend.

De met de overname verband houdende kosten bedroegen EUR 3.009 duizend, die in de geconsolideerde winst- en verliesrekening werden opgenomen als "Waardevermindering van activa en posten betreffende wijzigingen in de groepsstructuur".

Ellos droeg voor EUR 25.100 duizend bij tot de omzet en voor EUR 412 duizend bij tot de winst van de Groep voor de periode tussen de datum van overname en de verslagdatum.

Indien de overname van Ellos was afgerond op de eerste dag van het boekjaar, zouden de opbrengsten van de Groep over het boekjaar EUR 241.804 duizend hoger zijn geweest en zou de winst van de Groep EUR 9.140 duizend hoger zijn geweest.

De bovenstaande pro forma cijfers zijn exclusief de hierboven vermelde overname gerelateerde kosten.

6. Toelichtingen bij de geconsolideerde balans

6.1. Goodwill

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Kostprijs	187.336	86.158
Deconsolidatie FNG International Holding NV	(86.158)	0
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen		0
Goodwill	101.178	86.158

Saldo per 31 december 2017	80.162
Toevoeging via bedrijfscombinaties	5.996
Saldo per 31 december 2018	86.158
Deconsolidatie FNG International Holding NV	(86.158)
Toevoeging via bedrijfscombinaties	100.270
Wisselkoersverschillen	908
Saldo per 31 december 2019	101.178

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

De toevoegingen in 2019 betreffen de overname van de Ellos Groep (zie toelichting 5.1). De goodwill op 31 december 2019 is volledig gerelateerd aan de overname van Ellos zoals hierboven vermeld.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van een bedrijfswaardeberekening die gebruik maakt van kasstroomprognoses op basis van door de bestuurders goedgekeurde financiële budgetten voor de periode 2020-2024.

De belangrijkste veronderstellingen die bij de berekening van de realiseerbare waarde zijn gehanteerd, zijn de volgende

- Disconteringsvoet (WACC): 9,3%
- Groeipercentage verkoop LT: 0%

Op basis van de eind 2019 uitgevoerde waardeverminderingstests moet geen waardeverminderingverlies worden opgenomen, aangezien de realiseerbare waarde van de KGE groter is dan de boekwaarde van de onderliggende activa.

Gevoeligheidsanalyse

Indien de disconteringsvoet (WACC) zou stijgen met 1%, met alle andere variabelen constant, of indien het groeipercentage zou dalen met 1%, met alle andere variabelen constant, zou in beide scenario's de realiseerbare waarde van de Ellos activiteit nog steeds de boekwaarde van de activa van de KGE's dekken.

6.2. Immateriële activa

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Kostprijs	116.836	340.377
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(909)	(7.275)
Immateriële activa	115.926	333.102
waarvan:		
Software	10.396	18.343
Handelsmerken en merknamen	42.915	248.211
Klanten- en leverancierslijsten	62.615	63.784
Drempelgelden		2.763

<i>(in duizenden euro's)</i>	Software	Handelsmerken en merknamen	Klanten- en leverancierslijsten	Drempelgelden	Totaal
Saldo per 31 december 2017	7.562	233.970	30.942	2.838	275.313
Aanschaffingen	13.505	9.750	0	122	23.377
Aanschaffingen via bedrijfscombinaties	0	4.491	32.430	0	36.921
Verkopen	(21)	0	0	0	(21)
Afschrijvingskost	(2.693)	0	0	(197)	(2.889)
Wisselkoersverschillen	0	0	412	0	412
Overige	(11)	0	0	0	(11)
Saldo per 31 december 2018	18.343	248.211	63.784	2.763	333.102

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Deconsolidatie FNG International Holding NV	(18.343)	(248.211)	(63.784)	(2.763)	(333.102)
Aanschaffingen	191	29	67	0	287
Aanschaffingen via bedrijfscombinaties	10.258	42.230	62.360	0	114.849
Verkopen	(67)	(29)	(67)	0	(163)
Afschrijvingskost	(153)	(0)	(756)	(0)	(909)
Wisselkoersverschillen	166	685	1.011	0	1.863
Saldo per 31 december 2019	10.396	42.915	62.615	0	115.926

	Software	Handelsmerken en merknamen	Klanten- en leverancierslijsten	Drempelgelden	Totaal
<i>(in duizenden euro's)</i>					
Kostprijs per 31 december 2018	24.571	248.211	63.784	3.810	340.377
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(6.228)	0	0	(1.047)	(7.275)
Boekwaarde per 31 december 2018	18.343	248.211	63.784	2.763	333.102
Kostprijs per 31 december 2019	10.549	42.915	63.372	0	116.836
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(153)	(0)	(756)	(0)	(909)
Boekwaarde per 31 december 2019	10.396	42.915	62.615	0	115.926

“Software” omvat software die verworven en ontwikkeld werd door externe leveranciers en geactiveerde interne ontwikkelingskosten.

“Merknamen en handelsmerken” werden ofwel verworven ofwel overgenomen in het kader van een bedrijfscombinatie.

De toevoegingen in "Klantenlijsten en leverancierslijsten" hebben betrekking op klantenlijsten die werden verworven in het kader van de bedrijfscombinatie van Ellos.

“Drempelgelden” zijn verworven in het kader van bedrijfscombinaties en vertegenwoordigen gunstige huurvoorwaarden van winkelpanden

De toevoegingen via bedrijfscombinaties hebben betrekking op de overname van Ellos Groep (zie toelichting 5.1).

De merknamen en handelsmerken voor een totaal bedrag van EUR 42.915 duizend hebben een onbepaalde gebruiksduur door hun aard.

De immateriële activa bestaan uitsluitend uit de activa die eind november 2019 in een bedrijfscombinatie zijn verworven. Deze activa zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op acquisitiedatum.

6.3. Materiële vaste activa

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Kostprijs	10.397	124.848

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(105)	(48.675)
Materiële vaste activa	10.292	76.173
waarvan:		
Gebouwen	7.486	28.916
Verbeteringen aan gehuurde gebouwen		34.760
Machines en installaties	2.728	11.881
Activa in aanbouw	77	616

<i>(in duizenden euro's)</i>	Gebouwen	Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Machines en installaties	Activa in aanbouw	Totaal
Saldo per 31 december 2017	20.304	34.703	13.011	2.157	70.175
Aanschaffingen	6.332	14.654	1.822	366	23.175
Aanschaffingen via bedrijfscombinaties	4.978	214	386	0	5.578
Verkopen	(219)	(1.430)	(45)	(1.402)	(3.097)
Afschrijvingskost	(2.736)	(13.377)	(3.541)	0	(19.654)
Wisselkoersverschillen	0	0	1	0	1
Overige	258	(6)	247	(506)	(6)
Saldo per 31 december 2018	28.916	34.760	11.881	616	76.173
Deconsolidatie FNG International Holding NV	(28.916)	(34.760)	(11.881)	(616)	(76.173)
Aanschaffingen	459	0	1.168	(1.445)	182
Aanschaffingen via bedrijfscombinaties	6.952	0	1.601	1.498	10.051
Afschrijvingskost	(38)	0	(67)	0	(105)
Wisselkoersverschillen	113	0	26	24	163
Saldo per 31 december 2019	7.486	0	2.728	77	10.291

<i>(in duizenden euro's)</i>	Gebouwen	Verbeteringen aan gehuurde gebouwen	Machines en installaties	Activa in aanbouw	Totaal
Kostprijs per 31 december 2018	35.788	62.833	25.610	616	124.848
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(6.872)	(28.073)	(13.729)	0	(48.675)
Boekwaarde per 31 december 2018	28.916	34.760	11.881	616	76.173
Kostprijs per 31 december 2019	7.524	0	2.795	77	10.397
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(38)	0	(67)	0	(105)
Boekwaarde per 31 December 2019	7.486	0	2.728	77	10.291

De materiële vaste activa bestaan uitsluitend uit de activa die eind november 2019 in een bedrijfscombinatie zijn verworven. Deze activa zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, die tot eind 2019 niet is gewijzigd. Daarom is er

geen bijzondere waardevermindering nodig voor deze activa.

6.4. Leases

De Groep huurt voornamelijk kantoren, magazijnen en een aantal kleine winkelpanden. Wat betreft panden bestaan de opgenomen leaseverplichtingen hoofdzakelijk uit gehuurde panden voor het hoofdkantoor van Ellos en twee magazijnen in Boras. Deze drie huurcontracten hebben een looptijd tot 2029 - 2032. Er is een optie om de huurcontracten voor deze panden te verlengen. Volgens de bepalingen en voorwaarden van de huurovereenkomsten zal de huurovereenkomst worden verlengd met een periode van 3 tot 5 jaar, tenzij een van beide partijen de huurovereenkomst 24 tot 36 maanden vóór het einde van de huurperiode opzegt.

Wanneer de Groep een lease-overeenkomst aangaat, wordt beoordeeld of het redelijkerwijs zeker is dat de optie tot verlenging zal worden uitgeoefend. De Groep heeft geen opties opgenomen in de opgenomen leaseverplichtingen omdat zij heeft geconcludeerd dat het niet redelijk zeker is dat deze opties zullen worden uitgeoefend. Herbeoordeling zal plaatsvinden indien zich een belangrijke gebeurtenis voordoet waarover de Groep controle heeft. De leaseovereenkomst zal echter uiterlijk worden verlengd op het moment van de automatische verlenging van de leaseovereenkomst (tenzij een van beide partijen de leaseovereenkomst heeft opgezegd).

	Gebouwen	Totaal
<i>(in duizenden euro 's)</i>		
Saldo per 31 december 2018	0	0
Aanschaffingen	12.387	12.387
Aanschaffingen via bedrijfscombinaties	44.896	44.896
Afschrijvingskost	(459)	(459)
Wisselkoersverschillen	728	728
Saldo per 31 december 2019	57.551	57.551

	Gebouwen	Totaal
<i>(in duizenden euro 's)</i>		
Saldo per 1 januari 2019	0	0
Kostprijs per 31 december 2019	58.011	58.011
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	(459)	(459)
Saldo per 31 december 2019	57.551	57.551

De winst- en verliesrekening vermeldt de volgende bedragen in verband met leasing:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Inkomsten uit onderverhuur	32	0
Kosten met betrekking tot kortetermijnhuur	19	0
Kosten met betrekking tot operationele leases	0	45.201
Huurkosten (toelichting 7.3)	19	45.201
Afschrijvingskosten (toelichting 7.5)	(459)	0

Rentelasten (toelichting 7.6)

(124)

(299)

Looptijdanalyse leaseverplichtingen

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019
Binnen een jaar	4.929
Tussen 1 en 3 jaar	24.874
Later dan 5 jaar	26.771
Totaal	56.565

De totale kasuitstroom voor leases in 2019 bedroeg EUR 986 duizend.

Voor de lease van terreinen en gebouwen is de Groep blootgesteld aan mogelijke toekomstige verhogingen van variabele leasebetalingen op basis van een index, die niet in de leaseverplichting worden opgenomen totdat zij van kracht worden. Wanneer aanpassingen van de leasebetalingen op basis van een index of tarief van kracht worden, wordt de leaseverplichting opnieuw beoordeeld en aangepast ten opzichte van het actief dat het voorwerp uitmaakt van het gebruiksrecht.

Sommige beperkte huurovereenkomsten voor onroerend goed bevatten variabele betalingstermijnen die gekoppeld zijn aan de in de gebouwen gebruikte ruimte. Gezien de beperkte impact van deze leaseovereenkomsten, is de Vennootschap van oordeel dat een gevoeligheidsanalyse niet relevant is.

In een aantal huurovereenkomsten voor onroerende goederen en bedrijfsuitrusting binnen de Groep zijn verlengings- en beëindigingsopties opgenomen. Deze worden gebruikt om de operationele flexibiliteit te maximaliseren in termen van beheer van de activa die worden gebruikt in de activiteiten van de groep. De meeste verlengings- en beëindigingsopties kunnen alleen door de groep worden uitgeoefend en niet door de respectieve leasinggever.

De gerelateerde leaseverplichtingen worden toegelicht in toelichting 6.14 over leningen.

6.5. Voorraden

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Grondstoffen	0	1.123
Goederen in bewerking	0	4.370
Goederen voor verkoop	50.678	104.230
Brutoboekwaarde	50.678	109.724
Waardeverminderingen	0	(1.641)
Nettoboekwaarde	50.678	108.082

De kostprijs van de voorraden die tijdens het jaar als kost werd opgenomen, bedroeg EUR 12.378 duizend (2018: EUR 200.893 duizend). De voorraden vloeien voort uit de bedrijfscombinatie met Ellos Group. De voorraadkosten opgenomen in 2019 omvatten geen waardeverminderingen.

De in 2018 als kost opgenomen voorraadkosten omvatten EUR 1.924 duizend aan bijkomende waardeverminderingen, EUR 1.859 duizend aan terugnemingen van waardeverminderingen van voorraden aangezien deze terugvorderbaar werden en EUR 1.357 duizend aan waardeverminderingen.

6.6. Intercompany vorderingen en schulden

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Intercompany vorderingen		
Intercompany vorderingen (bruto)	109.306	
Waardeverminderingen op intercompany vorderingen	(109.306)	
Totaal intercompany vorderingen	0	

De intercompany vorderingen tegenover FNG International Holding NV en haar dochterondernemingen werden afgewaardeerd op basis van de nettosaldo tussen FNG NV en FNG International Holding NV en haar dochterondernemingen. EUR 109.306 duizend bestaat uit een vordering van EUR 155.094 duizend en een schuld van EUR 45.788 duizend. Deze laatste omvat een bedrag van EUR 44.800 duizend met betrekking tot de schuld in kader van de overname van Ellos Group.

6.7. Handels- en overige vorderingen

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Handelsvorderingen		
Handelsvorderingen van derden	5.696	67.457
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	0	(1.068)
Totaal handelsvorderingen	5.696	66.390
Overige vorderingen		
Vorderingen van derden	3.446	2.643
Vorderingen van verbonden partijen	0	3.141
Totaal overige vorderingen	3.446	5.784
Totaal handels- en overige vorderingen	9.142	72.174

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Alle handelsvorderingen die hierboven toegelicht worden, zijn uitgedrukt in SEK, NOK, EUR, DKK en USD. Voor de analyse van het vreemde valuta risico wordt verwezen naar toelichting 8.2.1. hieronder.

De hierboven toegelichte handelsvorderingen omvatten bedragen die openstaan per jaareinde en waarvoor geen voorziening voor dubieuze debiteuren werd opgenomen, omdat er zich geen belangrijke wijziging in kredietkwaliteit heeft voorgedaan en de bedragen nog als inbaar beschouwd worden.

Voor een analyse van het kredietrisico wordt verwezen naar toelichting 8.2.2 hieronder.

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

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Per 1 januari	(1.068)	(1.140)
Deconsolidatie FNG International Holding NV	1.068	(79)
Oninbare vorderingen	0	33
Terugnages van waardeverminderingen	0	29
Bedragen geïnd gedurende de periode	0	89
Per 31 december	0	(1.068)

Er zijn geen bijkomende waardeverminderingen opgenomen in 2019. De volgende tabel geeft een gedetailleerd overzicht van de brutobedragen en de opgenomen waardeverminderingen per aard van de handelsvorderingen:

<i>(in duizenden euro's)</i>	Handelsvorderingen - Bruto	Opgenomen waardeverminderingen	Handelsvorderingen - Netto
Handelsvorderingen m.b.t. B2B-activiteiten	0	0	0
Handelsvorderingen m.b.t. B2C-activiteiten	5.696	0	5.696
Totaal	5.696	0	5.696

De volgende tabel geeft de ouderdom van handelsvorderingen weer:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Niet vervallen	4.212	62.605
Tot 60 dagen	306	1.755
61 tot 90 dagen	10	697
> 90 dagen	1.168	1.334
Totaal	5.696	66.390

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

6.8. Overige financiële activa en overige activa

De overige financiële activa voor een bedrag van EUR 1.624 duizend in 2019 hebben betrekking tot valutatermijncontracten, die tegen reële waarde worden gewaardeerd (zie toelichting 6.17).

De overige (vaste en vlottende) activa kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Over te dragen huurkost	871	956
Overige	2.062	2.629
Totaal overige activa	2.933	3.585
waarvan:		
Vast	0	0
Vlottend	2.933	3.585

De rubriek "Overige" bestaat voornamelijk uit vooruitbetaalde kosten met betrekking tot de operationele activiteiten van de Groep.

6.9. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de volgende componenten:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Korte termijn bank deposito's	26.079	118.143
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	26.079	118.143

Het kredietrisico op de liquide middelen is beperkt, omdat de tegenpartijen banken zijn met een hoge kredietwaardigheid toegekend door internationale rating-agentschappen.

6.10. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen opgenomen in de geconsolideerde balans zijn als volgt:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Uitgestelde belastingsvorderingen	3.035	18.636
Uitgestelde belastingsverplichtingen	(21.912)	(56.793)

De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen opgenomen in de geconsolideerde balans zijn toe te rekenen aan de volgende posten:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	Activa		Verplichtingen	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Materiële vaste activa	0	0	0	(5.458)
Immateriële activa	0	527	(21.816)	(54.616)
Voorraden	0	254	0	(659)
Overige financiële activa	96	530	(96)	(77)
Personeelsbeloningen	1.991	11	0	0
Financiële verplichtingen	0	3.689	0	(995)
Uitgestelde belastingen verbonden aan tijdelijke verschillen	2.087	5.011	(21.912)	(61.804)
Fiscale verliezen	948	18.636	0	0

Uitgestelde belastingen verbonden aan fiscale verliezen en belastingskredieten	948	18.636	0	0
Totale opgenomen uitgestelde belastingen	3.035	23.647	(21.912)	(61.804)
Compensatie	0	(5.011)	0	5.011
Totaal. netto	3.035	18.636	(21.912)	(56.793)

De mutaties in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen zijn als volgt:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	2019	2018
Uitgestelde belastingvorderingen	18.636	16.321
Uitgestelde belastingverplichtingen	(56.793)	(47.235)
Saldo per 1 januari	(38.157)	(30.914)
Wijzigingen:		
-Deconsolidatie FNG International Holding NV	38.157	
- Opgenomen in resultatenrekening	(2.479)	337
- Opgenomen in overige elementen van het totaalresultaat	373	(7)
- Verworven via bedrijfscombinaties	(16.513)	(7.566)
- Wisselkoersverschillen	(262)	0
- Overige	3	(9)
Saldo per 31 december	(18.888)	(38.157)
waarvan:		
- Uitgestelde belastingvorderingen	3.035	18.636
- Uitgestelde belastingverplichtingen	(21.912)	(56.793)

6.11. Kapitaal

6.11.1. Kapitaalbeheer

De Groep zet actief stappen om de kapitaalstructuur terug te versterken en de going concern van de resterende activiteiten (Ellos) veilig te stellen om te komen tot een herstel van de rendabiliteit en de EBITDA.

6.11.2. Kapitaaltransacties

<i>Aantal aandelen</i>		
Saldo per 31 december 2017		8.979.892
Aandelenuitgifte via inbreng in geldmiddelen	9/07/2018	2.220.771
Saldo per 31 december 2018		11.200.663
Aandelenuitgifte via inbreng in geldmiddelen		0
Saldo per 31 december 2019		11.200.663

Sinds 1 januari 2018 hebben de volgende wijzigingen in het geplaatste kapitaal van de Vennootschap plaatsgevonden:

- In januari 2018 werden de aandelen voor een bedrag van EUR 1.000 duizend uitgegeven aan FIPH, waarvoor deze reeds betaald had in december 2017.
- Op 4 juni 2018, in het kader van de verplaatsing van de zetel van werkelijke leiding van de Vennootschap

naar België, wat resulteerde in een dubbele nationaliteit van de Vennootschap (Nederlandse en Belgische), besloot de Algemene Vergadering om het Prioriteitsaandeel om te zetten in een klasse A aandeel en besloot het bestuursorgaan 5 Warrants terug te kopen, ten gevolge waarvan de 5 Warrants ophielden te bestaan en niet langer uitvoerbaar waren. Bijgevolg heeft FNG (i) 7.250.119 gewone aandelen en (ii) 1.729.773 klasse A aandelen geplaatst. De wederinkoopprijs van de Warrants bedroeg EUR 4.172 duizend, opgenomen in de financiële kosten.

- Op 26 juni 2018 besloot de Raad van Toezicht om het kapitaal van FNG voorwaardelijk te verhogen met maximum EUR 254.702,08 (exclusief uitgiftepremie en inclusief verhogingsoptie), met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, maar met toekenning van prioritairere toewijzingsrechten, door uitgifte van maximaal 3.183.776 nieuwe aandelen (inclusief verhogingsoptie), aan een prijs per aandeel tussen EUR 26,25 en EUR 29,75. De uitgifte van de 2.220.771 nieuw uit te geven aandelen onderschreven op 9 juli 2018 werd notarieel vastgesteld. Er werd tevens vastgesteld dat het kapitaal van FNG werd verhoogd met EUR 177.661,68 (waarvan EUR 168.184,96 door inbreng in geld en EUR 9.476,72 door inbreng in natura) en dat een totale uitgiftepremie van EUR 59.783.155,32 (waarvan EUR 56.594.239,04 door inbreng in geld en EUR 3.188.916,28 door inbreng in natura) werd geboekt op een onbeschikbare reserverekening. Daarnaast werd de notering van de aandelen van FNG op Euronext Brussel aangevraagd, waardoor de aandelen van FNG nu noteren op Euronext Amsterdam en Euronext Brussels. De referentiemarkt werd tevens gewijzigd van Euronext Amsterdam naar Euronext Brussels. De handel in het aandeel is geschorst sinds 11 mei 2020.

De totale transactiekosten met betrekking tot de bovengenoemde kapitaalverhogingen in 2018 bedroegen EUR 1.896 duizend.

6.11.3. Aandeelhouders

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 60.679 duizend en is vertegenwoordigd door 11.200.663 aandelen.

De aandeelhouders van de Vennootschap zijn als volgt:

Dhr. Dieter Penninckx, mevr. Anja Maes, dhr. Emmanuel Bracke en dhr. Emiel Lathouwers, rechtstreeks en onrechtstreeks via Greenway District BVBA, GW2 BVBA, Manco GDM BVBA en 3NG NV	43,96%
Participatiemaatschappij Vlaanderen (PMV) NV	11,27%
Cidron-e Com S.à.r.l	9,63%

6.12. Voorzieningen

De voorzieningen opgenomen in de geconsolideerde balans kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<i>(in duizenden euro's)</i>	Overige voorzieningen	Totaal
Saldo per 31 december 2018	1.949	1.949
Deconsolidatie FNG International Holding NV	(1.949)	(1.949)
Saldo per 31 december 2019	0	0

6.13. Vergoedingen na uitdiensttreding

In de geconsolideerde balans bestaan de voorzieningen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding uit de volgende posten:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Toegezegde-bijdragenregelingen met gegarandeerd minimumrendement	0	101
Toegezegde-pensioenregelingen – Zweden	16.274	0

Zweden – Toegezegde pensioenregelingen

In Zweden vallen werknemers in loondienst die geboren zijn op of vóór 1978, onder het ITP 2-plan. ITP 2 omvat ouderdomspensioenen, invaliditeitsuitkeringen en uitkeringen aan nabestaanden. De pensioenuitkering in ITP 2 is een toegezegd-pensioenregeling en de uitkering is gebaseerd op het eindsalaris van de werknemer, en voorziet in 10% van het eindsalaris tussen 0 en 7,5 van het basisinkomenbedrag, 65% van het salaris tussen 7,5 en 20 van het basisinkomenbedrag en 32,5% van het salaris tussen 20 en 30 van het basisinkomenbedrag. Op 31 december 2019 bedroeg het basisinkomen 6 duizend euro (64 duizend SEK). De verplichting van de Groep met betrekking tot ITP 2 wordt gefinancierd door de Groep, dat wil zeggen dat de Groep de pensioenactiva beheert tot het tijd is om de pensioenen uit te betalen. Het is de bedoeling van de Groep dat de pensioenactiva zullen fungeren als een financieringsbron op lange termijn, terwijl de pensioenen van de werknemers ook gegarandeerd zijn. ITP 2 is dus een zogenaamde pensioenregeling zonder kapitaaldekking.

De laatste actuariële berekening van de contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichting is uitgevoerd door PRI Pensionsgaranti. De contante waarde van de toegezegd-pensioenverplichting en de daarmee verband houdende pensioenkosten voor de lopende periode, alsmede de pensioenkosten van voorgaande perioden, zijn berekend volgens de "Projected Unit Credit"-methode.

De regeling stelt de Groep bloot aan een veelheid van actuariële risico's, zoals het renterisico, het risico in verband met de levensverwachting, de ontwikkeling van het bedrag van de inkomensgrondslag en het beleggingsrisico. Het renterisico en het risico in verband met de levensverwachting zijn hieronder beschreven.

De voornaamste actuariële veronderstellingen worden hieronder weergegeven:

	2019
Disconteringsvoet	1,50%
Verwachte salarisstijging	0,00%
Inflatiepercentage	1,80%
Verhoging/verlaging van het basisinkomen	0,00%

De veronderstellingen betreffende de levensverwachting zijn gebaseerd op officiële statistieken en op ervaringen van actuariële deskundigen op het gebied van sterftcijfers in Zweden.

De volgende tabel geeft de bedragen weer die in de geconsolideerde winst- en verliesrekening zijn opgenomen:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	2019
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	0
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0
Effect van aanpassingen	0
Netto rentekosten	(249)
Kosten van toegezegd-pensioenregelingen - Winst- en verliesrekening	(249)
Rendement op fondsbeleggingen (exclusief bedragen die in de nettorente-kosten zijn opgenomen)	0
Actuariële winsten en verliezen voortvloeiend uit wijzigingen in demografische veronderstellingen	0
Actuariële winsten en verliezen ten gevolge van wijzigingen in financiële veronderstellingen	6
Actuariële winsten en verliezen ten gevolge van wijzigingen in ervaring	118
Herwaardering van de nettoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen - OCI	124

De veranderingen in de toegezegd-pensioenverplichting over de periode zijn als volgt

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019
Saldo aan het begin van de periode	0
Overgenomen verplichtingen uit bedrijfscombinaties	16.127
Personeelskosten tijdens de huidige periode	0
Netto rentelasten	249
Actuariële winsten (-) en verliezen	(124)
Pensioenuitkeringen	(44)
Wisselkoersverschillen	66
Saldo op het einde van de periode	16.274

De belangrijkste actuariële hypothesen die bij de berekening van de toegezegd-pensioenregelingen zijn gehanteerd, zijn de disconteringsvoet, de inflatie en de hypothesen inzake levensverwachting. Hieronder volgt een gevoeligheidsanalyse die aantoont hoe mogelijke veranderingen in deze veronderstellingen de gerapporteerde nettoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen zouden kunnen beïnvloeden (het minteken (-) verwijst naar een verminderde verplichting):

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019
Wijziging disconteringsvoet +0,5%	(1.408)
Wijziging disconteringsvoet -0,5%	1.761
Verandering in inflatie +0,5%	1.665
Verandering in inflatie -0,5%	(1.455)
levensverwachting +1 jaar	562

Bij de beoordeling van de hierboven gepresenteerde gevoeligheidsanalyse is het van belang te beschouwen dat het onwaarschijnlijk is dat veranderingen in een veronderstelling geïsoleerd van veranderingen in andere actuariële veronderstellingen zouden plaatsvinden. Er kan immers worden aangenomen dat bepaalde veronderstellingen met elkaar correleren en tot op zekere hoogte tegengestelde effecten hebben op de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen. Voorts wordt voor de berekening van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen gebruik gemaakt van de "Projected Unit Credit"-methode, die dezelfde is als die welke wordt gebruikt voor de berekening van de verplichting in de balans van de Groep.

De Groep heeft berekend dat zij in het volgende jaar EUR 211 duizend (SEK 2,2 miljoen) aan premies zal betalen met betrekking tot de toegezegd-pensioenregeling van de Groep.

6.14. Rentedragende schulden

De rentedragende schulden opgenomen in de geconsolideerde balans bestaan uit de volgende elementen:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Obligaties	158.442	73.758
Bankschulden	0	201.610
Overige schulden	34.782	10.000
Totaal rentedragende schulden	193.224	285.368
waarvan:		
Langlopend	193.224	273.763
Kortlopend		11.605

31/12/2019	Opening-	Kasstromen	Overige mutaties
-------------------	-----------------	-------------------	-------------------------

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

in duizenden euro's

	saldo							
		Deconsolidatie FNG Interna- tional Holding NV		Bedrijfs- combinatie	Wisselkoers- verschillen	Herclassifi- caties	Overige	Eind- saldo
Langlopende schulden								
Obligaties	73.758	(73.758)	135.978	20.258	2.205			158.441
Bankschulden	190.005	(190.005)						0
Overige schulden	10.000	(10.000)		34.782				34.782
Kortlopende schulden								0
Obligaties	0							0
Bankschulden	11.605	(11.605)						0
Overige schulden	0							0
Totaal schulden in fi- nancieringsactiviteiten	285.368	(285.368)	135.978	55.041	2.205	0	0	193.224

Overige mutaties

31/12/2018 <i>in duizenden euro's</i>	Opening- saldo	Kasstromen	Bedrijfs- combinatie	Wisselkoers- verschillen	Herclassifi- caties	Overige	Eind- saldo
Langlopende schulden							
Obligaties	93.305	(19.547)	0		0	0	73.758
Bankschulden	75.308	114.002	0		(52)	747	190.005
Overige schulden	10.138	(225)	0		87	0	10.000
Kortlopende schulden							
Obligaties	0	0	0	0	0	0	0
Bankschulden	56.596	(52.709)	7.474		(35)	279	11.605
Overige schulden	0	0	0		0	0	0
Totaal schulden in fi- nancieringsactiviteiten	235.346	41.521	7.474	0	0	1.025	285.368

De obligaties van de Groep kunnen als volgt uiteengezet worden:

- De Groep heeft via haar dochteronderneming FNG Nordic AB een obligatielening uitgegeven met een nominaal bedrag van SEK 1.500 miljoen (boekwaarde EUR 138.183 duizend). De obligatie heeft een looptijd van 5 jaar vanaf de uitgifte op 25 juli 2019 en de coupon is 3 maand stibor + 6,75%. De obligatie moet op de vervaldag volledig worden terugbetaald.
- In het kader van de overname van de Ellos Groep (zie toelichting 5.1 hierboven), heeft de Groep verplicht converteerbare obligaties uitgegeven voor een totaal bedrag van EUR 22.000 duizend om de overname te financieren. De obligaties hebben een nominale rentevoet van 4% voor 2020, 6% voor 2021 en 12% voor 2022 en zijn converteerbaar tegen 31 december 2022.

De overige leningen bestaan uit de volgende leningen:

- In november 2019 heeft de Groep een vendor loan uitgegeven in het kader van de overname van Ellos Group (zie toelichting 5.1 hierboven) voor een totaal nominaal bedrag van SEK 150.000 duizend (EUR 12.372 duizend). De lening draagt geen interestvoet, tenzij de Groep haar verplichtingen niet nakomt. In dat laatste geval draagt de lening een vaste nominale rentevoet van 8% en vervalt zij in januari 2021. De geamortiseerde kostprijs is bepaald op basis van een terugbetalingsdatum per 30/06/2021 en bedraagt EUR 13.702 duizend.

- Voorts heeft de Groep aan de overnemers een zero coupon loan uitgegeven, die in contanten zal worden voldaan. De geamortiseerde kostprijs is bepaald op basis van een terugbetalingsdatum per 30/06/2021 en bedraagt EUR 21.080 duizend.

Voor bijkomende informatie over het liquiditeitsrisico, zie toelichting 8.2.3.

6.15. Overige financiële verplichtingen

De overige financiële verplichtingen opgenomen in de geconsolideerde balans omvatten de volgende componenten:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Financiële leaseverplichtingen	56.565	14.528
Overige leningen	1.024	2.128
Uitgestelde vergoeding voor bedrijfscombinaties	0	4.050
Afgeleide financiële instrumenten	1.733	1.307
Overige	0	972
Totaal overige financiële verplichtingen	59.322	22.986
Waarvan		
Langlopend	51.340	17.147
Kortlopend	7.984	5.839

Voor meer details over de afgeleide instrumenten, verwijzen wij naar toelichting 6.18.

Voor bijkomende informatie over het liquiditeitsrisico, zie toelichting 8.2.3.

6.16. Handels- en overige schulden

De handels- en overige schulden kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Handelsschulden	28.989	92.904
Schulden met betrekking tot vaste activa	0	108
Overige schulden m.b.t. personeel	9.210	9.866
Belastingenschulden, andere dan winstbelastingen	1.739	9.966
Contract verplichtingen	0	982
Overige	12.100	0
Totaal handels- en overige schulden	52.038	113.826
waarvan:		
Kortlopend	52.038	113.826

6.17. Overige kortlopende verplichtingen

De overige kortlopende verplichtingen bestaan uit volgende componenten:

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Toe te rekenen kosten en uitgestelde opbrengsten	215	4.907
Overige	0	1.904
Totaal overige verplichtingen	215	6.810

6.18. Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten opgenomen in de geconsolideerde balans onder de rubrieken “Overige financiële activa” en “Overige financiële verplichtingen” kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<i>(in duizenden euro's)</i>	Reële waarde		Nominale waarde	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Valutatermijncontracten	1.624	0	57.312	0
Totaal overige financiële activa	1.624	0	57.312	0
waarvan:				
Langlopend		0	0	0
Kortlopend	1.624	0	57.312	0

<i>(in duizenden euro's)</i>	Reële waarde		Notionele bedragen	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
In contracten besloten derivaten - Coltaparte	0	1.075	0	2.500
Renteswap	0	232	0	22.603
Valutatermijncontracten	1.733	0	34.200	0
Totaal overige financiële verplichtingen	1.733	1.307	34.200	25.103
waarvan:				
Langlopend		1.303	0	25.103
Kortlopend	1.733	4	34.200	0

De valutatermijncontracten worden aangehouden door onze dochteronderneming FNG Nordic AB in het kader van de subgroep die Ellos Group omvat. De contracten zijn de aangewezen afdekkingsinstrumenten in het kader van de kasstroomafdekking met betrekking tot geplande aankopen en verkopen in EUR, NOK, DKK, USD, HKD, GBP en PLN. Alle valutatermijncontracten vervallen in 2020.

Valutatermijncontracten	Looptijd					TOTAAL	
	31/12/2019	-1 maand	1-3 maanden	3-6 maanden	6-9 maanden		9-12 maanden
EUR (nominaal bedrag)		-4.000.000	-3.010.000	-7.590.000	-2.700.000	-11.400.000	-28.700.000
EUR (gemiddelde termijakoers)		-10,4522	-10,5247	-10,6586	-10,8267	-10,7625	
NOK (nominaal bedrag)		-15.300.000	-55.420.000	-106.880.000	-59.100.000	-115.050.000	-351.750.000
NOK (gemiddelde termijakoers)		-1,0301	-1,0731	-1,0744	-1,0505	-1,0424	
DKK (nominaal bedrag)		-12.000.000	-16.480.000	-35.520.000	-14.100.000	-43.800.000	-121.900.000
DKK (gemiddelde termijakoers)		1,4004	-1,4139	-1,4308	-1,4456	-1,4456	
USD (nominaal bedrag)		8.120.000	12.970.000	5.400.000	21.465.000	2.895.000	50.850.000
USD (gemiddelde termijakoers)		-9,2428	-9,2535	-9,3088	-9,5737	-9,4840	
HKD (nominaal bedrag)		5.930.000	3.310.000	2.000.000	3.125.000	800.000	15.165.000
HKD (gemiddelde termijakoers)		-1,1951	-1,1798	-1,1586	-1,2236	-1,2225	
PLN (nominaal bedrag)			115.000				115.000
PLN (gemiddelde termijakoers)			2,3919				

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

GBP (nominaal bedrag)	90.000	42.000	132.000
GBP (gemiddelde termijnkoers)	12,3422	12,0927	

7. Toelichting bij het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

7.1. Omzet

De Groep genereert hoofdzakelijk inkomsten uit de online verkoop van modeartikelen, interieurartikelen en schoonheidsproducten aan consumenten, met inbegrip van de door de klanten betaalde kosten en de inkomsten die worden gegenereerd als gevolg van de door de klant gekozen betalingsmodaliteit.

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018 aangepast
Verkoop van mode en interieurartikelen	10.423	416.254
Licentie van data	0	9.500
Commissies	0	45.920
Financiële diensten	3.145	0
Totale omzet	25.100	471.674
<i>Waarvan: erkend in de tijd</i>	0	45.920
<i>Waarvan: opgenomen op een bepaald moment</i>	25.100	425.754

Meerwaarde op handelsfonds Muys werd in 2018 nog opgesplitst getoond, deels als recurrente omzet, deels als meerwaarde handelsfonds. Bij de voorstelling in deze tabel werd het volledige bedrag van EUR 6,85 mio als niet-recurrent aanzien. Daarnaast werd in de resultaten van 2018 de commissies gerelateerd aan de rol die FNG speelt in de supply chain op de productie van kledij voor derden gesaldeerd en opgenomen onder omzet. De commissie verkregen op de productie van kledij van FNG werd getoond als een vermindering van de kostprijs van de voorraad in plaats van in omzet. Hierdoor daalt de omzet met EUR 40.120 duizend tot EUR 471.674 duizend.

De inkomsten bedragen EUR 25.100 duizend op het einde van 2019 en houden volledig verband met de activiteiten van de Ellos Groep die per 26 november 2019 werd overgenomen.

Gedetailleerde informatie over de opbrengsten per land is weergegeven in toelichting 4.2 hierboven.

7.2. Personeelskosten

De personeelskosten zijn als volgt:

<i>(in thousands of euros)</i>	31/12/2019	31/12/2018 aangepast
Korte-termijnpersoneelsbeloningen	1.723	90.380
Toegezegd-pensioenregelingen	201	0
Toegezegde-bijdragenregelingen	0	2.619
Totaal personeelskosten	100.015	92.999

In de resultaten van 2018 werd een correctie toegepast tussen enerzijds kostprijs van voorraden en personeelskosten voor een bedrag van EUR 3.633 duizend. Hierdoor stijgen de personeelskosten tot EUR 92.999 duizend.

Ten gevolge van de overname van de Ellos Groep (zie toelichting 5.1) heeft de Groep nu toegezegd-pensioenregelingen (zie toelichting 6.12)

Het aantal voltijdse equivalenten is als volgt:

	31/12/2019	31/12/2018
België	0	1.010
Nederland	0	1.152
Zweden	497	0
Overige	0	60
Totaal VTE	497	2.222

7.3. Overige operationele kosten

De overige operationele kosten kunnen als volgt gedetailleerd worden:

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018 aangepast
Huurkosten	19	44.972
Kosten verbonden aan verkopen	0	28.005
Marketingkosten	3.063	14.858
Logistieke kosten	2.230	10.857
Onderhoudskosten	29	1.986
IT kosten	431	3.887
Kantoorkosten	341	5.448
Consultancy- en advieskosten	603	7.258
Huisvestingskosten	496	7.362
Overige kosten	0	4.601
Totaal overige operationele kosten	7.213	129.234

In de resultaten van 2018 werd een eliminatie correctie toegepast tussen enerzijds kostprijs van voorraden en overige operationele kosten voor een bedrag van EUR 9.255 duizend waardoor de overige operationele kosten dalen tot EUR 129.234 duizend.

7.4. Waardevermindering van activa en posten in verband met wijzigingen in de groepsstructuur

Bijzondere waardeverminderingen van activa en posten in verband met wijzigingen in de groepsstructuur kunnen als volgt worden gedetailleerd:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Bijzondere waardevermindering van activa	(185.824)	0
Aan de overname gerelateerde kosten	(3.009)	0
Overige	(115)	(518)
	<i>(188.947)</i>	<i>(518)</i>
Winst op transactie van extern handelsfonds	0	6.850
Totaal niet-recurrente elementen	(188.947)	6.332

De bijzondere waardevermindering op de deelneming in FNG International Holding NV bedragen EUR 185.824 duizend voor 2019 (zie toelichting 2 hierboven).

De uitgaven in verband met de bedrijfscombinatie van de Ellos Groep bedragen in total EUR 3.009 duizend (zie toelichting 5.1 hierboven).

7.5. Afschrijvingen en waardeverminderingen

<i>(in duizenden euro 's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Afschrijving van immateriële activa	909	2.889
Afschrijving van materiële vaste activa	105	19.654
Afschrijving van recht-op-gebruik activa	459	0
Overige	163	0
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	1.637	22.543

De post "Overige" heeft betrekking op verliezen bij de verkoop of buitengebruikstelling van activa.

7.6. Financieel resultaat

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Interestopbrengsten	125	1
Wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	0	26
Overige financiële opbrengsten	0	702
Totaal financiële opbrengsten	125	729

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Interestkosten op obligaties	(4.560)	(4.868)
Interestkosten op bankschulden	0	(5.053)
Interestkosten op financiële leaseverplichtingen	(124)	(299)
Wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten	0	(124)
Kosten betreffende warrants	0	(4.171)
Waardevermindering op intercompany leningen en vorderingen	(109.306)	0
Overige	(313)	(3.787)
Totaal financiële kosten	(114.303)	(18.303)

De waardevermindering op de intercompany vorderingen bestaat uit de waardevermindering van de intercompany lange termijn vorderingen (EUR 29.662 duizend), de intercompany handelsvorderingen (EUR 5.340 duizend) en intercompany korte termijn vorderingen (rekening courant) (EUR 76.975 duizend).

De interesten 2019 hebben voornamelijk betrekking op de rentelasten van de obligatielening die in 2019 is uitgegeven in het kader van de financiering van de overname van Ellos.

In 2018 hebben de uitgaven in verband met warrants betrekking op de terugkoop van warrants die eind 2017 werden uitgegeven.

7.7. Winstbelastingen

De winstbelastingen opgenomen in het overzicht van het totaalresultaat omvatten de volgende componenten:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Actuele belastingen op de huidige periode	1.168	(3.468)
Actuele belastingen op de voorgaande periodes	(51)	(51)
Uitgestelde belastingen	(2.489)	337
Totaal winstbelastingen	(1.372)	(3.181)

De winstbelastingen voor de periode kunnen als volgt aangesloten worden met het boekhoudkundig resultaat:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Resultaat voor belastingen	(326.386)	14.720
Winstbelastingen berekend op basis van 25%	81.597	(3.680)
Aanpassingen opgenomen in de huidige periode betreffende winstbelastingen van voorgaande periodes	0	(51)
Niet-aftrekbare kosten	(1.821)	(1.043)
Effect van niet-gebruikte fiscale verliezen en belastingkredieten die niet opgenomen zijn als uitgestelde belastingvorderingen	(80.083)	0
Effect of verschillende belastingvoeten in het buitenland	(134)	1.923
Effect van wijziging in belastingvoeten op de uitgestelde belasting-saldi	0	0

Overige	(931)	(331)
Totaal winstbelastingen	(1.372)	(3.181)

7.8. Winst per aandeel

Het resultaat en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gebruikt wordt in de berekening van de winst per aandeel zijn als volgt:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Nettoresultaat toerekenbaar aan gewone aandelen - Gewone winst per aandeel	(302.558)	11.538
Verwateringseffect	0	0
Nettoresultaat toerekenbaar aan gewone aandelen - Verwaterde winst per aandeel	(302.558)	11.538
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen - Gewone winst per aandeel	11.200.663	11.200.663
Verwateringseffect	0	0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen - Verwaterde winst per aandeel	11.200.663	11.200.663
Winst per aandeel (in euro's):		
Gewone winst per aandeel	(27,01)	1,03
Verwaterde winst per aandeel	(27,01)	1,03

8. Financiële instrumenten en financiële risico's

8.1. Overzicht van de financiële instrumenten en reële waardes

8.1.1. *Categorieën van financiële instrumenten*

De volgende tabel presenteert de categorieën waarin de financiële activa en verplichtingen worden geklasseerd in overeenstemming met IFRS 9 Financiële instrumenten.

<i>(in duizenden euro's)</i>	IFRS 9 categorie	31/12/19	31/12/18
Handelsvorderingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	5.696	66.390
Overige financiële activa			
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	Tegen reële waarde via overige elementen van het totaal resultaat	1.624	0
<i>Overige financiële vorderingen</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	3	18.718
Geldmiddelen en kasequivalenten	Tegen geamortiseerde kostprijs	26.079	118.142
Totaal financiële activa		33.361	203.546

Langlopende rentedragende schulden

<i>Obligaties</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	158.442	73.758
<i>Bankschulden</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	0	190.005
<i>Overige schulden</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	34.872	10.000
Kortlopende rentedragende schulden			
<i>Bankschulden</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	0	11.605
Handels- en overige schulden			
<i>Handelsschulden</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	28.989	92.904
<i>Schulden m.b.t. vaste activa</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	0	108

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Overige financiële verplichtingen			
<i>Financiële leaseverplichtingen</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	56.565	14.528
<i>Uitgestelde vergoeding - Bedrijfscombinaties</i>	Tegen reële waarde via resultaat	0	4.050
<i>Overige leningen</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	1.024	2.128
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	Tegen reële waarde via resultaat	0	1.307
	Tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat		
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	(hedging)	1.733	0
Totaal financiële verplichtingen		281.536	400.393

8.1.2. Reële waarde van financiële instrumenten

De in de balans tegen reële waarde opgenomen financiële instrumenten bestaan in 2019 uit valutatermijncontracten (zie toelichting 6.17), terwijl deze instrumenten in 2018 ook bestonden uit het in het contract besloten afgeleide instrument met betrekking tot de Coltaparte-lening (zoals vermeld in toelichting 6.17).

De reële waarde van de renteswaps wordt gecategoriseerd als een niveau 2 reële waarde en wordt berekend aan de hand van een verdisconteerde kasstroomanalyse. De toekomstige kasstromen worden geraamd op basis van termijnkoersen en rendementscurves afgeleid van genoteerde koersen die overeenstemmen met de kenmerken van de contracten (genoteerde termijnwisselkoersen en/of genoteerde rentevoeten), verdisconteerd tegen een rentevoet die het kredietrisico van de tegenpartijen weerspiegelt, die voldoen aan de criteria voor classificatie als inputs van niveau 2 (direct of indirect waarneembare inputs).

In 2018 is de reële waarde van het in het contract besloten derivaat van een reële waardeniveau 3, aangezien de belangrijkste bij de waardering gebruikte inputs niet waarneembaar zijn. Een stijging/daling met 1% van de voor waarschijnlijkheid gecorrigeerde opbrengsten en winsten, terwijl alle andere variabelen constant worden gehouden, zou de boekwaarde van het afgeleide instrument met EUR 76 duizend doen stijgen/dalen.

Tenzij aangegeven in onderstaande tabel, is de Vennootschap van oordeel dat de boekwaarden van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen hun reële waarde benaderen:

31/12/2019

(in duizenden euro's)	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde niveau
Langlopende rentedragende schulden			
<i>Obligaties</i>	138.183	138.181	niveau 1
<i>Obligaties</i>	20.259	20.259	niveau 2
<i>Overige schulden</i>	34.782	34.782	niveau 2
<i>Leaseverplichtingen</i>	50.314	50.322	niveau 2
<i>Overige schulden</i>	1.024	1.024	niveau 2
Kortlopende rentedragende schulden			
<i>Leaseverplichtingen</i>	6.251	6.251	niveau 2
Totaal	250.814	250.819	

31/12/2018

(in duizenden euro's)	Boekwaarde	Reële waarde	Reële waarde niveau
-----------------------	------------	--------------	---------------------

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Langlopende rentedragende schulden			
<i>Obligaties</i>	73.758	69.883	niveau 2
<i>Bankschulden</i>	190.005	190.005	niveau 2
<i>Overige schulden</i>	10.000	10.000	niveau 2
<i>Leaseverplichtingen</i>	13.717	10.517	niveau 2
<i>Overige schulden</i>	2.128	2.128	niveau 2
Kortlopende rentedragende schulden			
<i>Bankschulden</i>	11.605	11.605	niveau 2
<i>Leaseverplichtingen</i>	811	1.789	niveau 2
Totaal	302.024	295.927	

De reële waarde van de financiële verplichtingen opgenomen in de niveau 2 categorie hierboven, werden bepaald in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen gebaseerd op verdisconteerde kasstroomanalyses, waarbij disconteringsvoet, dat het kredietrisico van de tegenpartijen weerspiegelt, de voornaamste parameter is.

(in duizenden euro's)

Saldo per 31 december 2017	775
Wijziging in reële waarde	300
Saldo per 31 december 2018	1.075
Settlement	(1.075)
Saldo per 31 december 2019	0

8.2. Financieel risicobeheer

8.2.1. *Marktrisico*

8.2.1.1. *Renterisico*

De Groep is blootgesteld aan een beperkt renterisico omdat de entiteiten van de Groep bedragen aan vaste rentevoet hebben ontleend.

De volgende tabel toont de uitsplitsing van de financiële verplichtingen op basis van de aard van de rentevoet:

<i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Vaste rentevoet	250.904	100.414
Variabele rentevoet	0	201.610
Totaal financiële verplichtingen	250.904	302.024

De gewogen gemiddelde rentevoet voor verplichtingen met een vaste rentevoet bedraagt 6 %.

8.2.1.2. *Wisselkoersrisico*

De Vennootschap is momenteel alleen blootgesteld aan wisselkoersrisico's binnen haar 100% dochteronderneming FNG Nordic AB, die de Ellos Group omvat, overgenomen in 2019 (zie toelichting 5.1).

FNG Nordic AB en haar dochterondernemingen doen zaken in de Scandinavische landen en doen inkopen in Azië

en zijn bijgevolg blootgesteld aan een wisselkoersrisico, zowel via transacties in vreemde munt (transactieblootstelling) als via de omzetting van de resultatenrekeningen en balansen van buitenlandse dochterondernemingen naar euro (omrekeningsblootstelling). Overeenkomstig dit beleid worden de valutastromen van de bedrijfsactiviteiten afgedekt met valutatermijncontracten. Momenteel wordt 70-100% van de verwachte stromen afgedekt met termijncontracten met de bank.

De Zweedse activiteiten importeren het merendeel van de goederen die in de Groep worden verkocht. De belangrijkste invoervaluta is de USD. De goederen en diensten van de Zweedse activiteiten worden verkocht aan de bedrijven van de Groep en de facturen worden opgesteld in de functionele munteenheden van de ontvangers: SEK, NOK, DKK en EUR. De verkopen van de ondernemingen van de Groep aan hun klanten gebeuren in de lokale munt en hebben tot gevolg dat de buitenlandse dochterondernemingen aanzienlijke bedragen van zowel inkomsten als uitgaven in de lokale munt verrekenen, waardoor een soort natuurlijke afdekking ontstaat. De blootstelling aan transacties en de afdekkingsactiviteiten in de Groep zijn dus geconcentreerd in een handvol ondernemingen van de Groep.

Volgens het financieel beleid van de Groep moet het transactierisico worden beperkt door gebruik te maken van afgeleide instrumenten. Het beleid van de Groep is erop gericht 70-100% van de verwachte kasstromen af te dekken. De nominale waarde van de valutatermijncontracten bedroeg aan het eind van het jaar EUR 115 duizend.

De geldmiddelen en kasequivalenten van de Groep in vreemde munt worden afgedekt in overeenstemming met het financieel beleid. De nominale bedragen zijn genoteerd in SEK, NOK, DKK en EUR en worden aangehouden in een cash pool. Dit risico op financiële transacties wordt volledig afgedekt met valutawaps. Door de afdekking wordt het effect van wisselkoersschommelingen op de geconsolideerde winst- en verliesrekening tot een minimum beperkt.

De dochterondernemingen van de Groep buiten de Euro-zone hebben netto activa in een functionele munt die verschillend is van de presentatiemunt van de Groep, namelijk de Euro. Wanneer de resultatenrekeningen en balansen van deze ondernemingen in euro worden omgezet, resulteert dit in omrekeningsverschillen die in de overige elementen van het totaalresultaat worden gerapporteerd.

Omrekeningsverschillen die voortvloeien uit netto-investeringen in vreemde munt worden niet afgedekt, maar worden in overeenstemming met het financieel beleid regelmatig opgevolgd en berekend, zodat de Groep de impact op haar resultaten en financiële positie kan beoordelen. De impact op de niet-gerealiseerde resultaten van de omrekening van de nettoactiva van buitenlandse dochterondernemingen naar euro bedroeg EUR 727 duizend in 2019 (2018: EUR 12 duizend).

Gevoeligheidsanalyse

The Groep heeft op 31 December 2019 de grootste blootstelling aan de Zweedse kroon. De tabel hieronder geeft de impact op het resultaat weer wanneer de posities in vreemde munt zouden wijzigen ten gevolge van een stijging (daling) van de koers van de vreemde munt met 10%.

<i>Munt</i>	Impact stijging (daling)
Zweedse kroon	(822)
Noorse kroon	64
Deense kroon	31
USD	(219)
GBP	(1)
Hongkong dollar	(40)
Totaal	(987)

8.2.2. *Kredietrisico*

Kredietrisico is het risico op financieel verlies voor de Groep indien een klant of tegenpartij van een financieel instrument niet in staat is zijn contractuele verplichtingen na te komen. Het kredietrisico betreft handelsvorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten, korte-termijndeposito's en afgeleide instrumenten.

Voor handelsvorderingen wordt op elke verslagdatum een analyse van de waardevermindering uitgevoerd met behulp van een voorzieningenmatrix om de verwachte kredietverliezen te meten. De voorzieningspercentages zijn gebaseerd op de vervaldagenbalans voor groepen van verschillende klantensegmenten met vergelijkbare verliespatronen (d.w.z. per geografische regio, producttype). De berekening weerspiegelt de op waarschijnlijkheid gebaseerde uitkomst, de tijdwaarde van geld en redelijke en onderbouwde informatie die op de verslagdatum beschikbaar is over gebeurtenissen in het verleden, huidige omstandigheden en prognoses van toekomstige economische omstandigheden.

Het grootste deel van het kredietrisico van de Groep, voor wat betreft de recurrente activiteiten, heeft betrekking op handelsvorderingen. Klanten worden beoordeeld op hun huidige financiële situatie, eerdere krediethistorie en andere relevante factoren. Het merendeel van de vorderingen is verdeeld over een groot aantal particulieren met een grote geografische spreiding en weinig zakelijke klanten, waardoor de concentratie van het kredietrisico beperkt is.

De Vennootschap is van oordeel dat het kredietrisico met betrekking tot de detailhandel beperkt is omdat de verkopen in de winkels onmiddellijk contant worden afgewikkeld. Het kredietrisico is beperkt tot de groothandelsactiviteiten waarvan het merendeel van de debiteuren verzekerd is (bij een kredietverzekeraar). Voorts is de onderneming niet blootgesteld aan enig materieel kredietrisico met betrekking tot een individuele klant of tegenpartij, aangezien geen enkele klant een dominant deel van de totale inkomsten opeist. Daarom worden voor deze vorderingen geen waardeverminderingen opgenomen.

Geen van de afgeschreven handelsvorderingen is het voorwerp van invorderingsactiviteiten.

De netto intra-groepsvorderingen op FNG Holding International NV en haar dochters werden dit jaar volledig afgeschreven ingevolge het faillissement van deze entiteiten.

Geldmiddelen en kasequivalenten en kortetermijndeposito's zijn belegd bij banken en financiële instellingen met een zeer goede reputatie.

Het maximale kredietrisico waaraan de Vennootschap op de balansdatum theoretisch is blootgesteld, is de boekwaarde van de financiële activa.

Op basis van de doorlopende kredietbeoordeling zijn geen financiële activa onderworpen aan een waardevermindering.

De volgende tabel geeft de categorie weer waarin de financiële activa en financiële verplichtingen zijn ingedeeld overeenkomstig IFRS 9 Financiële instrumenten.

<i>(in duizenden euro's)</i>	IFRS 9 categorie	31/12/19	31/12/18
Handelsvorderingen	Tegen geamortiseerde kostprijs	5.696	66.390
Overige financiële activa			
<i>Afgeleide financiële instrumenten</i>	Tegen reële waarde via overige elementen van het totaalresultaat	1.624	0
<i>Overige financiële vorderingen</i>	Tegen geamortiseerde kostprijs	3	18.718
Geldmiddelen en kasequivalenten	Tegen geamortiseerde kostprijs	26.038	118.142
Totaal financiële activa		33.361	203.546

De intercompany vorderingen (EUR 109.306 duizend) op FNG Holding International NV en haar dochterondernemingen werden volledig afgeschreven ingevolge het faillissement in augustus 2020.

Handelsvorderingen zijn bedragen die zijn toe te rekenen aan klanten met betrekking tot goederen die zijn verkocht of diensten die zijn verricht in het kader van de normale bedrijfsuitoefening. Handelsvorderingen vervallen normaliter binnen 0-30 dagen en alle handelsvorderingen zijn daarom ingedeeld als vlottende activa. Handelsvorderingen worden aanvankelijk opgenomen tegen de transactieprijs. De Groep houdt handelsvorderingen aan met het oog op het innen van de contractuele kasstromen en waardeert deze activa derhalve tegen geamortiseerde kostprijs op de volgende verslagdatum. De grondslagen van de Groep voor waardevermindering en berekening van dubieuze vorderingen worden hieronder beschreven.

Handels- en overige vorderingen <i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Handelsvorderingen		
Handelsvorderingen van derden	5.696	67.457
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	0	(1.068)
Totaal handelsvorderingen	5.696	66.390
Overige vorderingen		
Vorderingen van derden	3.446	2.643
Vorderingen van verbonden partijen		3.141
Totaal overige vorderingen	3.446	5.784
Totaal handels- en overige vorderingen	9.142	72.174

Mutaties in de voorziening voor waardeverminderingen <i>(in duizenden euro's)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Per 1 januari	(1.068)	(1.140)
Deconsolidatie FNG International Holding NV	1.068	
Waardeverminderingen		(79)
Oninbare vorderingen		
Terugnages van waardeverminderingen		33
Terugnages van waardeverminderingen		29
Bedragen geïnd gedurende de periode		89
Per 31 december	(0)	(1.068)

8.2.3. Liquiditeitsrisico

De Vennootschap beheert het liquiditeitsrisico door gepaste reserves te onderhouden en kredietfaciliteiten te reserveren door continu op de prognoses en de actuele kasstromen toe te zien, en door de looptijden van de financiële activa en verplichtingen te laten overeenstemmen.

De voornaamste bronnen van kasinstromen van de Vennootschap worden momenteel verkregen door middel van kapitaalverhogingen en externe financieringen zoals obligatie-uitgiftes en bankschulden.

De volgende tabel geeft een overzicht van de resterende contractuele looptijden van de niet-afgeleide financiële verplichtingen op basis van de contractuele vervaldatum. De tabel werd opgesteld op basis van de niet-verdisconteerde kasstromen van financiële verplichtingen rekening houdende met de eerste vervaldag waarop de Vennootschap kan verplicht worden om te betalen. De tabel omvat dus zowel de rentebetalingen en kapitaalaflossingen.

31/12/2019 in duizenden eu- ro's	Obligaties	Bankschulden	lease-verplichtingen	Overige schulden	Totaal
Binnen het jaar			4.929		4.929
>1 en <5 jaar	158.442		24.873	34.872	218.187
>5 en <10 jaar			26.771		26.771

31/12/2018 in duizenden eu- ro's	Obligaties	Bankschulden	Financiële lease-ver- plichtingen	Overige schulden	Totaal
Binnen het jaar	4.297	16.141	1.095	0	21.533
>1 en <5 jaar	82.183	201.380	4.518	12.500	300.581
>5 en <10 jaar	197	0	11.046		11.243

FNG Nordic AB heeft van de bank kredieten gekregen voor een totaal bedrag van 350 miljoen SEK en de groep heeft ook een obligatielening uitgegeven voor een bedrag van 1.500 miljoen SEK. FNG Nordic AB heeft de aandelen in Ellos Group Holding AB in pand gegeven als zekerheid voor deze kredieten.

Zowel de zero coupon lening als de vendor loan uitgegeven door FNG in verband met de Ellos-overname dragen een rente van 8% vanaf 15 januari 2021.

9. Overige toelichtingen

9.1. Consolidatiekring

De ondernemingen opgenomen in de consolidatiekring op het einde van de verslagperiode worden in de volgende tabel weergegeven op basis van het operationeel segment waartoe ze behoren.

Name	Country	% equity interest	
		31/12/19	31/12/18
FNG NV			
FNG Holding N.V.	België	100% *	100%
FNG Finance Belgium BVBA	België	100%	100%
FNG Beheer NL BVBA	België	100%	100%
FNG Beheer BE B.V.	Nederland	100%	100%
FNG International Holding NV	België	100% *	100%
FNG Benelux Holding NV	België	100% *	100%
FNG Group NV	België	100% *	100%
NS Development NV	België	100% *	100%
FNG Finance B.V.	Nederland	100% *	100%
Fashion IP B.V.	Nederland	100% *	100%
FNG International NV	België	100% *	100%
Van Hassels BVBA	België	100% *	100%
Fred & Ginger Retail Belgium NV	België	100% *	100%
Claudia Sträter Belgium BVBA	België	100% *	100%
CKS Retail Belgium NV	België	100% *	100%
CKS Brand Stores BVBA	België	100% *	100%
CKS SIS BVBA	België	100% *	100%
CKS TZ BVBA	België	100% *	100%

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

M.A.D. Collections NV	België	100%	*	100%
Espresso Belgium BVBA	België	100%	*	100%
Steps Retail Belgium BVBA	België	100%	*	100%
FNG Spain SL	Spanje	100%	*	100%
2BUY CS B.V.	Nederland	100%	*	100%
CS Modehuizen B.V.	Nederland	100%	*	100%
CKS Retail NL B.V.	Nederland	100%	*	100%
CS Luxembourg S.A.	Luxemburg	100%	*	100%
FNG Group Nederland NV	België	100%	*	100%
Steps Nederland B.V.	Nederland	100%	*	100%
Steps Onroerend Goed B.V.	Nederland	100%	*	100%
Steps Huur B.V.	Nederland	100%	*	100%
Superstar B.V.	Nederland	100%	*	100%
FNG Group Nederland B.V.	Nederland	100%	*	100%
Espresso Fashion B.V.	Nederland	100%	*	100%
New Fashions B.V.	Nederland	100%	*	100%
Espresso Fashion Web B.V.	Nederland	100%	*	100%
Colveta Ltd	Hong Kong	100%	*	100%
Apparel Buying Platform Holding BVBA	België	100%	*	100%
Shoe Buying Platform Holding BVBA	België	100%	*	100%
THS Outlet BVBA	België	100%	*	100%
Beheermaatschappij Marith Weert B.V.	Nederland	100%	*	100%
Theo Henkelman Schoenen B.V.	Nederland	100%	*	100%
Only a Shoes B.V.	Nederland	100%	*	100%
Miss Etam				
Miss Etam Holding B.V. (previously R&S Finance B.V.)	Nederland	100%	*	100%
Miss Etam Group B.V.	Nederland	100%	*	100%
Miss Etam Services B.V.	Nederland	100%	*	100%
Miss Etam Operations B.V.	Nederland	100%	*	100%
ME&P Retail Rent B.V.	Nederland	100%	*	100%
ME&P Retail IP B.V.	Nederland	100%	*	100%
FNG Retail Services B.V.	Nederland	100%	*	100%
Brantano				
Brantnew BVBA	België	100%	*	100%
Brantano NV	België	100%	*	100%
Market Retail Belgium BVBA	België	100%	*	100%
Brantano Fulfillment Services BVBA	België	100%	*	0%
FNG Boutique Holding N.V.	België	100%	*	100%
Suitcase NV	België	100%	*	100%
Concept Fashion Group NV	België	100%	*	100%
Concept Fashion Store BVBA	België	100%	*	100%
Concept Fashion Store XL BVBA	België	100%	*	100%
Fashion Buying Services Ltd	Hong Kong	100%	*	100%
Ellos				
Stayhard Holding AB	Zweden	100%		0%
Stayhard AB	Zweden	100%		0%
Stayhard AS	Noorwegen	100%		0%
FAAD AB	Zweden	100%		0%
Ellos Norway Holding AS	Noorwegen	100%		0%
Ellos Norway AS	Noorwegen	100%		0%
Ellos AB	Zweden	100%		0%
Jotex Sweden AB	Zweden	100%		0%

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Ellos Group AB	Zweden	100%	0%
Ellos Finland OY	Finland	100%	0%
Ellos Denmark A/S	Denemarken	100%	0%
Ellos Holding AB	Zweden	100%	0%
Ellos Group Holding AB	Zweden	100%	0%
FNG Nordic AB	Zweden	100%	0%
FNG Nordic Buying Platform BV	België	100%	0%

* Deze entiteiten zijn per 1/1/2019 gedeconsolideerd

9.2. Transacties met verbonden partijen

FNG NV is de moedermaatschappij van de Groep (de “Vennootschap”)

Vanaf 1 januari 2019 was de consolidatiekring gewijzigd en werden bepaalde entiteiten gedeconsolideerd. De vorderingen en schulden aan deze entiteiten werden als gevolg van de deconsolidatie volledig in resultaat genomen op 31 december 2019 (Zie toelichting 2. Grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep).

Handelstransacties

De volgende transacties werden gedurende de rapporteringsperiodes verricht:

(in duizenden euro's)	Aankoop van diensten	
	31/12/2019	31/12/2018
Aandeelhouders	0	0
Overige verbonden partijen	0	1.023
Totaal	0	1.023

De volgende saldi met verbonden partijen zijn openstaand per rapporteringsdatum:

(in duizenden euro's)	Bedragen verschuldigd door verbonden partijen		Bedragen verschuldigd aan verbonden partijen	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Aandeelhouders	0	0	0	0
Overige verbonden partijen	0	3.141	0	0
Totaal	0	3.141	0	0

9.2.1. Leningen aan en van verbonden partijen

(in duizenden euro's)	Leningen aan verbonden partijen		Leningen van verbonden partijen	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Aandeelhouders	0	0	0	14.528
Overige verbonden partijen	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	14.528

9.2.2. Vergoedingen aan managers op sleutelposities

Jaarverslag 2019 (over de geconsolideerde jaarrekening)

Managers op sleutelposities van de Groep omvatten de leden van de Raad van Toezicht van de Vennootschap, alsook het Directiecomité.

De leden van het Directiecomité zijn verantwoordelijk voor het beheer, de organisatie en de controle van de respectievelijke afdelingen, ten belope van het budget en de strategie die goedgekeurd werden door de Raad van toezicht. Het Directiecomité van 2019 bestaat uit 3 leden en omvatte de chief executive officer (CEO), de art director en de operations director.

De volgende tabel geeft een overzicht van de vergoedingen aan de managers op sleutelposities:

(in duizenden euro's)	31/12/2019	31/12/2018
Korte-termijnbeloningen	675	675
Vergoedingen na uitdiensttreding	0	0
Totaal	675	675

9.3. Voorwaardelijke activa en verplichtingen

Op 31 december 2019 en 2018 waren er geen materiële voorwaardelijke activa of verplichtingen, met uitzondering van die beschreven onder 9.6. Gebeurtenissen na balansdatum. De totale blootstelling overschrijdt niet de drempel van EUR 500 duizend.

9.4. Verbintenissen

9.4.1. Operationele leaseverbintenissen

Vanaf 1 januari 2019 heeft de Groep recht-op-gebruik activa opgenomen voor deze leases, behalve voor kortlopende contracten en leases van lage waarde, zie toelichting 6.4 voor meer informatie.

De lease-uitgaven die tijdens de respectieve jaren ten laste van de winst- en verliesrekening zijn genomen, worden toegelicht in toelichting 6.4 "Leaseovereenkomsten".

Er zijn geen operationele leaseverplichtingen.

9.4.2. Kredietfaciliteiten en waarborgen

NG Nordic AB heeft toegang tot faciliteiten voor bankgaranties en financiering van het werkkapitaal voor een maximumbedrag van 350 miljoen SEK.

De Groep heeft de aandelen in Ellos Group Holding AB in pand gegeven als zekerheid voor deze kredieten.

9.4.3. Overige verbintenissen

Alle aandelen van FNG Nordic AB en haar dochterondernemingen werden verpand in het kader van de "Nordic Bond" en de "super senior revolving credit agreement". Die laatste is voor een bedrag van (maximaal) SEK 350 miljoen.

Daarnaast heeft FNG NV na jaareinde een garantie verstrekt aan BNP Paribas Fortis voor een lening van EUR 20 miljoen plus interesten.

9.5. Audit vergoedingen

(in duizenden euro's)	31/12/2019	31/12/2018
-----------------------	------------	------------

Vergoedingen in het kader van de audit opdrachten	226	140
Bijkomende vergoedingen voor diensten uitgevoerd door de auditor		
Aan de audit verbonden vergoedingen	0	0
Vergoedingen voor belastingadvies & compliance	0	0
Due diligence vergoedingen	0	0
Overige vergoedingen	37	36
Totaal	263	176

9.6. Gebeurtenissen na balansdatum

1. Mandaten

De mandaten van de drie oprichters van de consoliderende vennootschap, i.e. de heer Dieter Penninckx, de heer Emmanuel Bracke en mevrouw Anja Maes, werden in boekjaar 2020 beëindigd. De mandaten van de heer Dieter Penninckx als lid van de directieraad en persoon belast met het dagelijks bestuur binnen de consoliderende vennootschap werden met ingang van 1 mei 2020 beëindigd. Vervolgens werden de mandaten van mevrouw Anja Maes en de heer Emmanuel Bracke als leden van de directieraad binnen de consoliderende vennootschap beëindigd met ingang van 3 juli 2020.

2. Groepsstructuur —faillissementen

Voorts werden sinds augustus 2020 een heel aantal Belgische en Nederlandse vennootschappen van de FNG-groep, i.e. FNG International Holding NV en al haar dochtervennootschappen, failliet verklaard. Als gevolg van deze faillissementen is de Benelux-tak van de FNG-groep volledig weggevallen.

Thans blijft enkel de Scandinavische tak (Ellos) over. Ellos werd in 2019 door de FNG groep overgenomen, om te groeien van een Benelux-modegroep naar een West-Europese lifestyle en fashion groep met een sterke focus op digitale oplossingen. Ellos focust zich als pure online speler naast fashion ook op lifestyle (home en decoratie), een markt die in sterke groei is.

Het voorgaande brengt met zich mee dat op het niveau van de consoliderende vennootschap belangrijke correcties werden aangebracht m.b.t. de participaties evenals waardeverminderingen op intragroepsvorderingen. De consoliderende vennootschap beschikt thans nog over één waardevol actief, nl. haar (onrechtstreekse) participatie in Ellos, doch heeft voor het overige geen actiefbestanddelen. Evenmin heeft de consoliderende vennootschap momenteel recurrente inkomsten. De financiële toestand van de consoliderende vennootschap is aldus moeilijk. Niettemin beschikt de consoliderende vennootschap, via de financiering die deel uitmaakt van de bereikte dading (zie lager) nog over voldoende middelen om, minstens op korte termijn, haar werking te verzekeren.

3. Strafonderzoek en gevolgen voor de consoliderende vennootschap

De Raad van Toezicht had binnen de FNG-groep bij diverse historische transacties mogelijke onregelmatigheden vastgesteld waarvan ook de consoliderende vennootschap zelf het slachtoffer kan zijn.

Als gevolg daarvan heeft de Raad van Toezicht stappen ondernomen om deze onregelmatigheden aan te kaarten, te (laten) onderzoeken en recht te zetten. Daartoe heeft de Raad van Toezicht onder meer opdracht gegeven tot een audit om haar een onafhankelijke visie te geven op de economische grondslag van deze historische transacties.

Verder werd ook het bestuur van de consoliderende vennootschap gewijzigd (zie ook punt 2°, 1 hierboven).

De Raad van Toezicht wenste aldus een duidelijke cesuur met het verleden te maken en ook te voorkomen dat de consoliderende vennootschap nog verder het slachtoffer zou kunnen zijn van enig misbruik.

Naar aanleiding van voormelde mogelijke onregelmatigheden (en eventuele andere feiten die de Raad van Toezicht niet bekend zijn) wordt een gerechtelijk onderzoek gevoerd door de Onderzoeksrechter te Mechelen. Dit onderzoek is geheim en de consoliderende vennootschap heeft voorlopig geen inzage in het strafdossier.

Om een vergoeding te bekomen voor de schade die zij zelf zou hebben geleden n.a.v. de onderzochte onregelmatigheden, heeft de consoliderende vennootschap zich burgerlijke partij gesteld in het strafonderzoek en heeft zij haar vordering voorlopig geraamd op 1 EUR provisioneel.

4. Vorderingen

De consoliderende vennootschap ziet/zag zich geconfronteerd met belangrijke (beweerde) vorderingen, uit diverse hoeken. Dit wordt hieronder nader toegelicht:

- f. Op de eerste plaats waren er de vorderingen vanwege ondermeer Nordic Capital, het private equity fonds dat in 2019 de Ellos-groep aan de consoliderende vennootschap heeft verkocht, alsmede vanwege enkele andere eisende partijen. Deze vorderingen hielden verband met diverse aspecten van de overeenkomst tot overdracht van de aandelen in de Ellos-groep. De koopprijs voor deze aandelen werd gedeeltelijk betaald via de uitgifte van schuldinstrumenten, die slechts op termijn betaalbaar zouden worden c.q. in aandelen dienden te worden omgezet. Meer bepaald betrof het een Vendor Loan Agreement (Verkoper Leningsovereenkomst), Zero Coupon Convertible Loan Agreement (Zero Coupon Converteerbare Leningsovereenkomst) en Mandatory Convertible Bonds (Verplicht Converteerbare Obligaties). Deze schuldinstrumenten werden vervroegd opeisbaar gesteld en betaling werd aldus geëist van de respectievelijke sommen. Daarnaast werd de verkoop van Ellos ook deels betaald middels bestaande aandelen in de consoliderende vennootschap. Ook het bestaande management van Ellos en andere financiers (naast Nordic Capital) werden voor een deel uitbetaald in aandelen van de consoliderende vennootschap. Stellende dat de aandelen in de consoliderende vennootschap waarmee de overnameprijs destijds (deels) werd betaald waardeloos zouden zijn geworden, en dit wegens beweerd onrechtmatig handelen van de consoliderende vennootschap, werd ook een aanzienlijke schadevergoeding gevorderd van de consoliderende vennootschap.

Met betrekking tot al deze vorderingen werd door de eisende partijen een arbitrageprocedure ingeleid in Zweden. De vorderingen die verband hielden met de schuldinstrumenten werden an sich niet betwist door de consoliderende vennootschap, maar wel de gevorderde bedragen. Voorts werd de vordering tot schadevergoeding op formele wijze door de consoliderende vennootschap betwist en hiervoor werd aldus geen provisie aangelegd. Er werd in dit verband wel bewarend derdenbeslag gelegd lastens de consoliderende vennootschap.

Intussen werd met al deze eisende partijen een dading bereikt teneinde al deze vorderingen te beslechten (zie punt 2°, 5 hieronder).

- g. Daarnaast zijn er de vorderingen van de banken die de Benelux-perimeter financierden.

De vordering van de banken houdt op de eerste plaats verband met een noodd krediet van 20 miljoen EUR dat in april 2020 door BNP Paribas Fortis NV ter beschikking werd gesteld van FNG Group NV (één van de – inmiddels gefailleerde – subholdings van de groep) en waarvoor de consoliderende vennootschap zich garant heeft gesteld. Op 26 juni 2020 heeft BNP Paribas Fortis NV het openstaand bedrag onder dit noodd krediet opeisbaar gesteld, waarna zij vervolgens de door de consoliderende vennootschap verstrekte garantie heeft afgeroepen en haar heeft verzocht om over te gaan tot betaling van een bedrag van 20.053.250 EUR. Op 1 maart 2021 hebben de banken een dagvaarding laten betekenen wat betreft de garantie voor het noodd krediet van 20 miljoen EUR. De zaak werd naar de rol verzonden.

Kort voor de datum van dit verslag heeft de consoliderende vennootschap een dading gesloten met Nordic Capital en diverse andere schuldeisers (zie lager). In de context van de bereikte dading is tevens voorzien in de nodige financiering met het oog op de voldoening van voormelde vordering van BNP Paribas Fortis NV.

- h. In tweede instantie menen de banken (BNP Paribas Fortis NV, ING Belgium NV, Belfius Bank NV en ABN Amro Bank NV) de consoliderende vennootschap ook buitencontractueel aansprakelijk te kunnen houden voor verliezen die zij zouden lijden onder de ruimere kredietfaciliteiten verstrekt aan vennootschappen op niveau van de Benelux-perimeter van de FNG-groep. De consoliderende vennootschap heeft zich evenwel nooit garant of borg gesteld voor de kredietfaciliteiten die door deze banken werden verstrekt aan de (thans failliete) vennootschappen van de Benelux-perimeter. Deze buitencontractuele vorderingen van de banken werden en worden ten stelligste door de consoliderende vennootschap formeel betwist en hiervoor werden aldus eveneens geen provisies aangelegd. Op 23 maart 2021 hebben de banken een dagvaarding laten betekenen aan de consoliderende vennootschap. Zij begroten hun vordering voorlopig op 200 miljoen EUR. Gelet op het voorgaande werd er door de consoliderende vennootschap geen provisie aangelegd.
- i. Verder heeft Mezzanine Partners NV de consoliderende vennootschap op 20 oktober 2020 aangeschreven in het kader van een lening die Mezzanine Partners NV had verstrekt aan Miss Etam Holding BV. Deze laatste werd ondertussen failliet verklaard. Middels haar brief heeft Mezzanine Partners NV, op buitencontractuele gronden, de consoliderende vennootschap in gebreke gesteld om een bedrag van 12.667.061,17 EUR terug te betalen, hetgeen door de consoliderende vennootschap formeel betwist werd. Daarbij heeft de consoliderende vennootschap er onder meer op gewezen dat zij niet contractueel gehouden is tot terugbetaling van de lening en er evenmin sprake is van enige buitencontractuele fout die zou kunnen leiden tot een dergelijke terugbetaling. Mezzanine Partners NV heeft (nog) niet gereageerd op de formele betwisting van de consoliderende vennootschap en heeft evenmin een procedure opgestart. Gelet op het voorgaande werd er door de consoliderende vennootschap geen provisie aangelegd.
- j. Tot slot deelden sommige houders van obligaties van failliete onderdelen van de FNG-groep middels een brief van 8 december 2020 aan de consoliderende vennootschap mee dat zij deze laatste op buitencontractuele grondslag aansprakelijk achten voor de door hen geleden schade. De consoliderende vennootschap heeft de vorderingen van deze obligatiehouders betwist, niet in het minst aangezien zij geen enkele contractuele relatie aangingen met de consoliderende vennootschap en evenmin enige andere aanspraak t.a.v. de consoliderende vennootschap kunnen laten gelden. De obligatiehouders hebben evenmin een procedure opgestart. Gelet op het voorgaande werd er door de consoliderende vennootschap geen provisie aangelegd.

5. Bemiddelingsprocedure – Bereikte dading met Nordic Capital en diverse andere schuldeisers

De consoliderende vennootschap werd bijgevolg geconfronteerd met hoge vorderingen van diverse schuldeisers.

Daarnaast beschikt de FNG-groep nog steeds over alle aandelen in de Ellos-groep, het enige nog waardevol actiefbestanddeel (activiteit) dat bijgevolg gehandhaafd c.q. gemaximaliseerd moest worden in het belang van de FNG-groep, diens (mogelijke) schuldeisers en overige stakeholders.

Om te trachten een oplossing te vinden, legde FNG NV op 21 augustus 2020 een verzoekschrift neer om op grond van artikel XX.36 WER een ondernemingsbemiddelaar te laten aanstellen.

Op 25 augustus 2020 stelde de voorzitter van de ondernemingsrechtbank Antwerpen, afdeling Antwerpen de heer Wim Goossens van Alantra als ondernemingsbemiddelaar aan.

Sedertdien onderhandelde en bemiddelde de FNG-groep met de schuldeisers die minstens een (al dan niet betwiste) contractuele vordering t.a.v. FNG NV konden laten gelden, zijnde de banken, Nordic Capital (ook Cidron genoemd) en diverse overige schuldeisers, waaronder het Ellos-management.

Deze opdracht werd enkele malen verlengd en liep tot 31 januari 2021.

Met de banken kon uiteindelijk geen akkoord worden gevonden.

Op 16 april 2021 kon FNG NV en haar Zweedse dochteronderneming FNG Nordic AB een dadingsovereenkomst sluiten met Cidron (onderdeel van Nordic Capital) en diverse overige schuldeisers, waaronder het Ellos-management.

Met de dadingsovereenkomst worden alle hangende geschillen tussen de consoliderende vennootschap en FNG Nordic AB enerzijds en Nordic Capital en diverse overige schuldeisers anderzijds beslecht. Als onderdeel van de dadingsovereenkomst hebben alle partijen, ook Nordic Capital, beslist hun medewerking te verlenen aan een strategische kapitaalherziening die de Ellos-groep alle kansen moet geven om haar succesvolle traject verder te zetten, zowel in thuismarkt Scandinavië als elders in Europa.

Verder zullen als deel van de dading de consoliderende vennootschap en FNG Nordic AB aan de vorige eigenaars van de Ellos-groep 100 miljoen euro betalen. Dat bedrag bestaat uit 60 miljoen euro van de koopsom die nog verschuldigd was en 40 miljoen euro om specifieke verkoopvoorwaarden te vervullen. De betaling van die 100 miljoen euro is afhankelijk van de voltooiing van de strategische kapitaalherziening, waaraan Nordic Capital haar medewerking verleent. De dading leidt op dit moment niet tot een kost voor of betaling door Ellos-groep, FNG Nordic AB of de consoliderende vennootschap.

Onderdeel van de bereikte minnelijke regeling is ook dat Nordic Capital de nodige financiering zal verschaffen teneinde FNG NV enerzijds in staat te stellen om voormelde vordering van BNP Paribas Fortis NV op grond van de door FNG NV verstrekte garantie voor het noodkrediet van 20 miljoen EUR te voldoen en anderzijds middelen te verschaffen om, minstens op korte termijn, haar werking te verzekeren.

De bereikte minnelijke regeling zal FNG NV in principe ook in staat stellen om de contractuele vorderingen van enkele (andere) kleinere schuldeisers te kunnen voldoen.

Samengevat, de bereikte minnelijke regeling werd getroffen met het oog op de continuïteit van FNG NV en zou, mits volledig geïmplementeerd, de vennootschap moeten toelaten alle contractuele en niet-betwiste vorderingen van haar schuldeisers te kunnen terugbetalen. De minnelijke regeling werd op 3 mei 2021 gehomologeerd en uitvoerbaar verklaard door de ondernemingsrechtbank te Antwerpen (afdeling Mechelen).

6. Alarmbelprocedure

Uit de jaarrekening van de consoliderende vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 volgt dat per 31 december 2019 het netto-actief van de consoliderende vennootschap niet is gedaald tot beneden de helft van het kapitaal (dat EUR 60.679.208,36 bedraagt). De Raad van Toezicht stelt evenwel vast dat gelet op de gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan na balansdatum, i.e. na 31 december 2019, de kans reëel is dat, hoewel dit momenteel nog niet formeel werd vastgesteld, het netto-actief van de consoliderende vennootschap thans wel gedaald is tot beneden de helft van het kapitaal. Dit is vooral te wijten aan de vordering van de banken, die op 26 juni 2020 opeisbaar werd gesteld, ten aanzien van de consoliderende vennootschap ten belope 20.053.250 EUR die voortvloeit uit het noodd krediet van 20 miljoen EUR dat in april 2020 ter beschikking werd gesteld van de FNG groep en waarvoor de consoliderende vennootschap zich garant heeft gesteld.

Conform de voorschriften van artikel 7:228 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen inzake de alarmbelprocedure, dient een algemene vergadering te worden gehouden binnen twee maanden na vaststelling van het verlies om te besluiten over de ontbinding van de consoliderende vennootschap of over de in de agenda aangekondigde maatregelen om de continuïteit van de consoliderende vennootschap te vrijwaren. Gelet op het voorgaande, stelt de Raad van Toezicht bijgevolg voor om, voor zover als nodig, tijdens de gewone algemene vergadering van de consoliderende vennootschap betreffende de goedkeuring van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31/12/2019 de alarmbelprocedure toe te passen en, derhalve, aan de algemene vergadering herstelmaatregelen voor te stellen met het oog op de verderzetting van de activiteiten van de consoliderende vennootschap.

FNG NV

Statutaire financiële cijfers voor het jaar eindigend op 31 december 2019

Uittreksel uit de enkelvoudige (niet-geconsolideerde) jaarrekening van FNG NV

De volgende informatie is een uittreksel uit de enkelvoudige jaarrekening van FNG NV volgens de Belgische boekhoudnormen en is opgenomen zoals vereist door artikel 105 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen. De enkelvoudige jaarrekening, samen met het jaarverslag van de Raad van toezicht aan de algemene vergadering van aandeelhouders en het verslag van de commissaris, zal bij de Nationale Bank van België neergelegd worden binnen. Het verslag van de commissaris is een verslag met oordeelonthouding.

1. VERKORTE BALANS NA RESULTAATSVERWERKING

ACTIVA (in duizenden euro's)	31/12/19	31/12/18
<i>Vaste activa</i>	100.602	313.688
Deelnemingen in verbonden ondernemingen	100.602	185.849
Vorderingen op verbonden ondernemingen		127.839
<i>Vlottende activa</i>	44	27.985
Overige vorderingen op meer dan één jaar		25.000
Handelsvorderingen en overige vorderingen op ten hoogste één jaar		2.943
Overige vlottende activa	4	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	40	42
TOTAAL ACTIVA	100.645	341.673
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		
(in duizenden euro's)	31/12/19	31/12/18
<i>Eigen vermogen toerekenbaar aan eigenaars van de Onderneming</i>	43.032	338.718
Geplaatst kapitaal	60.679	60.679
Uitgiftepremie	266.356	266.356
Herwaarderingsmeerwaarden	100.647	
Overgedragen resultaten en overige reserves	(384.650)	11.683
<i>Langlopende verplichtingen</i>	55.040	380
Rentedragende schulden	55.040	380
Rentedragende schulden (IC)	0	
<i>Kortlopende verplichtingen</i>	2.573	2.575
Handels- en overige schulden	314	891
Overige financiële verplichtingen	2.056	1.684
Overige kortlopende verplichtingen	203	0
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	100.645	341.673

2. VERKORTE RESULTATENREKENING

<i>(in duizenden euro's)</i>	2019	2018
Brutomarge	0	0
Overige operationele kosten	(439)	(1.408)
Niet recurrente kosten	(393.039)	
Operationeel resultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	(393.478)	(1.408)
Afschrijvingen	(5.339)	
Operationeel resultaat (EBIT)	(398.818)	(1.408)
Financiële opbrengsten	2.670	2.670
Financiële kosten	(63)	(4.815)
Resultaat voor belastingen	(396.211)	(3.553)
Winstbelastingen	(52)	13
RESULTAAT VAN DE PERIODE	(396.263)	(3.541)

3. SAMENVATTING JAARVERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT

FNG NV heeft op 21 april 2020 bekendgemaakt gebruik te maken van de mogelijkheid geboden door het Koninklijk besluit nr. 4 van 9 april 2020 houdende diverse bepalingen inzake mede-eigendom en het vennootschaps- en verenigingsrecht in het kader van de strijd tegen de Covid-19 pandemie om de openbaarmaking van haar jaarlijks financieel verslag 2019 en jaarlijkse algemene vergadering uit te stellen. Dit uitstel was ingegeven door enerzijds de praktische moeilijkheden die de Covid-19 pandemie met zich meebracht en de belangrijke impact ervan op het business model en anderzijds het feit dat n.a.v. de periodieke controle van het jaarlijks financieel verslag 2018 een aantal vragen werden gesteld door de FSMA die verdere analyse vereisten. Beide hebben geleid tot een vertraging op het vlak van de voorbereiding van de jaarrekening en de verslaggeving, alsook op het vlak van de auditwerkzaamheden.

Vervolgens heeft het faillissement van de Benelux-tak van FNG geleid tot bijkomende vertraging. Door het faillissement van de Benelux-tak had men geen toegang meer tot bepaalde informatie/documenten of werd deze toegang erg bemoeilijkt.

Bespreking balans en resultatenrekening

Gezien de holdingactiviteit van de vennootschap, werd er geen commerciële omzet gerealiseerd gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Het balanstotaal van het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 bedraagt EUR 100.645 duizend tegenover EUR 341.673 duizend gedurende het vorige boekjaar. Het resultaat van 2019 wordt beïnvloed door enerzijds het faillissement van FNG International Holding NV in augustus 2020 en anderzijds de acquisitie van Ellos op 26 november 2019.

Als gevolg van het faillissement van FNG International Holding NV werden alle openstaande posities in resultaat geboekt. In totaal werd een bedrag van EUR 295.131 duizend in resultaat geboekt. Een bedrag van EUR 185.824 duizend met betrekking tot de participatie in FNG International Holding NV, EUR 2.670 duizend met betrekking tot de aangerekende interesten aan FNG International Benelux Holding NV en EUR 106.636 duizend met betrekking tot openstaande netto te vorderen rekening courant posities. Het betreft een bruto te innen bedrag van EUR 152.425 duizend en een te betalen schuld van EUR 45.788 duizend.

Op 26 november 2019 werd Ellos overgenomen door FNG Nordic AB, een 100% dochter van FNG Finance Belgium BV, op zijn beurt een 100% dochter van de vennootschap. In het kader van deze acquisitie werden 1,4 miljoen aandelen van de vennootschap geleverd aan de verkoper waarvoor een schuld is aangegaan en daarnaast werden drie verschillende schuldinstrumenten uitgegeven door FNG NV. Samen voor EUR 100.577 duizend. De aandelen van Ellos zijn verworven door FNG Nordic AB maar deels gefinancierd door FNG NV. Deze transactie is in hoofde van FNG Nordic AB geboekt als een impliciete inbreng in natura. Om die reden is in FNG NV een verlies geboekt van EUR 100.577 duizend via het niet recurrent resultaat en werd een herwaardering geboekt voor hetzelfde bedrag op de participatie in FNG Finance Belgium BV. Deze herwaardering verantwoordt zich aangezien FNG Nordic AB de aandelen Ellos heeft verworven terwijl deze aankoop voor een bedrag van EUR 100.577 duizend door de moeder, i.e. de vennootschap, werd gefinancierd. Het directe voordeel dat hierdoor door FNG Nordic AB werd gerealiseerd vertaalt zich door een duurzame waardevermeerdering van de

participatie, die voor eenzelfde bedrag werd geboekt als een herwaarderingsmeerwaarde van de vennootschap in de participatie in FNG Finance Belgium BV.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Toezicht stelt voor om het resultaat als volgt toe te wijzen:

- Te bestemmen verlies:
 - o Te bestemmen verlies van het boekjaar: EUR 396.263 duizend;
 - o Overgedragen winst van het vorige boekjaar: EUR 11.683 duizend.
- Over te dragen verlies naar het volgende boekjaar: EUR 384.580 duizend.