

# Jaarverslag 2014



## Verklaring

We verklaren, voor zover ons bekend, dat de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de in België van toepassing zijnde wettelijke voorschriften, een getrouw beeld geeft van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de Venootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Venootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving geeft van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Marc Coucke, CEO

Barbara De Saedeleer, CFO

18 maart 2015

# Activiteitenverslag door de raad van bestuur van Omega Pharma NV over het boekjaar 2014

## Kernboodschappen

- De omzet groeide met 5% ten opzichte van het vorige boekjaar, dankzij de bijdrage van de Top 20 merken en van de Distributies. De omzet van de Top 20 merken steeg met 8% en vertegenwoordigt 53% van geconsolideerde omzet. Sterke verkoopresultaten in Frankrijk, België, het Verenigd Koninkrijk en Ierland, Spanje, Italië en Portugal.
- Omega Pharma blijft investeren in de topmerken, zowel als in het optimaliseren van de organisatie in bepaalde landen.
- De bruto marge uitgedrukt als percentage van de netto omzet steeg naar 55%.
- Winstgevendheid: verbetering van alle indicatoren (bruto marge, bedrijfswinstmarge, netto marge, operationele cashflowmarge).
- De netto schuld blijft veilig binnen de convenanten

## Kerncijfers 2014

(in miljoen euro)	2014	2013	Evolutie 2014/2013
Geconsolideerde netto omzet	1 275,9	1 213,4	+5%
Bruto marge	698,6	654,0	+7%
<i>Als percentage van de netto omzet</i>	<i>54,8%</i>	<i>53,9%</i>	
EBITDA (*)	265,3	231,2	+15%
<i>Als percentage van de netto omzet</i>	<i>20,8%</i>	<i>19,1%</i>	

(\*) REBITDA : Bedrijfsresultaat vóór niet-recurrente opbrengsten en kosten, verhoogd met afschrijvingen en waardeverminderingen

## Omzet 2014

De geconsolideerde netto omzet groeide met 5%. Op een vergelijkbare basis met 2013, steeg de netto omzet voor OTC-producten met meer dan 10%. De omzet uit de distributie van generieke geneesmiddelen in België maakt 13% uit van de geconsolideerde omzet voor 2014.

Als gevolg van de sterke euro bedroeg de impact van de wisselkoersen (vooral voor de Russische Roebel, de Zweedse en Noorse Kroon, gedeeltelijk gecompenseerd door het Britse Pond) op de omzet -7,6 miljoen euro in vergelijking met vorig jaar.

De merken aangekocht in 2014, met name Ymea, Prevalin en het OCE-Bio gamma, droegen voor 12,8 miljoen euro bij aan de omzet.

De Top 20 merken, waarbij o.a. XLS, Abtei, Lactacyd, Solpadeine, Paranix, Paravet, ... leverden een omzet van 669,8 miljoen euro op; dit is 53% van de geconsolideerde groepsomzet voor 2014. Dankzij de voortdurende focus en de investeringen in deze merken, steeg de omzet met 8 % tegenover 2013.

## Toelichting bij de resultatenrekening.

De bruto marge, uitgedrukt als een percentage van de netto omzet, steeg van 54% in 2013 naar 55% in 2014. Dit is het resultaat van kostenbesparende maatregelen en van een verbeterde 'product mix' – een grotere omzetbijdrage van producten en merken met een hoge marge, in hoofdzaak degene uit de Top 20 met een gemiddelde bruto marge van 70%. Exclusief de verdeling van generieke geneesmiddelen in België – die 'van nature uit' een lagere marge kennen – bedroeg de gemiddelde bruto marge voor de groep ongeveer 62%.

De uitgaven voor reclame en promotie ('Advertising & Promotion', A&P) zijn met 5% gestegen tot 364,0 miljoen euro en vertegenwoordigen 29% van de netto omzet. De voorbije jaren werd het overgrote deel van het budget voor reclame en promotie consistent toegewezen aan de ondersteuning van de Top 20 merken. Ongeveer 33% van de geconsolideerde A&P-uitgaven werd in 2014 aangewend voor TV-reclame, die nog steeds algemeen wordt beschouwd als het meest doeltreffende reclamemiddel voor OTC-producten.

De distributiekosten kenden in 2014 een toename met 3% ten opzichte van 2013 (te vergelijken met een omzetgroei van 5%).. De algemene administratieve kosten bedroegen 60,2 miljoen euro of 5% van de omzet en weerspiegelen de structurele investeringen in een op de toekomst gerichte professionele organisatie met meer aandacht voor Onderzoek en Ontwikkeling, regulatory, vernieuwing, enz.

Bovenvermelde factoren leiden tot een recurrente EBITDA van 265,3 miljoen euro voor 2014 (21% van de omzet), vergeleken met 231,2 miljoen euro in 2013 (19% van de omzet).

Niet-recurrente uitgaven bedroegen 6,4 miljoen euro en bevatten ook de opbrengst van de earn-out van de desinvestering van een financieel belang verkocht in 2009. De overige niet-recurrente uitgaven werden grotendeels bepaald door herstructureringskosten en bijhorende provisies in Nederland, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg en België.

Vertrekkend van het hierboven vermelde bedrag voor de recurrente EBITDA leidt dit tot een bedrijfsresultaat (EBIT) van 198,0 miljoen euro voor 2014 (16% van de groepsomzet), tegenover 137,7 miljoen euro in 2013 – een stijging met 44%.

In 2014 bedroeg het financieel resultaat -47,7 miljoen euro, tegenover -48,2 miljoen euro in 2013. Deze evolutie verwijst hoofdzakelijk naar een lagere intrestvoet voor de schulden in 2014.

Winstbelastingen bedroegen 26,9 miljoen euro in 2014, wat overeenstemt met een belastingvoet van 17,9%. In 2013 beliepen de winstbelastingen 19,8 miljoen euro met een belastingvoet van 22,2 %. De belastingvoet was positief beïnvloed door een niet belaste uitzonderlijke opbrengst op desinvesteringen.

De resultaten na winstbelastingen bedroegen 123,3 miljoen euro tegenover 69,6 miljoen euro in 2013.

## Toelichting bij de balans

Op 31 december 2014 bedroeg de netto financiële schuld 681,8 miljoen euro (berekend volgens de methodologie die wordt gehanteerd voor de bankconvenanten). Op 30 juni 2014 en 31 december 2013 was dit respectievelijk 617,6 miljoen euro en 714,2 miljoen euro. Met het schuldenpeil blijft Omega Pharma veilig binnen de convenanten die met de kredietverstrekkers werden overeengekomen.

Het werkkapitaal bedroeg op het eind van het boekjaar 38,2 miljoen euro, zijnde 3% van de netto omzet. Op 30 juni 2014 bedroeg het werkkapitaal 96,2 miljoen euro (8% van de netto omzet) en op het eind van 2013 was dit 96,2 miljoen euro (8% van de netto omzet).

De immateriële activa bedroegen 1.777,3 miljoen euro tegenover 1.555,4 miljoen euro op het eind van 2013. Deze stijging werd hoofdzakelijk bepaald door de investeringen in 2014: Europese rechten voor XLS Medical, Ymea, Prevalin.

De stijging van het bedrag van de vaste materiële activa houdt verband met de investeringen in productie eenheden van de groep in installaties en machines.

Het eigen vermogen steeg van 843,2 miljoen euro naar 905,7 miljoen euro, hoofdzakelijk als een gevolg van het resultaat van het boekjaar.

De wijzigingen in Schulden van 1.336,3 miljoen euro naar 1.438,5 miljoen euro weerspiegelen de hogere overige schulden met betrekking tot recente acquisities, het interim dividend te betalen aan Omega Pharma Invest NV en hogere uitgestelde belastingsschulden, gedeeltdeljk gecompenseerd door lagere bankschulden.

## Belangrijke gebeurtenissen in 2014

- Op 6 november 2014 werd aangekondigd dat Perrigo Company PLC en Omega Pharma NV een definitief akkoord gesloten hadden waarbij Perrigo instemt om Omega Pharma NV over te nemen voor 3,6 miljard euro. De voorgestelde transactie, die unaniem goedgekeurd werd door de respectievelijke Raad van Bestuur van Perrigo en Omega Pharma, is onderworpen aan de tegemoetkoming van bepaalde voorwaarden, waaronder de gebruikelijke goedkeuringen vanwege de regulerende autoriteiten. Er wordt verwacht dat de transactie definitief afgesloten zal zijn tijdens het eerste kwartaal van het kalenderjaar 2015.

# Geconsolideerd financieel verslag

Geconsolideerde resultatenrekening.....	8
Totaal opgenomen resultaat voor de periode.....	9
Geconsolideerde balans.....	10
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	11
Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	12
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.....	13
1. Algemene informatie.....	13
2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels.....	13
3. Beheer van risico's.....	29
4. Segmentinformatie.....	35
5. Elementen van de resultatenrekening.....	38
5.1. Omzet.....	38
5.2. Totaal netto bedrijfskosten.....	38
5.3. Financieel resultaat.....	41
5.4. Belastingen op het resultaat.....	41
6. Elementen van de balans.....	42
6.1. Immateriële vaste activa.....	42
6.2. Materiële vaste activa.....	46
6.3. Financiële activa en overige vaste activa.....	47
6.4. Voorraden.....	47
6.5. Handelsvorderingen en overige vorderingen.....	47
6.6. Geldmiddelen en kasequivalenten.....	48
6.7. Eigen vermogen.....	49
6.8. Voorzieningen.....	49
6.9. Pensioenverplichtingen.....	50
6.10. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....	54
6.11. Financiële schulden en afgeleide financiële instrumenten.....	56
6.12. Overige kortlopende schulden.....	64
7. Andere toelichtingen.....	65
7.1. Voorwaardelijke verplichtingen.....	65
7.2. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.....	65
7.3. Bedrijfscombinaties.....	66
7.4. Lijst van de geconsolideerde ondernemingen.....	68
7.5. Significante gebeurtenissen na balansdatum.....	73
7.6. Verbonden partijen.....	73
7.7. Warrants - op aandelen gebaseerde betalingen.....	73
7.8. Dividend - op aandelen gebaseerde betalingen.....	74
7.9. Aandeelhoudersstructuur.....	74
7.10. Informatie betreffende de commissaris, zijn vergoeding en bijkomende diensten.....	75
7.11. Wijzigingen in waarderingsregels.....	75
Verslag van de commissaris.....	76

De toelichtingen maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerde resultatenrekening

(in duizend euro)	Toe-lichting	2014	2013
Netto omzet	5.1	1 275 929	1 213 386
Kost van verkochte goederen	5.2	-577 335	-559 359
<b>Bruto marge (**)</b>		<b>698 594</b>	<b>654 027</b>
Distributiekosten	5.2	-67 704	-69 874
Verkoop- en marketingkosten	5.2	-364 008	-348 376
Algemene administratieve kosten	5.2	-60 250	-59 077
Netto overige bedrijfskosten/bedrijfsopbrengsten	5.2.3	-2 259	3 059
<i>Niet-recurrente inkomsten (*)</i>	5.2.3	<i>26 354</i>	<i>158</i>
<i>Niet-recurrente kosten (*)</i>	5.2.3	<i>-32 774</i>	<i>-42 235</i>
Niet-recurrent resultaat (*)	5.2.3	-6 420	-42 077
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		<b>197 953</b>	<b>137 682</b>
Financieringsbatens	5.3	3 461	4 363
Financieringskosten	5.3	-51 147	-52 595
Financieel resultaat	5.3	-47 686	-48 232
Resultaat vóór belastingen		150 267	89 450
Winstbelastingen	5.4	-26 919	-19 844
Resultaat na belastingen		123 348	69 606
<i>Waarvan toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moederonderneming</i>		<i>123 616</i>	<i>69 649</i>
<i>Waarvan toewijsbaar aan minderheidsbelangen</i>		<i>-268</i>	<i>-43</i>
<b>Aanvullende informatie: aansluiting naar het bedrijfsresultaat vóór interesten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen (EBITDA) (**)</b>			
Bedrijfsresultaat (EBIT)		197 953	137 682
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5.2.2	60 949	51 446
<b>EBITDA (**)</b>		<b>258 902</b>	<b>189 128</b>

De toelichtingen op de bladzijden 13 tot 75 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

(\*) Niet-recurrente kosten is een niet-GAAP maatstaf, gedefinieerd bij de Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels (2.22) en verder uitgelegd in Toelichting 5.2.3.

(\*\*) Bruto marge en EBITDA zijn niet-GAAP maatstaven, gedefinieerd bij de Samenvatting van de belangrijkste waarderingsregels (2.22)



# Totaal opgenomen resultaat voor de periode

Op 31 december 2014 (in duizend euro)	Toelich-tingen	Reële waarde en andere reserves	Omreke-nings-verschillen	Over-gedragen winst	Toewijsbaar aan de aandeel-houders van de moeder-onderneming	Minder-heids-belangen	Totaal eigen vermogen
Winst voor de periode				123 616	123 616	-268	123 348
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	6.11	-3 755			-3 755		-3 755
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen - belastingeffect	6.11	1 276			1 276		1 276
Actuariële winst/(verlies)	6.9			-1 933	-1 933		-1 933
Actuariële winst/(verlies) - belastingeffect	6.9			836	836		836
Wisselkoersverschillen			-3 250		-3 250		-3 250
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>		<b>-2 479</b>	<b>-3 250</b>	<b>122 519</b>	<b>116 790</b>	<b>-268</b>	<b>116 522</b>

Op 31 december 2013 (in duizend euro)	Toelich-tingen	Reële waarde en andere reserves	Omreke-nings-verschillen	Over-gedragen winst	Toewijsbaar aan de aandeel-houders van de moeder-onderneming	Minder-heids-belangen	Totaal eigen vermogen
Winst voor de periode				69 649	69 649	-43	69 606
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen	6.11	2 714			2 714		2 714
Winsten/(verliezen) in reële waarde op kasstroomafdekkingen - belastingeffect	6.11	-923			-923		-923
Actuariële winst/(verlies)	6.9			-1 059	-1 059		-1 059
Actuariële winst/(verlies) - belastingeffect	6.9			301	301		301
Wisselkoersverschillen			87		87		87
<b>Totaal opgenomen resultaat voor de periode</b>		<b>1 791</b>	<b>87</b>	<b>68 891</b>	<b>70 769</b>	<b>-43</b>	<b>70 726</b>

De toelichtingen op de bladzijden 13 tot 75 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerde balans

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2014	31 december 2013
<b>Vaste activa</b>		<b>1 917 753</b>	<b>1 689 977</b>
Immateriële vaste activa	6.1	1 777 273	1 555 423
<i>Waarvan consolidatiegoodwill</i>		<i>622 839</i>	<i>580 594</i>
Materiële vaste activa	6.2	85 193	79 665
Financiële vaste activa	6.3	0	1 940
Uitgestelde belastingvorderingen	6.10	53 342	41 315
Overige vaste activa	6.3	1 945	11 634
<b>Vlottende activa</b>		<b>426 442</b>	<b>489 544</b>
Voorraden	6.4	181 866	191 613
Handelsvorderingen	6.5	172 122	210 223
Overige vlottende activa	6.5	35 960	44 584
<i>Waarvan belastingvorderingen</i>		<i>4 556</i>	<i>3 389</i>
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.6	36 494	43 124
Activa aangehouden met het oog op hun verkoop		0	0
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>2 344 195</b>	<b>2 179 521</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	6.7	<b>905 687</b>	<b>843 239</b>
Kapitaal en uitgiftepremies		557 706	557 706
Overgedragen winst		477 735	409 216
Ingekochte eigen aandelen		-118 730	-118 730
Reële waarde en andere reserves		-7 881	-5 402
Cumulatieve omrekeningsverschillen		-2 739	511
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders v.d. moederonderneming		906 091	843 301
Eigen vermogen toewijsbaar aan minderheidsbelangen		-404	-62
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>1 438 508</b>	<b>1 336 282</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>873 756</b>	<b>845 592</b>
Voorzieningen	6.8	1 776	1 754
Pensioenverplichtingen	6.9	15 767	14 013
Uitgestelde belastingverplichtingen	6.10	123 842	106 246
Achtergestelde lening	6.11	300 000	300 000
Leningen (langlopende rentedragende financiële verplichtingen)	6.11	417 471	410 586
Overige langlopende verplichtingen	6.11	1 125	1 072
Afgeleide financiële instrumenten	6.11	13 775	11 921
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>564 752</b>	<b>490 690</b>
Leningen (kortlopende rentedragende financiële verplichtingen)	6.11	1 478	41 045
Kortlopende handelsschulden	6.11	315 804	309 707
Kortlopende winstbelastingverplichtingen en schulden m.b.t. personeelsverplichtingen	6.10	51 162	48 558
Overige kortlopende verplichtingen	6.12	196 308	87 803
Afgeleide financiële instrumenten	6.11	0	3 577
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>2 344 195</b>	<b>2 179 521</b>

De toelichtingen op de bladzijden 13 tot 75 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizend euro))	Toe-lichting	Aantal aandelen	Kapitaal en uitgiftepremie	Eigen aandelen	Reële waarde en andere reserves	Omrekeningsverschillen	Overgedragen winst	Toewijsbaar a.d. aandeelhouders van de moederonderneming	Toewijsbaar aan minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Bedrag op 31 december 2012 (aangepast)		25 919 507	557 706	-118 730	-7 193	424	390 325	822 532	-138	822 394
Total opgenomen resultaat voor de periode				0	1 791	87	68 891	70 769	-43	70 726
Eigen aandelen	7.9									
Dividend op eigen aandelen	7.8									
Dividend	7.8						-50 000	-50 000		-50 000
Minderheidsbelangen									119	119
Bedrag op 31 december 2013		25 919 507	557 706	-118 730	-5 402	511	409 216	843 301	-62	843 239
Total opgenomen resultaat voor de periode				0	-2 479	-3 250	122 519	116 790	-268	116 522
Eigen aandelen	7.9									
Dividend op eigen aandelen	7.8									
Dividend	7.8						-54 000	-54 000		-54 000
Minderheidsbelangen									-74	-74
Bedrag op 31 december 2014		25 919 507	557 706	-118 730	-7 881	-2 739	477 735	906 091	-404	905 687

De toelichtingen op de bladzijden 13 tot 75 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend euro)	2014	2013
Resultaat vóór belastingen	150 267	89 450
Betaalde belastingen	-24 464	-12 020
Aanpassingen niet-kaselementen	40 019	60 548
Aanpassingen voor interesten en financiële niet-kaselementen	37 694	35 941
<b>Bruto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>203 516</b>	<b>173 919</b>
Wijzigingen in operationeel werkkapitaal	53 944	5 206
Wijzigingen in werkkapitaal verbonden aan wijziging consolidatiekring e.a.	-7 815	-14 769
<b>Totaal van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>249 645</b>	<b>164 356</b>
Kasinstroom door desinvesteringen van bestaande en historische deelnemingen	36 954	0
Investeringsactiviteiten (aankopen)	-156 745	-88 569
Verkopen van investeringsgoederen	2 236	1 835
Geldmiddelen en kasequivalenten van acquisities	4 683	17
Betalings voor bestaande participaties (nabetalingen) en nieuwe participaties	-42 549	-5 162
Ontvangen dividenden	0	0
<b>Totaal gebruikte kasstromen in investeringsactiviteiten</b>	<b>-155 421</b>	<b>-91 879</b>
Kapitaalverhoging in speciën	0	0
Terugkoop van aandelen	0	0
Dividenduitkering	-25 194	-9
Kasinstroom door leningen	4 851	25
Terugbetaling van leningen	-45 626	-32 580
Ontvangen rente	3 801	3 814
Betaalde rente	-38 273	-38 654
<b>Totaal van kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-100 441</b>	<b>-67 404</b>
<b>Netto toename/afname van de kasstromen van de periode</b>	<b>-6 217</b>	<b>5 073</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten - begin van de periode	43 124	39 878
Winsten of verliezen uit wisselkoersverschillen op liquide middelen	-413	-1 827
Geldmiddelen en kasequivalenten - einde van de periode	36 494	43 124
<b>Totaal van netto kasstromen</b>	<b>-6 217</b>	<b>5 073</b>

De toelichtingen op de bladzijden 13 tot 75 maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekening.

# Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

## 1. Algemene informatie

Omega Pharma NV (de ‘Vennootschap’) en haar dochterondernemingen (samen de ‘Groep’) verkopen producten en diensten met hoge toegevoegde waarde aan apothekers en andere medische sectoren. De Groep heeft activiteiten in nagenoeg 40 landen.

De Vennootschap is een naamloze vennootschap, die een beroep heeft gedaan op het spaarwezen. De Vennootschap is gevestigd in België, met maatschappelijke zetel te Venecoweg 26, 9810 Nazareth. Het ondernemingsnummer is BE 0431 676 229.

De aandelen van de Vennootschap werden tot en met 3 februari 2012 genoteerd op de gereguleerde markt Euronext Brussels.

Deze geconsolideerde jaarrekening is op 18 maart 2015 goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur.

## 2. Samenvatting van de belangrijkste waarderingregels

De belangrijkste waarderingregels die zijn toegepast bij de opstelling van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder uiteengezet.

Deze grondslagen zijn consistent toegepast door alle geconsolideerde entiteiten, inclusief dochterondernemingen, op alle gepresenteerde jaren, tenzij anders vermeld.

### 2.1 Grondslag voor de opstelling

De geconsolideerde jaarrekening van de Omega Pharma groep is opgesteld in overeenstemming met de Internationale Financiële Rapportering Standaarden (IFRS) zoals aanvaard door de Europese Unie (EU). De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van de historische kostprijsgrondslag, met uitzondering van financiële activa en verplichtingen (inclusief afgeleide instrumenten) tegen reële waarde.

De nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties hierna opgelijst omvatten de goedkeuringen door de EU tot en met 31 december 2014.

De volgende wijziging aan standaard is voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

- IAS 27 Herzien 'Enkelvoudige jaarrekening', ingangsdatum : 1 januari 2014. De herziene standaard omvat de resterende bepalingen met betrekking tot enkelvoudige jaarrekeningen na de opname van de bepalingen betreffende zeggenschap in de nieuwe standaard IFRS 10.
- IAS 28 Herzien 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum : 1 januari 2014. De herziene standaard vereist ten gevolge van de publicatie van IFRS 11, dat de joint ventures, zowel als de geassocieerde deelnemingen, verwerkt worden volgens de vermogensmutatiemethode.
- IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', ingangsdatum : 1 januari 2014. De nieuwe standaard bouwt voort op de bestaande principes door het concept van zeggenschap te identificeren als bepalende factor om een entiteit op te nemen in de geconsolideerde jaarrekening.
- IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten', ingangsdatum : 1 januari 2014. De nieuwe standaard is eerder gericht op de rechten en verplichtingen dan op de juridische vorm. De proportionele consolidatiemethode is niet langer toegestaan.
- IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten', ingangsdatum : 1 januari 2014. Deze nieuwe standaard omvat vereisten voor de toelichting van alle vormen van belangen in andere entiteiten.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' en IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten'. De aanpassingen leggen de overgangsbepalingen uit in IFRS 10 en voorzien in een bijkomende vrijstelling bij de overgang (bijvoorbeeld door de vereisten om aangepaste vergelijkende informatie te geven te beperken tot enkel de voorafgaande vergelijkende periode of, door de vereiste om vergelijkende informatie te presenteren voor de periodes voorafgaand aan de periode waarin IFRS 12 voor het eerst wordt toegepast voor de toelichtingen betreffende niet-geconsolideerde gestructureerde entiteiten te elimineren). Deze aanpassingen zullen van toepassing zijn voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2014 hetgeen gealigneerd is met de ingangsdatum van IFRS 10, 11 en 12.
- Wijzigingen aan de standaard IAS 32 'Saldering van financiële activa en verplichtingen', ingangsdatum: 1 januari 2014. De wijzigingen verduidelijken de vereisten voor saldering van financiële activa en verplichtingen in de balans.
- Wijzigingen aan IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa', ingangsdatum : 1 januari 2014. De IASB paste de informatieverplichtingen in IAS 36 aan ten gevolge van de publicatie van IFRS 13. Eén van de aanpassingen bleek ruimer dan de bedoeling was geweest. Dit wordt gecorrigeerd door de aanpassingen aan IAS 36. De aanpassingen introduceren eveneens bijkomende informatieverplichtingen voor waarderingen tegen reële waarde in geval van een bijzondere waardevermindering of een terugname van een bijzondere waardevermindering.

- Wijzigingen aan de standaard IAS 39 'Financiële instrumenten : opname en waardering', ingangsdatum : 1 januari 2014. De wijzigingen voorzien in een vrijstelling van stopzetting van hedge accounting wanneer de vernieuwing van een derivaat dat bedoeld was als een afdekkingsinstrument, voldoet aan bepaalde criteria. Een gelijkaardige vrijstelling zal voorzien worden in IFRS 9 'Financiële instrumenten'.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' voor investeringsentiteiten. Deze aanpassingen zijn verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2014. De aanpassingen voorzien in een vrijstelling voor entiteiten die voldoen aan de definitie van een investeringsentiteit en die voldoen aan bepaalde kenmerken voor de administratieve verwerking van dochterondernemingen tegen reële waarde.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd en goedgekeurd door de EU, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014:

- IFRIC 21 'Heffingen', verplicht voor boekjaren startend vanaf 17 juni 2014. IFRIC 21 behandelt de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing indien deze verplichting binnen het toepassingsgebied van IAS 37 valt. Deze IFRIC behandelt eveneens de boekhoudkundige verwerking van een verplichting tot het betalen van een heffing waarvan de timing en het bedrag zeker is.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2010-2012 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 februari 2015 en resulteerden in de aanpassing van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging', IFRS 3 'De boekhoudkundige verwerking van voorwaardelijke vergoedingen', IFRS 8 'Het samenvoegen van operationele segmenten', IFRS 8 'De reconciliatie van de gerapporteerde segment activa met de totale activa van de onderneming', IFRS 13 'Korte termijn vorderingen en schulden', IAS 7 'Geactiveerde interestbetalingen', IAS 16/38 'Herwaarderingsmethode - proportionele (pro rata) herziening van de gecumuleerde afschrijvingen' en IAS 24 'Managers op sleutelposities'.
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2011-2013 cyclus). Deze verbeteringen zijn van toepassing met ingangsdatum 1 januari 2015 en moeten een antwoord bieden op de problemen die ter sprake kwamen tijdens de periode 2011-2013. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 1 'De betekenis van IFRS standaarden die van kracht zijn', IFRS 3 'Uitzonderingen op de toepassing voor joint ventures', IFRS 13 'Toepassingsgebied van paragraaf 52 (met uitzondering van portefeuilles)' en IAS 40 'Het verduidelijken van het verband tussen IFRS 3 Bedrijfscombinaties en IAS 40 Vastgoedbeleggingen bij de classificatie van gebouwen als vastgoedbelegging of door de eigenaar gebruikte eigendommen'.
- Wijzigingen aan IAS 19 'Toegezegde pensioenregelingen', ingangsdatum : 1 februari 2015. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van werknemersbijdragen, uiteengezet in de formele voorwaarden van een toegezegde pensioenregeling.

De volgende nieuwe standaard, wijzigingen aan standaarden en interpretatie werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2014 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden (2012-2014 cyclus) met wijzigingen aan 4 standaarden, welke voor het eerst van toepassing zijn voor het boekjaar startend op of na 1 januari 2016. Deze verbeteringen resulteerden in de aanpassing van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IAS 19 'Personeelsbeloningen', IFRS 7 'Financiële instrumenten: toelichtingen' en IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 38 'Immateriële activa' betreffende afschrijvingen, ingangsdatum : 1 januari 2016. In deze wijziging verduidelijkt de IASB dat het gebruik van op opbrengsten gebaseerde methodes voor de berekening van afschrijvingen niet geschikt zijn aangezien opbrengsten dewelke gegenereerd worden door een activiteit die het gebruik van een actief omvat, over het algemeen andere factoren dan de consumptie van de economische voordelen van het actief weerspiegelen. De IASB verduidelijkt eveneens dat opbrengsten in het algemeen geen geschikte basis zijn voor de waardering van de consumptie van de economische voordelen van een immaterieel actief.
- Wijziging aan IAS 16 'Materiële vaste activa' en IAS 41 'Landbouw' met betrekking tot dragende planten, ingangsdatum : 1 januari 2016. Deze wijziging verandert de financiële verslaggeving voor dragende planten, zoals wijnstokken, rubberbomen en oliepalmen. De IASB besliste dat planten die enkel gebruikt worden voor de productie van agrarische producten op dezelfde manier verwerkt moeten worden als materiële vaste activa omdat de werking ervan vergelijkbaar is met die van productie.
- Wijziging aan IFRS 11 'Gezamenlijke overeenkomsten' betreffende de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit, ingangsdatum : 1 januari 2016. De wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van de verwerving van een belang in een gezamenlijke activiteit die een bedrijf vormt. In de wijziging wordt de correcte boekhoudkundige verwerking voor dit soort van verwervingen bepaald.
- Wijziging aan IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' met betrekking tot de 'equity'-methode, ingangsdatum : 1 januari 2016. Deze wijzigingen laten entiteiten toe om de 'equity'-methode te gebruiken voor het verwerken van investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in hun enkelvoudige jaarrekening.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum : 1 januari 2016. Deze wijzigingen pakken de tegenstrijdigheid aan tussen de bepalingen in IFRS 10 en deze in IAS 28 bij een verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. Het belangrijkste gevolg van de wijzigingen is dat de winst of het verlies volledig wordt erkend indien een transactie een bedrijf omvat (onafhankelijk van het feit of deze is ondergebracht in een dochteronderneming of niet). De winst of het verlies wordt slechts gedeeltelijk opgenomen indien de transactie activa omvat die geen bedrijf vormen, zelfs indien deze activa zijn ondergebracht in een dochteronderneming.



- IFRS 15 'Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten'. De IASB en FASB hebben gezamenlijk een standaard gepubliceerd betreffende de opname van opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten. De standaard zal resulteren in een betere financiële verslaggeving van opbrengsten en een betere globale vergelijkbaarheid van de opbrengsten die gerapporteerd worden in de jaarrekening. Entiteiten die IFRS toepassen zijn verplicht deze standaard toe te passen met ingangsdatum : 1 januari 2017, onder de voorwaarde van goedkeuring door de EU.
- IFRS 9 'Financiële instrumenten', ingangsdatum : 1 januari 2018. De standaard behandelt de classificatie, waardering en het niet langer in de balans opnemen van financiële activa en verplichtingen.
- Wijziging aan IFRS 9 'Financiële instrumenten' inzake hedge accounting, ingangsdatum : 1 januari 2018. De wijziging omvat het nieuwe model voor hedge accounting. Onder dit model zullen de verslaggevers hun activiteiten inzake risicobeheer beter kunnen weergeven in de jaarrekening aangezien de wijziging meer mogelijkheden biedt voor het toepassen van hedge accounting. Deze wijzigingen hebben eveneens een impact op IAS 39 en introduceren nieuwe vereisten inzake informatieverschaffing voor hedge accounting (waarbij ook IFRS 7 wordt geïmpacteerd) onafhankelijk van het feit of de hedge accounting vereisten onder IFRS 9 of IAS 39 gebruikt worden.
- Wijzigingen aan IFRS 10 'De geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Toelichting van belangen in andere entiteiten' en IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures', ingangsdatum : 1 januari 2016. Deze beperkte wijzigingen brengen meer verduidelijking inzake de voorwaarden voor vrijstelling voor investeringsentiteiten.
- Wijzigingen aan IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', ingangsdatum : 1 januari 2016. De wijzigingen aan IAS 1 maken deel uit van het initiatief van de IASB om de presentatie van en de toelichtingen in de jaarrekening te verbeteren en zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te moedigen om hun professioneel oordeel toe te passen bij het bepalen van welke informatie openbaar dient gemaakt te worden in hun jaarrekening. De wijzigingen maken duidelijk dat materialiteit van toepassing is op het geheel van de jaarrekening en dat het opnemen van informatie die niet van belang is, het nut van de financiële toelichtingen kan reduceren. Bovendien maken de wijzigingen ook duidelijk dat ondernemingen hun professioneel oordeel dienen te gebruiken bij het bepalen waar en in welke volgorde de informatie wordt gepresenteerd in de toelichtingen bij de jaarrekening.

## 2.2 Consolidatie

### Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn entiteiten waar de Groep macht heeft over de onderneming en blootgesteld is aan of recht heeft op de variabele inkomsten van de onderneming en indien de Groep de mogelijkheid heeft om zijn macht uit te oefenen teneinde de hoogte van de variabele inkomsten te beïnvloeden.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen naar de Groep. Ze worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de Groep niet langer de controle heeft.

De Groep maakt gebruik van de overnamemethode om bedrijfscombinaties te boeken. De kostprijs voor de acquisitie van een dochteronderneming stemt overeen met de som van de reële waarde van de getransfereerde activa, de aangegane verplichtingen en de deelname in het eigen vermogen dat door de Groep werd uitgegeven. De kostprijs omvat de reële waarde van elk actief of passief dat voortvloeit uit een overeenkomst met betrekking tot de voorwaardelijke vergoeding. Kosten verbonden aan acquisities worden onmiddellijk ten laste genomen. Identificeerbare overgenomen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de overname. Op een acquisitie-per-acquisitie basis neemt de Groep elk minderheidsbelang in de overgenomen onderneming op tegen ofwel reële waarde of tegen het proportioneel aandeel van het minderheidsbelang in de netto activa van de overgenomen onderneming. Investerings in dochterondernemingen worden geboekt tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen. De kost wordt aangepast om wijzigingen van de tegenprestatie te weerspiegelen die voortvloeien uit wijzigingen van de voorwaardelijke tegenprestatie. Direct toewijsbare kosten van de investeringen worden mee opgenomen in de kost.

Het bedrag waarmee de kostprijs het bedrag van enig minderheidsbelang in de overgenomen onderneming en de reële waarde op datum van de acquisitie van enige eerdere deelname in het eigen vermogen van de overgenomen onderneming, de reële waarde van het aandeel van de Groep in de overgenomen identificeerbare netto activa overschrijdt, wordt opgenomen als goodwill. Als dat bedrag, in het geval van een voordelige aankoop, minder is dan de reële waarde van de netto activa van de overgenomen dochteronderneming, dan wordt het verschil rechtstreeks opgenomen in het totaal opgenomen resultaat voor de periode.

Intragroepstransacties, intragroepssaldi en niet-gerealiseerde winsten op verrichtingen tussen groeps-ondernemingen worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd.

Grondslagen voor financiële verslaggeving van dochterondernemingen zijn waar nodig gewijzigd om consistentie te verzekeren met de grondslagen die door de Groep zijn aangenomen.

## Omrekening van vreemde valuta's

Posten opgenomen in de financiële staten van alle entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de munt die het best aansluit bij de economische omgeving waarin de entiteit actief is ('de functionele valuta'). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Om te consolideren, wordt de jaarrekening als volgt omgerekend:

- activa en passiva tegen de koers op het einde van de periode;
- winst- en verliesrekening tegen de gemiddelde koers voor het jaar;
- de onderdelen van het eigen vermogen tegen de historische wisselkoers.

Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de netto investering in buitenlandse dochterondernemingen tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar, worden opgenomen als onderdeel van het eigen vermogen onder 'omrekeningsverschillen'.

De gebruikte wisselkoersen voor de belangrijkste vreemde valuta zijn als volgt:

Valuta (in euro)	31 december 2014		31 december 2013	
	Koers op het einde van de maand	Gemiddelde koers	Koers op het einde van de maand	Gemiddelde koers
CHF	1,202000	1,214474	1,225400	1,231065
CZK	27,704000	27,516575	27,377000	25,979626
DKK	7,446500	7,454660	7,458900	7,457830
GBP	0,781200	0,806208	0,836300	0,849243
NOK	9,032500	8,356350	8,375400	7,810244
PLN	4,278100	4,183054	4,146800	4,197010
SEK	9,413100	9,097134	8,864800	8,655026

## 2.3 Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta aan de hand van de wisselkoersen die gelden op de transactiedatum. Winsten en verliezen uit wisselkoersverschillen die resulteren uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta tegen de wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening (in het financieel resultaat), behalve wanneer, vanaf 1 januari 2005, hedge accounting in overeenstemming met IAS 32 en 39 wordt toegepast. In dat geval worden wijzigingen in de mark-to-marketwaarde verwerkt in de resultatenrekening wanneer het reële waardeafdekkingen betreft, en in het eigen vermogen wanneer het kasstroomafdekkingen betreft.

## 2.4 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aankoopwaarde of de productiekost, vermeerderd met direct toewijsbare kosten indien van toepassing. De afschrijving wordt pro rata temporis berekend op basis van de gebruiksduur van het actief, in overeenstemming met de volgende afschrijvingsparameters:

Gebouwen	3 % - 4 %
Inrichting gebouwen	4 % - 20 %
Installaties, machines en uitrusting	4 % - 40 %
Meubilair	20 % - 40 %
Computerapparatuur, software	20 % - 33 % - 40 %
Bureelmachines	20 % - 40 %
Rollend materieel	20 %
Andere materiële vaste activa	25 % - 50 %

Vrijwel alle activa worden lineair afgeschreven.

Wanneer een restwaarde mee in rekening wordt gebracht bij het berekenen van de afschrijvingen, worden deze restwaardes jaarlijks opnieuw beoordeeld. Activa die zijn verworven in het kader van leaseovereenkomsten worden afgeschreven over de economische gebruiksduur. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

## 2.5 Activa aangehouden met het oog op hun verkoop

Vaste activa waarvan de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan, zullen geclassificeerd worden als 'activa aangehouden met het oog op hun verkoop' wanneer aan de voorwaarden voorgeschreven door IFRS 5 voldaan werd. Deze activa worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

## 2.6 Immateriële vaste activa

### Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming op de overnamedatum. Goodwill op overnames van dochterondernemingen wordt opgenomen in de immateriële vaste activa. Goodwill wordt minstens een keer per jaar getest op bijzondere waardeverminderingen (impairment), maar ook telkens er een gebeurtenis plaatsvindt die daartoe aanleiding geeft. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen (impairment losses).

Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden nooit tegengedraaid.

Winsten en verliezen op de verkoop van een entiteit omvatten het geboekte bedrag aan goodwill dat betrekking heeft op de verkochte entiteit.

#### Merken, licenties, octrooien, software en overige

Immateriële vaste activa worden opgenomen aan kost. De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over hun geschatte levensduur, variërend tussen 3 tot 20 jaar.

Er zijn verschillende extern verworven immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur geïdentificeerd. Het betreft meer in het bijzonder de belangrijke strategische merken waarvoor er, op basis van de relevante factoren, geen voorzienbare limiet kan worden bepaald voor de periode waarover deze merken naar verwachting kasstromen zullen genereren. Deze immateriële activa worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

De kosten van merken met een bepaalde gebruiksduur worden geactiveerd en over het algemeen lineair afgeschreven over een periode van twintig jaar.

#### Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoekskosten in verband met het vooruitzicht van het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis en inzichten worden opgenomen als kosten op het moment waarop ze zich voordoen.

Ontwikkelingskosten worden gedefinieerd als kosten die worden gemaakt voor het ontwerp van nieuwe of aanzienlijk verbeterde producten en voor de processen vóór commerciële productie of gebruik. Ze worden gekapitaliseerd als, onder andere, de volgende criteria zijn vervuld:

- er is een markt om het product te verkopen;
- de economische voordelen voor de Onderneming zullen toenemen door de verkoop van het ontwikkelde actief;
- de kosten die aan immateriële activa toe te wijzen zijn, kunnen op een betrouwbare manier worden vastgesteld.

Ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte voordeel, doch momenteel over ten hoogste vijf jaar. Afschrijving start op het moment dat deze activa klaar zijn voor commercialisering.

## 2.7 Bijzondere waardevermindering van niet-financiële activa

Activa die een onbeperkte gebruiksduur hebben worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. Activa die worden afgeschreven worden gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden aangeven dat de boekwaarde mogelijk niet kan worden gerecupereerd.

Er wordt een bijzonder waardeverminderingverlies opgenomen voor het bedrag waarmee de boekwaarde van het actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde van een actief min de kosten om het te verkopen, en de gebruikswaarde. Voor de beoordeling van bijzondere waardeverminderingen, worden de activa gegroepeerd op de laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen zijn (kasstroomgenererende eenheden).

## 2.8 Leningen

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, na aftrek van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rentemethode. Leningen worden opgenomen bij de kortlopende verplichtingen tenzij de Groep een onvoorwaardelijk recht heeft om de afwikkeling van de verplichting tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

## 2.9 Financiële activa

Activa die een onbeperkte gebruiksduur hebben worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen. De Groep deelt zijn financiële activa op in de volgende categorieën: leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. Het management bepaalt de indeling van zijn beleggingen bij de eerste opname en herbeoordeelt deze indeling op elke verslagdatum.

### Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of vaststelbare betalingen die niet genoteerd zijn in een actieve markt en die niet bedoeld zijn om te worden verhandeld. Ze worden opgenomen in de vlottende activa, behalve degene met een looptijd van meer dan 12 maanden na de balansdatum. Leningen en vorderingen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs aan de hand van de effectieve-rentemethode.

## Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide instrumenten die ofwel in deze categorie worden ingedeeld, ofwel niet in één van de andere categorieën zijn ingedeeld. Ze worden opgenomen in de vaste activa tenzij het management de intentie heeft de belegging binnen 12 maanden na de balansdatum te vervreemden. Voor verkoop beschikbare financiële activa worden initieel gewaardeerd aan reële waarde behalve als deze niet op een betrouwbare manier berekend kan worden. In dat geval worden ze gewaardeerd aan kost.

Niet-gerealiseerde winsten en verliezen die het gevolg zijn van wijzigingen in de reële waarde worden opgenomen in het eigen vermogen. Wanneer de betreffende activa worden verkocht of er een bijzondere waardevermindering wordt op erkend, worden de cumulatieve aanpassingen aan de reële waarde opgenomen in de winst- en verliesrekening. Op dit ogenblik omvatten de voor verkoop beschikbare financiële activa enkel niet-genoteerde aandelen, voor dewelke de reële waarde niet op een betrouwbare manier kan worden vastgesteld. Bijgevolg worden ze opgenomen aan kostprijs. Elke gebeurtenis die een indicatie zou zijn van een daling in de realiseerbare waarde wordt nauwgezet opgevolgd. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening indien dit noodzakelijk zou zijn.

## 2.10 Afgeleide financiële activa en afdekkingsactiviteiten

Afgeleide instrumenten worden initieel opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan, en worden op elke afsluitdatum geherwaardeerd aan de reële waarde op dat ogenblik. De methode waarmee de resulterende winst of het resulterende verlies wordt opgenomen, is afhankelijk van de vraag of het afgeleide instrument is aangemerkt als een afdekkingsinstrument en, als dat het geval is, de aard van de afgedekte positie. De Groep deelt bepaalde afgeleide instrumenten in als hetzij:

- (1) afdekkingen van de reële waarde van opgenomen activa of verplichtingen of niet-opgenomen vaststaande toezeggingen (reëlewaardeafdekking);
- (2) afdekkingen van bijzondere risico's die gepaard gaan met een opgenomen actief of verplichting of een uiterst waarschijnlijke voorspelde transactie (kasstroomafdekking); of
- (3) afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit (netto-investeringsafdekking).

De Groep documenteert bij het begin van de transactie de relatie tussen de afdekkingsinstrumenten en afgedekte posities, evenals zijn risicobeheerdoelstellingen en -strategie voor het aangaan van verschillende afdekkingstransacties. De Groep documenteert eveneens zijn beoordeling, zowel bij het begin van de afdekking als op continue basis, over het feit of de afgeleide instrumenten die worden gebruikt bij de afdekkingstransacties uiterst effectief zijn voor de saldering van wijzigingen in reële waarde of kasstromen van afgedekte posities.

## 2.11 Lease overeenkomsten - operationele leasing

Leaseovereenkomsten waarbij de leasinggever een significant deel van de risico's en voordelen van eigendom behoudt, worden ingedeeld als operationele leasings. Betalingen in het kader van operationele leasings worden als kosten opgenomen wanneer ze worden gedaan.

## 2.12 Lease overeenkomsten - financiële leasing

Lease overeenkomsten van vaste materiële activa waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom heeft, worden ingedeeld als financiële leasings.

Financiële leasings worden gekapitaliseerd bij het begin van de leaseovereenkomst aan de laagste van de reële waarde van het geleasede goed en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Elke leasebetaling wordt gespreid tussen de verplichting en financieringskosten om een constant bedrag op het uitstaande financieringssaldo te verkrijgen.

De overeenkomstige huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de langlopende (betaalbaar na 1 jaar) en kortlopende (betaalbaar binnen het jaar) leningen. Het rentegedeelte van de financieringskosten wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening over de leaseperiode, om een constant periodiek rentetarief te verkrijgen op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode.

De materiële vaste activa die in het kader van financiële leasings worden verworven, worden afgeschreven over de gebruiksduur van het actief. Deze kan de duurtijd van de leasing overschrijden als het vrij zeker is dat de eigendom verworven zal worden op het einde van de leasing.

## 2.13 Voorraden

Grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde volgens de FIFO-methode of de netto realiseerbare waarde op de balansdatum, indien deze lager is. Werk in uitvoering en gereed product worden gewaardeerd tegen de productiekostprijs. Hierin zijn naast de aankoopkosten van de grondstoffen en hulpstoffen direct toewijsbaar zijn aan het afzonderlijke product of de afzonderlijke productgroep.

## 2.14 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden gewaardeerd tegen reële waarde bij hun eerste opname, later aan geamortiseerde kost indien van toepassing. Er wordt een voorziening voor bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen aangelegd wanneer er objectieve aanwijzingen zijn dat de Groep niet alle verschuldigde bedragen zal kunnen innen. Significante financiële moeilijkheden van de debiteur, de waarschijnlijkheid dat de debiteur failliet zal gaan of een financiële reorganisatie moet ondergaan, en het niet of laattijdig vervullen van betalingen worden beschouwd als indicatoren dat de handelsvordering een bijzondere waardevermindering dient te ondergaan. Het bedrag van deze



waardevermindering is het verschil tussen de nominale waarde en de actuele waarde van de verwachte kasinstroom, inclusief de vergoedingen van de kredietverzekeringscontracten, verdisconteerd tegen de effectieve intrestvoet.

Bij overdracht van handelsvorderingen aan een derde partij (door factoring) worden de handelsvorderingen niet meer in de balans erkend indien (1) de rechten op de kasinstroom van de handelsvorderingen vervallen zijn en (2) de Groep alle risico's en opbrengsten met betrekking tot deze handelsvorderingen overgedragen heeft.

## 2.15 Liquide middelen

Geldbeleggingen en liquide middelen omvatten cash, onmiddellijk opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopende uiterst liquide beleggingen met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, en kaskredieten en worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Er worden afwaarderingen uitgevoerd wanneer de realisatiewaarde op de balansdatum lager is dan de aanschaffingswaarde.

## 2.16 Kapitaal

Gewone aandelen worden opgenomen binnen het eigen vermogen.

De bijkomende kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen of opties worden weergegeven in het eigen vermogen in mindering van de opbrengsten, na aftrek van belastingen.

Indien een onderneming van de Groep het aandelenkapitaal van de Vennootschap (ingekochte eigen aandelen) koopt, wordt de betaalde vergoeding, inclusief enige direct toerekenbare bijkomende kosten (na aftrek van inkomstenbelastingen op de transactiekosten), in mindering gebracht van het eigen vermogen dat kan worden toegerekend aan de aandeelhouders van de Vennootschap tot de aandelen zijn geannuleerd, opnieuw zijn uitgegeven of vervreemd. Indien dergelijke aandelen vervolgens worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt enige ontvangen vergoeding, na aftrek van enige direct toerekenbare bijkomende transactiekosten en de daarmee verband houdende belastinggevolgen, opgenomen in het eigen vermogen dat aan de aandeelhouders van de Vennootschap kan worden toegerekend.

## 2.17 Voorzieningen

Voorzieningen voor reorganisatiekosten, juridische vorderingen, het risico van verliezen of kosten die mogelijk kunnen voortvloeien uit persoonlijke zekerheden of een zekerheid die dient als garantie van crediteuren of verplichtingen ten aanzien van derden, uit verplichtingen om vaste activa te kopen of te verkopen, uit de afwikkeling van voltooide of ontvangen bestellingen, technische garanties die verband houden met verkopen of diensten die al door de Vennootschap zijn voltooid, niet-opgeloste geschillen, boeten en sancties met betrekking tot belastingen, of ontslagvergoedingen worden opgenomen wanneer: de Groep een bestaande juridische of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden; het waarschijnlijker is dan niet dat er een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de

verplichting af te wikkelen; en het bedrag op betrouwbare wijze is geraamd. Voorzieningen voor reorganisatiekosten omvatten boeten voor de beëindiging van huurovereenkomsten en de betaling van ontslagvergoedingen van werknemers. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de best mogelijke schatting op balansdatum van de uitgaven die vereist zijn om aan de bestaande verplichting te voldoen.

De verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de contante waarde te bepalen weerspiegelt de huidige marktramingen van de tijdswaarde van geld en de risico's die specifiek zijn voor de verplichting.

## 2.18 Personeelsbeloningen

### Pensioenverplichtingen

De ondernemingen van de Groep hebben verschillende pensioenplannen. De pensioenplannen worden gefinancierd via betalingen aan verzekeringsondernemingen, bepaald door periodieke actuariële berekeningen. De Groep beschikt zowel over te bereiken doel-plannen als over plannen met vaste bijdrage.

De verplichting die in de balans wordt opgenomen voor de te bereiken doel-plannen is de actuele waarde van de toekomstige uitkeringsverplichtingen min de reële waarde van de fondsbeleggingen. Sinds de verplichte toepassing van IAS 19 R in 2013, werd de pensioenverplichting was aangepast voor de jaarafsluitingen van 2011 en 2012. De verplichting stijgt resp. met 1,370 miljoen euro in 2011 en met 0,074 miljoen euro in 2012. De verplichting wordt periodiek berekend door onafhankelijke actuarissen met behulp van de 'projected unit credit'-methode. De actuele waarde van de verplichting wordt bepaald door de geschatte toekomstige uitstromen van kasmiddelen te verdisconteren met behulp van rentevoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit die zijn uitgedrukt in de valuta waarin de voordelen worden betaald, en die een resterende looptijd hebben die de voorwaarden van de gerelateerde pensioenverplichting benaderen.

Voor plannen met een vaste bijdrage doet de Groep betalingen aan verzekeringsmaatschappijen. Eens de bijdragen zijn betaald heeft de Groep geen verdere verplichtingen, aangezien het gegarandeerd minimaal rendement hoger is dan het wettelijk vereiste minimale rendement.

Bijdragen aan plannen met een vaste bijdrage worden opgenomen als kosten in de winst- en verliesrekening wanneer ze zich voordoen.

## 2.19 Belastingen op het resultaat

Winstbelastingen zoals opgenomen in de resultatenrekening omvatten de inkomstenbelasting over het huidige jaar en uitgestelde belastingen. Inkomstenbelastingen over het huidige jaar omvatten de verwachte belastingverplichtingen op de belastbare inkomsten van de Onderneming voor het boekjaar, op basis van de belastingtarieven die van toepassing zijn op de balansdatum, en enige aanpassingen van vorige jaren.

In lijn met paragraaf 46 van IAS12 'Inkomstenbelastingen', evalueert het management periodisch de ingenomen standpunten in de belastingaangiften in situaties waarbij de toepasselijke belasting reguleringen voor interpretatie vatbaar zijn en bepaalt waar nodig de provisies op basis van de verwachte te betalen bedragen aan de belastingautoriteiten. Deze evaluatie wordt gemaakt voor de periodes die nog onderhevig kunnen zijn aan nazicht door de bevoegde autoriteiten.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode en worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastinggrondslag. Deze methode wordt toegepast op alle tijdelijke verschillen die ontstaan door investeringen in dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen, behalve op verschillen waarvan het tijdstip van afwikkeling van het tijdelijke verschil beheerst wordt door de Groep en waarvan het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet wordt teruggeboekt. De berekening wordt gebaseerd op de belastingtarieven die zijn ingevoerd of wezenlijk ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting van toepassing zullen zijn wanneer de betrokken uitgestelde belastingvordering gerealiseerd wordt of de uitgestelde belastingverplichting vereffend wordt. Volgens deze berekeningsmethode moet de Groep ook uitgestelde belastingen verwerken die verband houden met het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun fiscale boekwaarde die voortvloeit uit eventuele overnames.

Uitgestelde belastingvorderingen zijn opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat de overgedragen fiscale verliezen in de nabije toekomst zullen worden gebruikt. Vorderingen voor uitgestelde inkomstenbelastingen worden volledig afgeschreven wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het overeenkomstige belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

## 2.20 Boeken van opbrengsten

Bedrijfsopbrengsten omvatten de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen tegenprestaties voor de verkoop van goederen en diensten in de gewone bedrijfsuitoefening van de groepsactiviteiten. Bedrijfsontvangsten worden getoond na aftrek van belastingen op de toegevoegde waarde, terugnames, rabatten en kortingen, en na eliminatie van intra groepverkoop.

De Groep neemt bedrijfsopbrengsten op wanneer het bedrag van de bedrijfsopbrengsten op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld, wanneer het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien naar de entiteit en wanneer er aan specifieke criteria werd voldaan voor elk van de activiteiten van de Groep, zoals hieronder beschreven. De Groep baseert zijn ramingen op historische resultaten, waarbij het type van klant, het type van transactie en de bijzonderheden van elke overeenkomst in overweging worden genomen.

De opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen wanneer een entiteit de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen heeft overgedragen aan de koper. In de meeste gevallen is dit op het ogenblik van de overdracht van het wettelijk eigendomsrecht of het bezit aan de koper en wanneer de inbaarheid van de corresponderende vordering waarschijnlijk is.

Opbrengsten uit de verkoop van diensten worden opgenomen in de boekhoudperiodes waarin de diensten zijn verricht.

Commissies die de Onderneming ontvangt door op te treden als hoofdverdelers of agent voor distributieovereenkomsten worden opgenomen als bedrijfsopbrengsten uit de levering van diensten.

De opbrengst van de verkoop van een merk wordt opgenomen bij effectieve eigendomsoverdracht aan de koper.

## 2.21 Dividenduitkering

Dividenduitkering aan de aandeelhouders van de Onderneming wordt opgenomen als een verplichting in de jaarrekening van de Groep in de periode waarin de dividenden door de aandeelhouders van de Onderneming worden goedgekeurd.

## 2.22 Niet-GAAP maatstaven

Bruto marge is gedefinieerd als totale netto omzet met aftrek van de kost van de verkochte goederen.

EBITDA is gedefinieerd als opbrengsten vóór aftrek van netto financieringskosten, winstbelasting, afschrijvingen en waardevermindering. Deze niet-GAAP maatstaf werd opgenomen in de jaarrekening omdat het management oordeelt dat deze maatstaf wordt gebruikt door bepaalde investeerders, financiële en andere geïnteresseerde partijen als aanvullende maatstaf voor de prestaties en de liquiditeit.

Om dezelfde reden als hierboven aangegeven voor EBITDA, maakt het management de niet-recurrerende kosten bekend. Niet-recurrerende inkomsten en kosten worden gedefinieerd als de elementen die volgens het management een niet-recurrerende of ongebruikelijk karakter hebben.

De niet-recurrerende kosten hebben betrekking op:

- Acquisitiekosten;
- Herstructureringskosten;
- Kosten verbonden aan de sluiting van fabrieken of vestigingen;
- Kosten verbonden aan het herstructureren van zakenactiviteiten;
- Kosten verbonden aan de beëindiging van distributieovereenkomsten.

De niet-recurrerende inkomsten hebben betrekking op:

- Verkoop van lange termijnvorderingen (Arseus aandelen);
- Verkoop van lange termijn financiële investeringen.

## 3. Beheer van risico's

Conform IFRS 7 volgt hier een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waaraan de Groep door haar activiteiten is blootgesteld.

Het beleid van de Groep is erop gericht om de belangrijkste risico's te identificeren, om plannen uit te werken ter preventie en voor het beheer van deze risico's, en om maatregelen te voorzien om de gevolgen te beperken wanneer deze risico's zich effectief zouden voordoen. Desondanks is het onmogelijk voor de Groep om een sluitende garantie te leveren dat deze risico's zich niet kunnen voordoen of dat ze zonder gevolgen blijven wanneer ze zich toch zouden voordoen.

### Reële waarde risico

Zie toelichting 6.11 (pagina 56 en volgende).

### Afdekkingsrisico

De Groep voert haar activiteiten voornamelijk in landen van de Eurozone en in mindere mate in het Verenigd Koninkrijk, de Scandinavische landen, Oekraïne en Rusland. De resultaten van haar activiteiten en de financiële positie van elk van haar entiteiten buiten de Eurozone worden boekhoudkundig verwerkt in de betrokken lokale munteenheid. De Groep heeft een strategie ontwikkeld om dergelijk wisselkoersverschillen af te dekken. Daarnaast is er ook een deel van de schuld van de Groep gedenomineerd in US dollar en/of onderworpen aan een fluctuerende interestvoet. Bijgevolg is de Groep blootgesteld aan intereustrisico's en aan wisselkoersrisico's die voortvloeien uit schommelingen van de waarde van de US dollar ten opzichte van de Euro. De Groep heeft overeenkomsten aangegaan om deze risico's af te dekken. Hoewel de Groep de blootstelling aan schommelingen van interestvoeten en wisselkoersen regelmatig opvolgt, kan er geen garantie worden gegeven dat het risicobeheersysteem alle risico's volledig of in voldoende mate dekt, en dat nadelige wisselkoers- en interestvoetschommelingen kunnen uitgesloten worden.

### Wisselkoersrisico's

De Groep is blootgesteld aan het valutarisico op leningen en interesten in US dollar (op de US private plaatsing) en aan het valutarisico als gevolg van haar operationele activiteiten in vreemde valuta. Wisselkoersrisico als gevolg van de omrekening van activa en passiva van buitenlandse dochters naar euro wordt niet afgedekt. Het valutarisico op de US private plaatsing in US dollar wordt via 'cross currency swaps' volledig afgedekt.

Als de euro op 31 december 2014 met 10% versterkt (verzwakt) zou zijn ten opzichte van de US dollar, dan zou de afdekkingsreserve in het eigen vermogen 0,1 miljoen euro lager zijn geweest (0,1 miljoen euro hoger) - 2013: 0,3 miljoen euro lager (0,3 miljoen euro hoger). De fluctuaties van de US dollar heeft geen wezenlijke invloed op de resultatenrekening aangezien de afdekkingen die beantwoorden aan de definitie van reële waardeafdekkingen, een exacte afspiegeling zijn van de afgedekte elementen. Meer details over deze afdekkingen zijn te vinden in toelichting 6.11 op pagina 56 en volgende.

Sommige activiteiten van de Groep worden in andere munteenheden dan de euro gerealiseerd, zoals in het Verenigd Koninkrijk, Scandinavië en Rusland. Het hypothetisch aanvullend effect van een versterking (verzwakking) met 10% van de euro ten opzichte van het Britse pond, zou een effect op de resultatenrekening hebben van 0,5 miljoen euro (-0,5 miljoen euro), terwijl het effect op het eigen vermogen 2,9 miljoen euro (-2,9 miljoen euro) zou belopen. Indien de euro 10% zou versterkt (verzwakt) zijn ten opzichte van de Zweedse kroon, zou het effect op de resultatenrekening -0,9 miljoen euro (0,9 miljoen euro) bedragen en het effect op het eigen vermogen zou -1,4 miljoen euro (1,4 miljoen euro) bedragen. Indien de euro 10% zou versterkt (verzwakt) zijn ten opzichte van de Russische roebel, zou het effect op de resultatenrekening -0,07 miljoen euro (0,07 miljoen euro) bedragen en het effect op het eigen vermogen zou 0,5 miljoen euro (-0,5 miljoen euro) bedragen.

Ook in landen zoals Oekraïne, waar een groot deel van de bedrijfsopbrengsten van de Groep in 2014 weliswaar in euro werden gerealiseerd, is er een indirect valutarisico aangezien de producten van de Groep bij elke devaluatie relatief duurder worden voor de lokale consumenten.

## Renterisico

De Groep beoordeelt minstens twee maal per jaar de nagestreefde mix tussen schuld met vaste en variabele rente. Het doel van dit beleid bestaat erin een optimaal evenwicht te verkrijgen tussen de financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten. Het renterisico van de Groep vloeit voornamelijk voort uit langlopende leningen. De Groep is verschillende renteswaps aangegaan voor het gesyndiceerde krediet. De Groep beheert het renterisico van zijn kasstromen door gebruik te maken van renteswaps die de leningen converteren van een variabele rente naar een vaste rente. Als de interestvoeten die op de markt gelden in 2014 gemiddeld met 100 basispunten waren gestegen (gedaald), dan zou de winst voor de periode 0,7 miljoen euro lager (hoger) zijn uitgekomen, in 2013 was dit 0,4 miljoen euro. Een wijziging van de interestvoeten met 100 basispunten zou hebben geleid tot een wijziging van de afdekkingsreserve in het eigen vermogen met 6,5 miljoen euro (2013: 1,5 miljoen euro).

## Afdekkingen van de US private placement

Zie toelichting 6.11 (pagina 56 en volgende).

## Financiële risico's

Omega Pharma NV en haar filialen hebben financiële leningen uitstaan. Op 31 december 2014 bedroeg de totale uitstaande geconsolideerde schuld van de Groep 718,9 miljoen euro (zie berekening op de volgende pagina). Noot: deze berekeningswijze verschilt lichtjes van de methodologie die wordt gehanteerd om de netto schuld te berekenen voor de bankconvenanten, zoals weergegeven op pagina 6 van onderhavig document).

De Groep heeft over de jaren heen steeds voldoende netto vrije kasstroom gegenereerd waarmee deze terugbetalingen kunnen gebeuren en waarmee aan alle convenanten met de kredietverstrekkers kon worden voldaan. De Groep meent dat het in de voorbije jaren altijd een solide financiële structuur met een gepaste hefboom ('leverage') heeft gehanteerd, hoewel bleek dat de naleving van bankconvenanten kan worden bemoeilijkt in een neerwaartse economie. Aangezien het niet geheel kan worden uitgesloten dat de economie negatief kan beïnvloed worden door externe (bv. geopolitieke) factoren, kan dergelijke situatie zich opnieuw voordoen, en mogelijk zelfs samenlopen met de vervaldatum van de bankschulden

van de onderneming. In dergelijke situatie kan een nieuwe financiering moeilijker of enkel mits hogere financiële kosten te verkrijgen zijn.

## Kapitaalrisico

De objectieven van de Groep voor het beheer van kapitaal bestaan erin om de voortzetting van de activiteiten te verzekeren opdat de nodige middelen beschikbaar zouden zijn voor de vergoeding van aandeelhouders en voor voordelen aan andere stakeholders.

Tevens is het de doelstelling om een optimale kapitaalstructuur te behouden om de kapitaalkost te verminderen. Om de kapitaalstructuur te behouden of te verbeteren, kan de Groep: het bedrag bijstellen voor dividenden die aan de aandeelhouders worden uitgekeerd, kapitaal uitkeren aan aandeelhouders, eigen aandelen inkopen en vernietigen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om schuld te verminderen.

Consistent met andere ondernemingen in de industrie, volgt de Groep haar kapitaalstructuur op aan de hand van de schuldgraad (gearing ratio). Deze ratio wordt berekend door de netto financiële schuld te delen door het eigen vermogen. De netto financiële schuld is het totaal bedrag aan leningen (inclusief vlottende en niet-vlottende leningen en de waarde van hieraan verbonden financiële instrumenten) verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten. Voor 2014 en 2013 waren de gearing ratio's op het eind van de periode als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Totaal aan leningen	718 948	751 631
Afgeleide financiële instrumenten verbonden aan leningen	13 775	15 498
Verminderd met: geldmiddelen en kasequivalenten en vlottende financiële activa	-36 494	-43 124
<b>Netto financiële schuld</b>	<b>696 229</b>	<b>724 005</b>
Totaal eigen vermogen	905 687	843 239
<b>Gearing ratio</b>	<b>77%</b>	<b>86%</b>

Voor het bedrag van de netto financiële schuld berekend volgens de methodologie die wordt toegepast voor de bankconvenanten: zie pagina 5 van onderhavig document.

## Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep niet kan voldoen aan haar financiële verplichtingen op de respectievelijke vervaldagen. Het beheer van de liquiditeit van de Groep is erop gericht om voldoende liquiditeiten ter beschikking te hebben om aan de verplichtingen te voldoen op hun vervaldag, en daartoe volgt de Thesaurie van de Groep de voortschrijdende inschatting van de toekomstige liquiditeitsbehoeften. Bovendien streeft de Groep ernaar om steeds voldoende ruimte te hebben op de toegestane kredietlijnen zodat de Groep noch de kredietlimieten, noch de convenanten (indien van toepassing) overschrijdt.

Op balansdatum van 31 december 2014 had de Groep volgende liquiditeiten ter beschikking :

- Geldmiddelen en kasequivalenten : 36,5 miljoen euro (toelichting 6.6)
- Niet opgenomen gedeelte van toegestane kredietlijnen : meer dan 300 miljoen euro

Onderstaande tabel biedt een analyse van de financiële verplichtingen van de Groep volgens relevante vervallperiode, gebaseerd op de periode tot hun contractuele vervaldag dat deze verplichtingen op de balans staan. De vermelde bedragen zijn de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen. Aangezien de bedragen in de tabel de contractuele niet-verdisconteerde kasstromen zijn, stemmen deze bedragen niet overeen met de bedragen opgenomen op de balans onder rentedragende financiële verplichtingen, handelsschulden en overige verplichtingen.

31 december 2014 (in duizend euro)	Vroegste contractuele vervaldatum (undiscounted)			
	< 1 jaar	1	tot 5 jaar	> 5 jaar
Financiële leasing verplichtingen	772		1 346	0
Obligatielening	14 100		340 200	0
Bankleningen	10 976		311 435	162 573
Kaskrediet	220			
Handelsschulden en overige verplichtingen	564 406			
<b>Totaal aan verplichtingen</b>	<b>590 474</b>		<b>652 981</b>	<b>162 573</b>

31 december 2013 (in duizend euro)	Vroegste contractuele vervaldatum (undiscounted)			
	< 1 jaar	1	tot 5 jaar	> 5 jaar
Financiële leasing verplichtingen	748		2 081	0
Obligatielening	14 100		228 300	126 000
Bankleningen	46 158		318 663	162 573
Kaskrediet	11 615			
Handelsschulden en overige verplichtingen	447 147			
<b>Totaal aan verplichtingen</b>	<b>519 768</b>		<b>549 044</b>	<b>288 573</b>

Analoog aan bovenstaande tabel, geeft onderstaande tabel een analyse van de afgeleide financiële instrumenten naar vervaldag op basis van de resterende looptijd tot de contractuele vervaldatum.

(in duizend euro)	Vroegste contractuele vervaldatum (undiscounted)			
	< 1 jaar	1	tot 5 jaar	> 5 jaar
Afgeleide financiële instrumenten :				
31 december 2014	500		13 697	0
31 december 2013	3 188		11 921	0



## Kredietrisico

Een kredietrisico vloeit voort uit de mogelijkheid dat de tegenpartij van een transactie niet kan of niet wil voldoen aan zijn verplichtingen, wat een financieel verlies voor de Groep kan veroorzaken. Handelsvorderingen worden onderworpen aan een actief risicobeleid, dat gericht is op de inschatting van het landenrisico, beschikbaarheid van kredieten, voortdurende kredietevaluatie en procedures voor het nazicht van de rekeningen.

De blootstelling van overige financiële activa aan een kredietrisico wordt onder controle gehouden door de verplichting om het kredietrisico te beperken tot hoogwaardige tegenpartijen, regelmatig nazicht van de kredietratings en het bepalen van kredietlimieten per individuele tegenpartij. De criteria voor het investeringsbeleid gehanteerd door de dienst Thesaurie van de Groep zijn gebaseerd op lange termijnkredietratings van hoge kwaliteit.

De Groep heeft verschillende financiële instrumenten. Voor meer informatie over deze financiële instrumenten wordt verwezen naar toelichting 6.11. De maximale blootstelling aan kredietrisico wordt het best weergegeven door de corresponderende boekwaarde, bijgevolg is geen nadere toelichting nodig, conform de IFRS richtlijnen.

## Klantenkredietrisico

Aangezien de Groep een strikt kredietbeleid ten opzichte van haar klanten hanteert, wordt de blootstelling aan het kredietrisico gecontroleerd en beperkt gehouden. De Groep heeft geen klanten die individueel een belangrijk deel uitmaken van de omzet, noch van de openstaande vorderingen. Handelsvorderingen zijn vrij behoorlijk gespreid over alle rapporteringssegmenten. Handelsvorderingen in individuele landen weerspiegelen de traditioneel gangbare betalingstermijnen in die landen, in zoverre zij in overeenstemming zijn met de geldende marktpraktijken. Wanneer die niet marktconform zijn, worden voorzieningen aangelegd, die in de toelichtingen worden vermeld.

## Kritische boekhoudkundige ramingen en beoordelingen

Ramingen en beoordelingen worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op historische ervaring en andere factoren, waaronder verwachtingen met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen die als redelijk worden beschouwd onder de geldende omstandigheden. De hieruit voortvloeiende boekhoudkundige ramingen zullen, per definitie, zelden geheel gelijk zijn aan het overeenstemmende werkelijke resultaat. De ramingen en veronderstellingen die een significant risico inhouden op het veroorzaken van een materiële aanpassing aan de boekwaarde van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar, worden hieronder behandeld.

#### **A. Geschatte bijzondere waardevermindering van goodwill en merken**

De Groep test jaarlijks of goodwill en merken geleden hebben onder enige bijzondere waardevermindering, in overeenstemming met het boekhoudkundig beleid. Deze berekeningen zijn gebaseerd op een aantal assumpties. Wij verwijzen hiervoor naar toelichting 6.1.

#### **B. Inkomstenbelasting**

De Groep is in talrijke jurisdicties onderworpen aan inkomstenbelastingen. De bepaling van de wereldwijde voorzieningen voor inkomstenbelastingen vereist een grote mate van inschatting. De Groep neemt verplichtingen op voor verwachte problemen naar aanleiding van belastingscontroles, gebaseerd op inschattingen of aanvullende belastingen al dan niet verschuldigd zullen zijn. Wanneer het uiteindelijke belastingresultaat van deze zaken verschilt van de bedragen die hiervoor initieel werden opgenomen, dan zullen dergelijke verschillen een impact hebben op de huidige en de uitgestelde inkomstenbelastingvorderingen en -schulden in het boekjaar waarin de uitspraak van deze zaken gedaan wordt. (Zie toelichting 5.4).

#### **C. Reële waarde van afgeleide financiële instrumenten**

De reële waarde van afgeleide financiële instrumenten wordt bepaald door gebruik te maken van waarderingstechnieken. De Groep beoordeelt en selecteert een verscheidenheid van methodes en veronderstellingen die voornamelijk gebaseerd zijn op de heersende marktvoorwaarden op het einde van elke rapporteringperiode in combinatie met een 'discounted cash flow'-analyse. Meer informatie aangaande de gehanteerde veronderstellingen is te vinden in toelichting 6.11.

#### **D. Pensioenvoordelen**

De contante waarde van de pensioenverplichtingen hangt af van een aantal factoren die worden bepaald op een actuariële basis, gebruik makend van een aantal veronderstellingen. De assumpties die gebruikt worden om de netto kost (inkomsten) voor pensioen te bepalen omvatten o.a. een verdisconteringsvoet. Elke wijziging van deze assumpties heeft dus een impact op de boekwaarde van de pensioenverplichtingen. Meer informatie over de gehanteerde verdisconteringsvoet en over de overige assumpties is te vinden in toelichting 6.9.

## 4. Segmentinformatie

De segmenten van deze activiteiten zijn geografisch bepaald. De segmentrapportering bestaat enkel uit geografische segmenten. De bepaling van de operationele segmenten gebeurt op basis van de componenten die het management hanteert om de prestaties van de operationele activiteiten vast te stellen en waarop de beslissingen worden gebaseerd. Dezelfde waarderingsregels worden toegepast voor de verschillende segmenten. De intercompany aankopen zijn gebaseerd op een effectieve facturatie en zijn in lijn met het transferprijzenbeleid van de Groep

Op 31 december 2014 is de Groep georganiseerd in vier operationele segmenten:

1. West-Europa: de activiteiten in West-Europa, exclusief Oostenrijk, België en Frankrijk;
2. België: de activiteiten in België;
3. Emerging Markets: de activiteiten in Oostenrijk, in Centraal- en Oost-Europa (met inbegrip van Rusland, Oekraïne, Tsjechië, Slowakije, Hongarije, Roemenië, Slovenië, Servië en Turkije), Australië, Nieuw-Zeeland en Argentinië;
4. Omega Pharma Frankrijk: de activiteiten in Frankrijk.

De segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2014 zijn als volgt:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toegevoegd	TOTAAL
Totale omzet	334 902	231 293	833 526	189 470	0	1 589 191
Omzet tussen segmenten	-32 566	-6 294	-244 513	-29 889	0	-313 262
Omzet	302 336	224 999	589 013	159 581	0	1 275 929
Bedrijfsresultaat per segment	29 856	47 965	103 949	19 308	-3 125	197 953
Financieel resultaat						-47 686
Resultaat van de periode voor ondernemingen verwerkt via vermogensmutatie						0
Resultaat van voortgezette activiteiten vóór winstbelastingen						150 267
Winstbelastingen						-26 919
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten						123 348
Aandeel aan minderheidsbelangen						268
Netto resultaat van de periode - aandeel van de Groep						123 616

Andere elementen die werden opgenomen in de resultatenrekening 2014 zijn:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toegevoegd	TOTAAL
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5 779	7 720	23 833	5 874	16 771	59 977
Afwaarderingen van voorraad	692	184	50	368	-8	1 286
Afwaarderingen van vorderingen	-151	-219	79	-23	0	-314
Toename/(afname) van voorzieningen	-42	205	-743	23	-790	-1 347

De aangepaste (\*) segmentresultaten voor de periode die eindigde op 31 december 2013 zijn als volgt:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toegewezen	TOTAAL
Totale omzet	308 832	217 438	784 956	222 213	0	1 533 439
Omzet tussen segmenten	-21 142	-4 980	-250 373	-43 558	0	-320 053
Omzet	287 690	212 458	534 583	178 655	0	1 213 386
Bedrijfsresultaat per segment	32 602	33 846	67 753	28 876	-25 395	137 682
Financieel resultaat						-48 232
Resultaat van de periode voor ondernemingen verwerkt via vermogensmutatie						0
Resultaat van voortgezette activiteiten vóór winstbelastingen						89 450
Winstbelastingen						-19 844
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten						69 606
Aandeel aan minderheidsbelangen						43
Netto resultaat van de periode - aandeel van de Groep						69 649

(\*) De aanpassing van de provisie voor pensioenen heeft een positief effect van 0,373 miljoen euro op het bedrijfsresultaat van West-Europa.

Andere elementen die werden opgenomen in de resultatenrekening 2013 zijn:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toegewezen	TOTAAL
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4 295	7 338	20 035	5 072	13 951	50 691
Afwaarderingen van voorraad	-70	1 655	-444	-530	0	611
Afwaarderingen van vorderingen	-149	168	22	103	0	144
Toename/(afname) van voorzieningen	-214	-219	-587	47	0	-973

Op 31 december 2014 waren de activa en passiva, alsook de kapitaaluitgaven (investeringen) voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Vaste activa	66 953	176 756	548 306	285 333	840 405	1 917 753
Vlottende activa	35 329	45 499	216 077	102 275	27 262	426 442
Totaal aan activa	102 282	222 255	764 383	387 608	867 667	2 344 195
Totaal aan langlopende verplichtingen	4 541	15 557	71 973	31 338	750 348	873 757
Totaal aan kortlopende verplichtingen	147 741	53 156	147 435	42 723	173 696	564 751
Totaal aan kapitaaluitgaven	18 236	8 354	38 048	20 654	206 243	291 535

Op 31 december 2013 waren de activa en passiva, alsook de kapitaaluitgaven (investeringen) voor de periode die op die datum eindigde, als volgt:

(in duizend euro)	België	Frankrijk	West-Europa	Emerging Markets	Niet toe-gewezen	TOTAAL
Vaste activa	48 900	177 428	522 123	269 365	672 161	1 689 977
Vlottende activa	82 612	72 769	237 753	107 846	-11 436	489 544
Totaal aan activa	131 512	250 197	759 876	377 211	660 725	2 179 521
Totaal aan langlopende verplichtingen	3 817	14 451	68 280	30 827	728 217	845 592
Totaal aan kortlopende verplichtingen	128 408	68 923	163 666	22 037	107 656	490 690
Totaal aan kapitaaluitgaven	6 145	7 737	27 171	6 138	51 918	99 109

## 5. Elementen van de resultatenrekening

### 5.1 Omzet

(in duizend euro)	2014	2013
Verkoop van goederen	1 232 334	1 161 334
Levering van diensten	43 595	52 052
<b>Omzet</b>	<b>1 275 929</b>	<b>1 213 386</b>

Nagenoeg 53% van de geconsolideerde omzet wordt gegenereerd door de Top 20-merken van de Groep, terwijl de generieke geneesmiddelen een omzet 15% van de geconsolideerde omzet vertegenwoordigen.

Omzet die voortvloeit uit de levering van diensten bevat de commissies die de Onderneming ontvangt wanneer ze optreedt als hoofdverdelers in het kader van een distributieovereenkomst.

### 5.2 Totale netto bedrijfskosten

(in duizend euro)	Toelichting	2014	2013
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		542 808	526 724
Diensten en diverse goederen		341 858	338 597
Kosten van personeelsbeloningen		124 229	120 555
Afschrijvingen	5.2.2	59 978	50 692
Wijzigingen in afwaarderingen van voorraden en handelsvorderingen	5.2.2	972	755
Wijzigingen in voorzieningen	5.2.2	-1 347	-973
Overige bedrijfskosten/(opbrengsten)	5.2.3	9 477	39 354
<b>Totale netto bedrijfskosten</b>		<b>1 077 975</b>	<b>1 075 704</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		<b>197 954</b>	<b>137 682</b>

#### 5.2.1 Kosten van personeelsbeloningen

(in duizend euro)	2014	2013
Bezoldigingen	77 605	76 390
Kosten voor sociale zekerheid	24 572	23 806
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	1 876	1 700
Pensioenkosten - toegezegde bijdrageregelingen	2 332	2 005
Andere personeelskosten (commissies, premies, reisvergoedingen,...)	17 844	16 654
<b>Kosten van personeelsbeloningen</b>	<b>124 229</b>	<b>120 555</b>

Voltijdse equivalenten afgerond tot op een eenheid	31 december 2014	31 december 2013
België, inclusief corporate diensten	430	385
Frankrijk	568	569
Andere West-Europese landen		
Cyprus	0	1
Denemarken	1	1
Duitsland	249	237
Finland	13	13
Griekenland	57	57
Ierland	14	16
Italië	78	67
Luxemburg	15	17
Nederland	47	54
Noorwegen	19	14
Portugal	35	33
Spanje	114	115
Verenigd Koninkrijk	99	67
Zweden	80	70
Zwitserland	26	24
Emerging Markets		
Argentinië	11	9
Australië	17	14
Hongarije	17	13
India	4	4
Letland	11	14
Oekraïne	1	1
Oostenrijk	193	241
Polen	63	59
Roemenië	41	63
Rusland	118	127
Servië	9	8
Slovenië	9	9
Slowakije	8	10
Zuid-Afrika	7	7
Tsjechië	31	36
Turkije	65	49
<b>Totaal</b>	<b>2 450</b>	<b>2 404</b>

## 5.2.2 Afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen

(in duizend euro)	2014	2013
Afschrijvingen	59 978	50 691
Waardeverminderingen op voorraden	1 286	611
Waardeverminderingen op vorderingen	-314	144
Wijziging in voorzieningen voor huidige verplichtingen	-1 570	-1 581
Wijziging in voorzieningen voor pensioenverplichtingen	223	608
Totaal aan afschrijvingen, waardeverminderingen en wijzigingen in voorzieningen	59 603	50 473

De afschrijvingen op immateriële vaste activa bedroegen 37,5 miljoen euro; een toename met 5,3 miljoen euro ten opzichte van 2013. De afschrijvingen op materiële vaste activa stegen van 18,6 miljoen euro in 2013 naar 22,5 miljoen euro in 2014.

## 5.2.3 Overige bedrijfskosten/(opbrengsten)

(in duizend euro)	2014	2013
Minderwaarde (meerwaarde) op de realisatie van vaste activa	1 846	-668
Onroerende voorheffing en andere niet-inkomstengerelateerde belastingen	2 572	2 420
Dubieuze debiteuren	606	291
Vergoeding door verzekeringen	-86	-26
Andere bedrijfskosten (opbrengsten)	-1 881	-4 739
Overige bedrijfskosten/(opbrengsten) - recurrent	3 057	-2 722
Niet-recurrente inkomsten	-26 354	-158
Herstructureringskosten	31 593	42 115
Provisie voor herstructureringen	1 181	121
Overige bedrijfskosten/(opbrengsten) - niet-recurrent	6 420	42 078
Totaal aan overige bedrijfskosten/(opbrengsten)	9 477	39 356

Herstructureringskosten en bijhorende provisies bedroegen 6,4 miljoen euro in 2014, ten opzichte van 42,1 miljoen euro in 2013. Deze bevatten ook de opbrengst van de earn-out van de desinvestering van een financieel belang verkocht in 2009. De overige niet-recurrente uitgaven werden grotendeels bepaald door herstructureringskosten en bijhorende provisies in Nederland, Frankrijk, Duitsland, Luxemburg en België.



## 5.3 Financieel resultaat

(in duizend euro)	2014	2013
Financiële inkomsten	3 462	4 363
Financiële kosten	-11 401	-9 964
Rentelasten	-34 539	-35 416
Wisselkoersverschillen	-5 208	-7 215
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-47 686</b>	<b>-48 232</b>

In 2014 bedroeg het Financiële resultaat -47,7 miljoen euro, tegenover -48,2 miljoen euro in 2013. Deze evolutie vloeit grotendeels voort uit de lagere rentevoet voor schulden in 2014.

## 5.4 Belastingen op het resultaat

(in duizend euro)	2014	2013
Huidige belastingkost	25.695	16 398
Uitgestelde belastingen	1 224	3 446
<b>Totale belastingkost</b>	<b>26 919</b>	<b>19 844</b>

De belastingen op het resultaat bedragen 26,9 miljoen euro, wat een gemiddeld effectief belastingtarief van 17,9% betekent (2013: 22,2%). Deze daling is voornamelijk te danken aan de niet belaste meerwaarde zoals contractueel bepaald bij de verkoop van de Arseus-aandelen in 2009.

De belasting op de winst vóór belasting van de Groep verschilt als volgt van het theoretische bedrag dat zou verkregen worden op basis van het gewogen gemiddelde belastingtarief dat van toepassing is op de winsten van de geconsolideerde ondernemingen:

(in duizend euro)	2014	2013
Resultaat exclusief geassocieerde ondernemingen	150 267	89 450
Belasting berekend volgens het gewogen gemiddelde wettelijke belastingtarief	45 746	23 903
Niet-belastbare inkomsten	-10 271	-6 833
Verworpen uitgaven	2 005	2 295
Fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingen voorzien waren	409	1 554
Overige	-10 970	-1 075
<b>Belastingkosten</b>	<b>26 919</b>	<b>19 844</b>

De daling van de belastingvoet is inbegrepen in de rubriek 'Overige' en betreft voornamelijk de niet belaste meerwaarde van de verkoop van de aandelen Arseus en Clear2Pay.

## 6. Elementen van de balans

### 6.1 Immateriële vaste activa

(in duizend euro)	Goodwill	R&D	Conces- sies & octrooi- en	Merken	Software	Andere	TOTAAL
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2013</b>							
Netto boekwaarde begin periode	570 402	53 068	26 687	856 866	9 361	772	1 517 156
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	-1 522	-271	-25	-535	-153		-2 506
<b>Investeringsen</b>							
Interne ontwikkeling		19 521			2 397		21 918
Aangekocht bij derden	571	11 545	3 909	779	4 190	344	21 338
Door bedrijfscombinaties	4 098	8	4	25 956			30 066
Verkopen		-806	-1 261	-61	-161		-2 289
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen	7 045	15	1 021	-7 986	145	-104	136
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		258	24	55	113		450
<b>Afschrijvingslasten</b>							
Afschrijvingen van het jaar		-14 696	-12 126	-734	-4 599	-68	-32 223
Door bedrijfscombinaties		-8	-2				-10
Afschrijvingen op verkopen		806	412	8	161		1 387
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen			-7		7		0
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2013</b>	<b>580 594</b>	<b>69 440</b>	<b>18 636</b>	<b>874 348</b>	<b>11 461</b>	<b>944</b>	<b>1 555 423</b>
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2014</b>							
Netto boekwaarde begin periode	570 402	53 068	26 687	856 866	9 361	772	1 517 156
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	573	-416	-12	-245	-208	-1	-309
<b>Investeringsen</b>							
Interne ontwikkeling		25 345			3 814		29 159
Aangekocht bij derden	0	11 380	1 247	140 800	4 252	728	158 407
Door bedrijfscombinaties	40 999	0	2 117	31 183	8		74 307
Verkopen		-4 605	-226	-2 375	-943	-20	-8 169
Transfers tussen rekeningen	673	485	-49		-11	-641	457
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen		416	17	25	171		629
<b>Afschrijvingslasten</b>							
Afschrijvingen van het jaar		-19 490	-11 215	-932	-5 836	-63	-37 536
Door bedrijfscombinaties			-1 235	-357			-1 592
Afschrijvingen op verkopen		4 558	211	481	912		6 162
Transfers tussen rekeningen		-384	59		215	445	335
<b>Jaar afgesloten op 31 december 2014</b>	<b>622 839</b>	<b>86 729</b>	<b>9 550</b>	<b>1 042 928</b>	<b>13 835</b>	<b>1 392</b>	<b>1 777 273</b>

De bedragen voor onkosten met betrekking tot Onderzoek en Ontwikkeling opgenomen in de resultatenrekening zijn niet significant.

De activa zijn in volle eigendom en werden niet in pand gegeven.

## Goodwill

Goodwill wordt jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen en wordt geboekt tegen kostprijs min gecumuleerde bijzondere waardevermindervingsverliezen.

### *Tests op bijzondere waardevermindering voor goodwill*

Er is goodwill toegekend aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep, geïdentificeerd als de vier bedrijfseenheden van de Groep, zijnde West-Europa, België, Emerging Markets en Frankrijk. Hieronder wordt een overzicht gegeven van de goodwilltoekenning per bedrijfseenheid (in duizend euro).

(in duizend euro)	2014	2013
<b>Business Unit</b>		
West-Europa	236 897	231 105
België	31 711	26 141
Emerging Markets	143 430	128 436
Frankrijk	131 409	131 617
Corporate	79 392	63 295
<b>Totaal</b>	<b>622 839</b>	<b>580 594</b>

De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid wordt bepaald op basis van berekeningen van de waarde in gebruik. Deze berekeningen maken gebruik van kasstroomvoorspellingen op vijf jaar, op basis van gedetailleerde financiële budgetten die door het management zijn goedgekeurd voor het eerste jaar. Voor het tweede tot vijfde jaar worden de budgetcijfers van het eerste jaar geëxtrapoleerd waarbij rekening wordt gehouden met een intern groeipercentage en een begrote brutomarge. Naast deze percentages omvat het model een aantal veronderstellingen, zoals de doorlopende groei en een verdisconteringsvoet vóór belastingen.

Op de volgende pagina wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste veronderstellingen voor de berekeningen voor de waarde in gebruik. Het management heeft de brutomarge en de groeipercentages berekend op basis van de prestaties in het verleden en zijn verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de markt.

De waarde per kasstroomgenererende eenheid, die op die manier wordt verkregen, wordt vergeleken met de netto boekwaarde van de overeenstemmende vaste activa. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden blijft groter dan hun netto boekwaarde, waardoor er zich geen waardevermindering van de goodwill voor 2014 opdringt.

De test bevat onder meer een analyse van de gevoeligheid aan wijzigingen bij de belangrijkste veronderstellingen, waaronder de verdisconteringsvoet vóór belastingen, vrije cash flow en lange termijn groei: de verdisconteringsvoet vóór belastingen van 11,6%, vrije cash flow van 90% en lange termijn groei van 1%. Een wijziging in elk van deze inschattingen afzonderlijk leidt niet tot een situatie waar bijzondere waardeverminderingen nodig zijn.

Voor de kasstroomgenererende eenheid met het kleinste verschil op dit vlak, ligt de berekende realiseerbare waarde nog 105% boven de netto boekwaarde. Een redelijke wijziging in de basisveronderstellingen waarop het management zich heeft gebaseerd om de recupereerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden vast te stellen, zal niet leiden tot een aanpassing van de boekwaarde van deze eenheden die hun recupereerbare waarde zou overschrijden.

	Autonome 5 jaar-groei (%)		Doorlopende (perpetuele) groei (%)		Bruto marge (%)		Verdisconteringsvoet (%)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
België	2	2	2	2	26,63	26,41	8,7	9,0
Frankrijk	3	3	2	2	63,30	59,42	7,7	8,0
West-Europa	2	2	2	2	68,21	66,28	8,9	9,2
Emerging Markets	8	8	2,5	2,5	75,12	74,18	8,7	9,0
Totaal	3,2	3,2	2,1	2,1	58,15	56,59	8,9	9,2

## Merken

De netto boekwaarde van alle merken, inclusief diegene met onbepaalde gebruiksduur, wordt jaarlijks getest op een bijzondere waardevermindering op niveau van een kasstroomgenererende eenheid, zoals eerder gedefinieerd, en volgens dezelfde methodologie als voor de goodwill. De volgende veronderstellingen werden gebruikt:

- “Perpetual” groei : tussen 2% en 3%
- Verdisconteringsvoet: 8,9%

Ook voor de merken bevat deze test onder meer een analyse van de gevoeligheid aan wijzigingen bij de belangrijkste veronderstellingen, waaronder de verdisconteringsvoet vóór belastingen, vrije cash flow en lange termijngroei: de verdisconteringsvoet vóór belastingen van 11,6%, vrije cash flow van 90% en lange termijngroei van 1%. Een wijziging in elk van deze inschattingen afzonderlijk leidt niet tot een situatie waar bijzondere waardeverminderingen nodig zijn.

Op basis van alle relevante factoren, is er voor de corporate star brands en de lokale key brands geen voorzienbare beperking op de periode, tijdens dewelke deze merken verwacht worden kasstromen te genereren voor de Onderneming. Aan deze merken werd een onbepaalde gebruiksduur toegewezen. De ervaring wijst immers uit dat dergelijke merken, mits een bepaald niveau van marketingondersteuning, voortdurend nieuwe consumenten kunnen blijven aanspreken. De lijst van merken bevat bv. ook Poudres T.LeClerc dat al sinds 1881 op de markt is, en de voorbije jaren telkens nog op nieuwe geografische markten werd geïntroduceerd.

De totale boekwaarde van de star brands en key brands bedraagt 1.011,9 miljoen euro per einde 2014 (2013: 843,4 miljoen euro).

Bovenop de test op bijzondere waardevermindering, wordt het karakter van onbeperkte gebruiksduur van de star en key brands jaarlijks herzien. Hierbij worden niet alleen strategische beschouwingen in acht genomen, maar evenzeer de evolutie van de netto realiseerbare waarde. De netto boekwaarde van elk van de voormelde merken wordt apart vergeleken met zijn netto realiseerbare waarde. De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de hoogste waarde bekomen op basis van:

- een discounted cashflow model, vergelijkbaar met de berekening voor bijzondere waardevermindering op goodwill;
- een multiple-methode.

Wat de multiple-methode betreft, worden volgende multiples toegepast, waarbij de waarde van het merk overeenstemt met de multiple op de jaarlijkse omzet van het betreffende merk:

Merk	Multiple
Star	3
Key	2,5
Overige	2

Bij herziening bleken deze multiples nog steeds overeen te stemmen met de ratio's die in de voorbije jaren op de markt werden gehanteerd voor acquisities van vergelijkbare merken.

Voor alle strategische merken overtreft de realiseerbare waarde de netto boekwaarde, wat de aard van onbeperkte gebruiksduur van de merken bevestigt.

## 6.2 Materiële vaste activa

(in duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Install., machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing & andere soortgel. Rechten	Andere materiële vaste activa	Activa in aanbouw	TOTAAL
Jaar afgesloten op 31 december 2013							
Netto boekwaarde begin periode	23 100	23 521	3 210	5 520	15 923	1 105	72 379
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	-17	-92	-127	-3	-75	-2	-315
Investeringen							
Aangekocht bij derden	478	2 695	1 226	25	17 368	3 128	24 920
Door bedrijfscombinaties		17					17
Verkopen en buitengebruikstellingen	-78	-700	-617	-81	-3 974	-2	-5 452
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen	*3 421	1 405	128		-543	-1 677	2 734
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen	1	55	81	2	49		188
Afschrijvingen							
Afschrijvingen van het jaar	-1 492	-4 571	-1 184	-363	-11 087		-18 698
Door bedrijfscombinaties							
Afschrijvingen op verkopen	37	557	584	78	3 953		5 209
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen	*-1 757		-109		549		-1 317
Netto boekwaarde einde periode	23 693	22 887	3 192	5 178	22 163	2 552	79 665
Jaar afgesloten op 31 december 2014							
Netto boekwaarde begin periode	23 693	22 887	3 192	5 178	22 163	2 552	79 665
Wisselkoersverschillen op de aanschaffingswaarde	18	-22	-60	-4	10	-2	-60
Investeringen							
Aangekocht bij derden	1 144	2 095	1 382	1	22 479	2 572	26 673
Door bedrijfscombinaties		15	154	80	2		251
Verkopen en buitengebruikstellingen	-3 928	-1 264	-1 969	-392	-227	-511	-8 291
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen	1 217	600	-202	-67	-45	-2 084	-581
Wisselkoersverschillen op afschrijvingen	-2	30	49	2	-5		74
Afschrijvingen							
Afschrijvingen van het jaar	-1 525	-4 637	-1 326	-370	-14 607		-22 465
Door bedrijfscombinaties							
Afschrijvingen op verkopen	2 994	1 102	1 946	381	124		6 547
Transfers tussen rekeningen en aanpassingen	5	114	242	34	-15		380
Netto boekwaarde einde periode	23 616	20 920	3 408	4 843	29 879	2 527	85 193

\* In 2013: De aanpassingen bevatten voor 3,1 miljoen euro aan aanschaffingswaarde en 1,6 miljoen euro aan gecumuleerde afschrijvingen, de overdracht van een gebouw uit de activa aangehouden met het oog op hun verkoop (cf. toelichting 6.7)

De activa zijn in volle eigendom en werden niet in pand gegeven.

## 6.3 Financiële activa en overige vaste activa

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Borgtochten	1 508	1 485
Vorderingen op meer dan één jaar	437	10 149
Overige vaste activa	1 945	11 634
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0	1 940
	1 945	13 574

Geen van de borgtochten vereist een bijzondere waardevermindering (impairment).

De vordering op meer dan één jaar had voor 9,9 miljoen euro betrekking op een uitgestelde betaling met betrekking tot de verkoop van de Arseus-participatie. Deze werd betaald in 2014.

De financiële activa beschikbaar voor verkoop werden in 2014 verkocht met een meerwaarde van 3,5 miljoen euro.

## 6.4 Voorraden

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Grondstoffen	10 988	11 430
Hulpstoffen	10 227	9 550
Goederen in bewerking	7 424	5 599
Gereed product	11 858	15 175
Handelsgoederen	141 369	149 859
Voorraden	181 866	191 613

Gereed product verwijst naar producten die door de Groep werden geproduceerd, terwijl handelsgoederen betrekking hebben op producten die bij derden werden aangekocht.

## 6.5 Handelsvorderingen en overige vorderingen

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Handelsvorderingen	188 625	228 146
Voorzieningen voor bijzondere waardevermindering van vorderingen	-16 503	-17 924
Handelsvorderingen - netto	172 122	210 222
BTW vorderingen	8 464	11 098
Belastingvorderingen	4 556	3 389
Overige vorderingen	11 776	14 203
Overlopende rekeningen	11 164	15 894
Overige vorderingen	35 960	44 584
<b>Totaal</b>	<b>208 082</b>	<b>254 806</b>

(in duizend euro)	Openstaand bedrag	Waarvan niet vervallen op 31 december	Waarvan niet vervallen op het einde van het boekjaar maar vorderbaar op de hieronder vermelde termijnen			
			Minder dan 30 dagen	Tussen 30 en 90 dagen	Tussen 90 en 150 dagen	Meer dan 150 dagen
Handelsvorderingen op 31 december 2014	172 122	138 744	24 430	4 062	2 979	1 907
Overige vorderingen op 31 december 2014	11 776	11 776				
Handelsvorderingen op 31 december 2013	210 222	178 248	14 427	7 761	4 250	5 436
Overige vorderingen op 31 december 2013	14 203	14 203				

## 6.6 Geldmiddelen en kasequivalenten

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Beleggingen op korte termijn	1 969	3 208
Geldmiddelen op zichtrekeningen en contanten	34 525	39 916
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>36 494</b>	<b>43 124</b>

De overgrote meerderheid van geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit geldmiddelen op zichtrekeningen (van de filialen van de Groep) en contanten.

De kasmiddelen zijn goed gespreid aangezien ze op rekeningen staan bij verschillende banken in verschillende landen, met algemeen een positieve 'rating'.



## 6.7 Eigen vermogen

De bewegingen van deze balanspost worden getoond in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

In 2014 steeg het Eigen vermogen van 822,4 miljoen euro naar 905,7 miljoen euro. De stijging was voornamelijk het gevolg van het resultaat van het boekjaar en van het interim dividend van 54 miljoen euro toegekend aan Omega Pharma Invest NV. Op de balans is 20.073.910,32 euro opgenomen als Kapitaal en het resterende bedrag van 537.631.752,26 euro als Uitgiftepremies.

De Reserves van de Groep bedragen 477,735 miljoen euro per 31 december 2014, wat het gevolg is van het resultaat van het boekjaar en de actuariële winsten die direct in het Totaal opgenomen resultaat van de Groep opgenomen werden (zie hiervoor het 'Totaal opgenomen resultaat voor de periode').

Op 31 december 2014 had de Groep 3.618.639 eigen aandelen (zelfde hoeveelheid als in 2013). Alle uitgegeven aandelen door de Groep zijn volgestort. De aandeelhoudersstructuur wordt weergegeven in toelichting 7.9.

Op 31 december 2014 was de raad van bestuur, in het kader van het toegestane kapitaal, gemachtigd om het kapitaal met een maximum van 12.860.546,21 euro te verhogen.

## 6.9 Voorzieningen

(in duizend euro)	Geschillen	Overige risico's en kosten	TOTAAL
Saldo op 31 december 2013	767	2 371	3 138
Toevoegingen door bedrijfscombinaties	-	-	-
Andere toevoegingen	51	785	836
Aanwendingen	-655	-1 565	-2 220
Wisselkoersverschillen	-	-	-
Saldo op 31 december 2013	163	1 591	1 754
Toevoegingen door bedrijfscombinaties	-	-	-
Andere toevoegingen	327	1 541	1 868
Aanwendingen	-181	-1 665	-1 846
Wisselkoersverschillen	-	-	-
Saldo op 31 december 2014	309	1 467	1 776

De Overige provisies voor risico's en kosten betreffen provisies voor herstructurering bij verscheidene ondernemingen van de Groep, voornamelijk in België, Nederland en Oostenrijk.

## 6.9 Pensioenverplichtingen

### 6.9.1. Plannen met te bereiken doel

Vanaf 2013 werd de toepassing van IAS 19 Revised 'Personeelsbeloningen' verplicht. Als gevolg hiervan werd de provisie voor pensioenen aangepast voor de jaren eindigend per 31 december 2011 en 31 december 2012.

Voor Omega Pharma Groep was de belangrijkste wijziging de eliminatie van de 'corridor' methode voor de plannen met te bereiken doel. Alle actuariële winsten en verliezen moeten onmiddellijk opgenomen worden in het 'Totaal opgenomen resultaat voor de periode' zodat de netto verplichting (vordering) op de balans getoond wordt. Het effect van de aanpassing van de provisie voor pensioenen werd eveneens onmiddellijk opgenomen in het 'Totaal opgenomen resultaat voor de periode' (netto bedrag na belastingen).

De nieuwe in de balans opgenomen bedragen worden als volgt bepaald:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013	31 december 2012 (aangepast)
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	56 030	39 831	37 624
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-40 263	-25 818	-25 202
Verplichting in de balans - Aangepast	15 767	14 013	12 422
Verplichting in de balans - zoals eerder gerapporteerd*	15 767	14 013	7 992

\* Verschil tussen de gefinancierde verplichtingen (betalingen door Omega Pharma) en de reële waarde van de fondsbeleggingen in het pensioenplan.

De Groep heeft verschillende plannen met een 'te bereiken doel' onder gelijkaardige wetgevingen, voornamelijk met betrekking tot de Nederlandse, de Duitse en de Franse activiteiten. Alle plannen met een te bereiken doel zijn gebaseerd op het eindsalaris die de deelnemers aan het plan een gegarandeerd niveau van pensioenbetaling garanderen bij het einde van hun carrière. De bedragen met betrekking tot medische zorgverlening na uitdiensttreding zijn opgenomen in de verplichting, maar zijn niet significant. Er zijn geen informele lange termijn personeelsbeloningen.

De activa betreffen reserves van in aanmerking komende verzekeringspolissen en vormen geen onderdeel van de eigen financiële instrumenten van de Groep.

De beweging van de pensioenverplichtingen en de reële waarde van de fondsbeleggingen is als volgt:

(in duizend euro)	Actuele waarde van de verplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Totaal
Saldo per 1 januari 2013	37 624	-25 202	12 422
Winst en verlies			
Pensioenkost van de huidige diensttijd	1 754	0	1 754
Intrest kost/(opbrengst)	1 437	-1 092	345
Pensioenkost van de verstreken diensttijd	-399	0	-399
Impact op winst- en verliesrekening	2 792	-1 092	1 700
Herberekeningen			
Rendement van de fondsbeleggingen, excl. bedragen vervat in de intrest kost/(opbrengst)			
Actuariële (winst)/verlies			
Aanpassing aan de asset ceiling, excl. bedragen vervat in de intrestkost	-202	1 261	1 059
Impact van de herberekeningen op de 'Totaal opgenomen resultaat voor de periode'	-202	1 261	1 059
Wisselkoersverschillen			
Verkregen door bedrijfscombinaties			
Contributies			
Werkgever	0	-1 168	-1 168
Deelnemers aan het plan			
Betalingen uit het plan			
Uitkeringen	-383	383	0
Afwikkelingen	0	0	0
Saldo per 31 december 2013	39 831	-25 818	14 013
Winst en verlies			
Pensioenkost van de huidige diensttijd	2 189	0	2 189
Intrest kost/(opbrengst)	1 444	-1 142	302
Pensioenkost van de verstreken diensttijd	-615	0	-615
Impact op winst- en verliesrekening	3 018	-1 142	1 876
Herberekeningen			
Rendement van de fondsbeleggingen, excl. bedragen vervat in de intrest kost/(opbrengst)		-11 094	-11 094
Actuariële (winst)/verlies	14 340	-1 313	13 027
Aanpassing aan de asset ceiling, excl. bedragen vervat in de intrestkost			
Impact van de herberekeningen op de 'Totaal opgenomen resultaat voor de periode'	14 340	-12 407	1 933
Wisselkoersverschillen	-27	4	-23
Verkregen door bedrijfscombinaties	30		30
Contributies			
Werkgever	-11	-1 063	-1 074
Deelnemers aan het plan			
Administratiekosten		56	56
Betalingen uit het plan			
Uitkeringen	-1 053	771	-282
Afwikkelingen	-762		-762
Saldo per 31 december 2014	55 366	-39 599	15 767

De Groep heeft verschillende plannen met een 'te bereiken doel' onder gelijkaardige wetgevingen, voornamelijk met betrekking tot de Nederlandse, de Duitse, de Franse en de Noorse activiteiten.

Netto verplichtingen in de balans op 31 december (in duizend euro)	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Noorwegen	TOTAaL	Als % van de totale verplichtingen
2014	943	8 087	5 509	256	14 795	93.84%
2013	3 886	5 265	3 292	0	12 443	88.80%

De voornaamste actuariële assumpties zijn de volgende:

Assumptie	2014				2013		
	Nederland	Duitsland	Frankrijk	Noorwegen	Nederland	Duitsland	Frankrijk
Verdisconteringsvoet	2,30%	2,40%	1,80%	3,00%	3,90%	3,60%	3,25%
Inflatie	1,80%	2,00%	2,00%	3,25%	2,00%	2,00%	2,00%
Stijging van het loon	2,30%	3,00%	2,00%	3,00%	2,50%	3,00%	2,00%
Stijging van het pensioen	0,50%	1,50%	3,00%	0,10%	0,60%	1,50%	3,00%

De belangrijkste assumptie is de verdisconteringsvoet. Het gevolg van de te bereiken doel-verplichting op een stijging/daling van de verdisconteringsvoet met 0,50% is een daling van de verplichting met 11% in het geval van een stijging van de verdisconteringsvoet, en een stijging van de verplichting met 13% bij een daling van de verdisconteringsvoet. Deze berekening is gebaseerd op een wijziging in de verdisconteringsvoet terwijl alle andere assumpties constant blijven. Het is onwaarschijnlijk dat dit in de praktijk werkelijk gebeurt, daar wijzigingen van de assumpties vaak gecorreleerd zijn. De berekening van de reactie van de te bereiken doel-verplichting is op dezelfde wijze gebeurd als bij de berekening van de pensioenverplichting vermeld op de balans (actuele waarde van de te bereiken doel-verplichting met de projected unit credit method op het einde van de rapporteringsperiode). De methodes en de types assumpties gebruikt bij de berekening van de sensitiviteitsanalyse is niet gewijzigd ten opzichte van vorige jaren.

De assumpties met betrekking tot toekomstige sterftcijfers werden bepaald op basis van actuariel advies in overeenstemming met gepubliceerde statistieken en ervaringen in elk land.

Via de te bereiken doel-plannen is de Groep onderhevig aan een aantal risico's, waarvan de belangrijkste hier opgesomd worden :

- Volatiliteit van de activa: de verplichtingen van het plan zijn berekend met een verdisconteringsvoet die verwijst naar de opbrengst van obligatieleningen; als de activa van het plan onder deze opbrengst

presteren dan zal dit een tekort veroorzaken. Alle hierboven beschreven plannen hebben een belangrijk deel aan aandelen, waarvan verondersteld wordt dat ze op lange termijn beter presteren dan de obligatieleningen, maar die op korte termijn een risico op volatiliteit inhouden.

- Wijzigingen in de obligatie opbrengst: aan daling van de opbrengst van obligatieleningen zal de verplichtingen van de plannen doen stijgen, alhoewel deze stijging gedeeltelijk gecompenseerd zal worden door de stijging van de waarde van de obligaties in de fondsbeleggingen.
- Risico op inflatie: de inflatie heeft een invloed op alle hierboven beschreven plannen en een hogere inflatie zal hogere verplichtingen tot gevolg hebben.
- Levensverwachting: alle hierboven beschreven plannen voorzien in uitkeringen bij leven van de deelnemers, dus zal een stijging van de levensverwachting resulteren in een stijging van de planverplichtingen.

De gemiddelde duur van de te bereiken doel-verplichtingen is ongeveer 20,6 jaar.

#### 6.9.2. Plannen met toegezegde bijdrage

In de verschillende Belgische vennootschappen heeft de Groep pensioenplannen in het kader van een groepsverzekering. Deze pensioenplannen zijn plannen met toegezegde bijdrage, maar door de Belgische wetgever is de werkgever verplicht om een minimum opbrengst van de contributies te garanderen. Deze garantie is niet langer volledig verzekerd, en daarom moeten deze toegezegde bijdrage-plannen beschouwd worden als plannen met een te bereiken doel bij de enge interpretatie van IAS 19 R richtlijnen. Omega Pharma heeft een actuariële berekening laten maken van de pensioenverplichtingen, en ook van de mogelijke uitkeringen bij overlijden vóór de pensioenleeftijd.

Gebaseerd op deze berekeningen heeft Omega Pharma beslist om geen provisie aan te leggen in de balans van de Groep, aangezien de impact van deze verplichtingen niet materieel is.

## 6.10 Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Belastingenschulden met betrekking tot het huidige jaar	17 701	20 603
Andere belastingenschulden en te betalen BTW	12 074	8 700
Bezoldigingen en sociale lasten	21 387	19 255
<b>Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</b>	<b>51 162</b>	<b>48 558</b>

Voor de vorderingen m.b.t. belastingen: zie toelichting 6.5.

### Uitgestelde belastingverplichtingen

(in duizend euro)	Verskil met belasting - afschrijvingen	Niet uit-gekeerde winsten	Financiële instrumenten	Overige	Over-boekingen	TOTAAL uitgestelde belasting-verplichtingen
Saldo per 31 december 2012	99 706	1 319	0	6 643	-8 233	99 435
Resultaat	6 931	0	132	1 161		8 224
Opgenomen in het eigen vermogen						0
Acquisitie van dochteronderneming	1 786					1 786
Overboekingen					-3 092	-3 092
Wisselkoersverschillen	-99			-8		-107
Saldo per 31 december 2013	108 324	1 319	132	7 796	-11 325	106 246
Resultaat	7 329	137	-276	991		8 181
Opgenomen in het eigen vermogen						0
Acquisitie van dochteronderneming	7 672					7 672
Overboekingen					1 760	1 760
Wisselkoersverschillen	-18			1		-17
Saldo per 31 december 2014	123 307	1 456	-144	8 788	-9 565	123 842

Het totaal saldo per 31 december 2014 van 123,8 miljoen euro bevat voor 16,6 miljoen euro verplichtingen op minder dan één jaar (2013: 13,5 miljoen euro). Het saldo (107,2 miljoen euro) vervalt op meer dan één jaar.

De kolom overboekingen in de tabellen voor uitgestelde belastingverplichtingen en uitgestelde belastingvorderingen bevat telkens dezelfde bedragen aangezien het om saldering ('netting') gaat van door de lokale entiteiten opgenomen activa en passiva. Deze overboekingen betreffen 'offsets' zoals bedoeld in IAS 12 §71.

## Uitgestelde belastingvorderingen

(in duizend euro)	Verschillen in afschrijvings-%	Personeelsbeloningen	Voorzieningen	Overdraagbare verliezen	Financ. Instrumenten	Overige	Overboekingen	TOTAAL uitgestelde belastingvorderingen
Saldo per 31 december 2012 (aangepast)	-3 225	3 338	2 747	41 298	4 412	0	-8 233	40 337
Resultaat	-2 743	326	-2 051	8 275				3 807
Opgenomen in eigen vermogen					-936			-936
Wijziging consolidatiekring			1 136					1 136
Overboekingen							-3 092	-3 092
Wisselkoersverschillen	74		-11	0	0			63
Saldo per 31 december 2013	-5 894	3 664	1 821	49 573	3 476	0	-11 325	41 315
Resultaat	-3 375	699	694	10 283				8 301
Opgenomen in eigen vermogen					1 276			1 276
Wijziging consolidatiekring			642					642
Overboekingen							1 760	1 760
Wisselkoersverschillen	48		1	0	0			49
Saldo per 31 december 2014	-9 221	4 363	3 158	59 856	4 752	0	-9 565	53 343

Het totaal saldo per 31 december 2014 van 53,3 miljoen euro bevat voor 0,3 miljoen euro vorderingen op minder dan één jaar (2013: 0,1 miljoen euro). Het saldo (53,0 miljoen euro) vervalt op meer dan één jaar.

## 6.11 Financiële schulden en afgeleide financiële instrumenten

### Samenstelling volgens looptijd

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
<b>Langlopend</b>	<b>732 371</b>	<b>723 579</b>
Leasingschulden en soortgelijke schulden	1 346	2 081
<i>Waarvan op meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	<i>1 346</i>	<i>2 081</i>
<i>Waarvan op meer dan 5 jaar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Achtergestelde leningen	300 000	300 000
<i>Waarvan op meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	<i>300 000</i>	<i>180 000</i>
<i>Waarvan op meer dan 5 jaar</i>	<i>0</i>	<i>120 000</i>
Bankleningen	416 125	408 505
<i>Waarvan op meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar</i>	<i>281 110</i>	<i>273 498</i>
<i>Waarvan op meer dan 5 jaar</i>	<i>135 015</i>	<i>135 007</i>
Afgeleide financiële instrumenten	13 775	11 921
Overige schulden	1 125	1 072
<b>Kortlopend</b>	<b>1 478</b>	<b>44 622</b>
Leasingschulden en soortgelijke schulden	772	748
Bankleningen	479	28 673
Kaskrediet	220	11 617
Afgeleide financiële instrumenten	0	3 577
Overige schulden	7	7
<b>Totaal</b>	<b>733 849</b>	<b>768 201</b>

Met dit niveau van netto schuld blijft Omega Pharma veilig binnen de convenanten overeengekomen met haar kredietverstrekkers. De convenanten stipuleren dat het niveau van de netto schuld beneden een veelvoud van de geannualiseerde EBITDA moet blijven :

Kredietlijn	Netto schuld/ Geannualiseerde EBITDA
USPP	3,25
Syndication loan	3,50



## Bankleningen

(in duizend euro)	31 december 2014		31 december 2013	
	Bedrag	Effectieve rente	Bedrag	Effectieve rente
<b>Langlopende leningen</b>				
Gesyndiceerde lening	264 590	1.16 %	258 891	1.12 %
Lening Frankrijk	0	-	0	-
US private placement 2004	16 233	6.19 %	16 228	6.01 %
US private placement 2011	134 976	5.11 %	134 967	5.11 %
Reële waarde van het afgedekte deel van de US private placement	206		-1 757	
Andere	120		176	
<b>Totaal langlopende leningen</b>	<b>416 125</b>		<b>408 505</b>	
<i>Waarvan in euro</i>	<i>399 685</i>		<i>394 034</i>	
<i>Waarvan in US dollar</i>	<i>16 440</i>		<i>14 471</i>	
<b>Kortlopende bankleningen</b>				
Gesyndiceerde lening	-		-	
US private placement 2004	0		32 481	6.19%
Reële waarde van het afgedekte deel van de US private placement	0		-3 904	
Andere	283		11 719	
<b>Totaal kortlopende leningen</b>	<b>283</b>		<b>40 296</b>	
<i>Waarvan in euro</i>	<i>283</i>		<i>11 719</i>	
<i>Waarvan in US dollar</i>	<i>0</i>		<i>28 577</i>	
<b>Totaal langlopende en kortlopende leningen</b>	<b>416 408</b>	<b>-</b>	<b>448 801</b>	

Noot: kaskredieten zijn in bovenstaande tabel niet opgenomen.

Zoals uit bovenstaande tabel blijkt, bestaat de schuldfinanciering van de Groep uit vier belangrijke bankleningen: (1) een gesyndiceerde lening, (2) een private plaatsing in de VS uit 2004, (3) een private plaatsing in de VS uit 2011 en (4) een obligatielening (met vervaldagen 2017 en 2019).

(1) De gesyndiceerde lening werd in 2011 hernieuwd voor een totaal van 525 miljoen euro met een looptijd van vijf jaar.

Op 31 december 2014 vertegenwoordigden de gebruikte kredietlijnen een bedrag van 265 miljoen euro (namelijk 264,6 miljoen euro zoals vermeld in bovenstaande tabel, verhoogd met de kosten die werden aangegaan bij het afsluiten van de gesyndiceerde lening).

(2) De eerste US private placement werd afgesloten in de loop van 2004, toen de Groep 285 miljoen US dollar ophaalde. Deze financiering werd ingedekt voor wisselkoersverschillen en renteschommelingen tussen de US dollar en de euro. Op het moment dat deze overeenkomsten werden aangegaan, bedroeg de nominale hoofdsom 231,5 miljoen euro. Deze som blijft ongewijzigd. Na de terugbetalingen in juli 2009 van een eerste tranche voor een bedrag van 44,7 miljoen euro, een tweede tranche van 130 miljoen euro in juli 2011, een bijkomende terugbetaling van 8,1

miljoen euro in 2012 en een derde tranche van 32,5 miljoen euro in 2014 terugbetaald, bedraagt de hoofdsom 16,2 miljoen euro. Omwille van de afdekking van de US private placement met afgeleide financiële instrumenten zijn deze beide mee opgenomen in bovenstaand overzicht. Dit wordt hieronder nader toegelicht.

- (3) In juli 2011 werd een nieuwe private plaatsing in de VS afgesloten voor 135 miljoen euro, ter hernieuwing van de vervallen tweede tranche. Het betreft een lening in euro waarvoor dus geen indekking nodig was.
- (4) In april 2012 deelde Omega Pharma mee dat het een openbaar aanbod in België en het Groothertogdom Luxemburg uitbracht voor twee reeksen van obligatieleningen. De vaste interestvoet voor de obligaties met vervaldatum 2017 is 4,500% en 5,000% voor de obligaties met vervaldatum 2019. Het totale uitgiftebedrag bedroeg 300 miljoen euro, waarvan 180 miljoen euro voor de obligatielening op 5 jaar en 120 miljoen euro voor de obligatielening op 7 jaar. De obligaties werden op 23 mei 2012 uitgegeven en werden voor verhandeling toegelaten op de beurs van Luxemburg.

#### *Boekhoudkundige verwerking van de afdekkingen van de US private placement*

De US private placement uit 2004 bestond oorspronkelijk uit vier 'Notes' die overeenstemmen met evenveel terugbetalingsmomenten (bullet tranches): 55 miljoen US dollar in 2009, 160 miljoen US dollar in 2011, 50 miljoen US dollar in 2014 en 20 miljoen US dollar in 2016. De eerste 'Note' werd in juli 2009 terugbetaald en de tweede 'Note' van 160 miljoen US dollar in juli 2011. The derde 'Note', met oorspronkelijke vervaldag in 2014, werd gedeeltelijk (10 miljoen US dollar) terugbetaald in 2012 en het saldo (40 miljoen US dollar) werd op vervaldag in juli 2014 terugbetaald.

Het valutarisico en het renterisico zijn per individuele tranche afgedekt door 'cross currency swaps' van een vaste US dollar-rentevoet naar een vaste euro-rentevoet.

Deze afdekkingen worden weergegeven in de eerste tabel onderaan deze pagina.

De swap van vaste US dollar-rentevoet naar vaste euro-rentevoet is aangemerkt als kasstroomafdekking (cash flow hedge).

Bij de kasstroomafdekkingen wordt het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van het afgeleide instrument opgenomen in het eigen vermogen op de balans.

Dit wordt ook weergegeven in de onderstaande tabel.

De swaps zelf worden dus als afgeleide instrumenten opgenomen op de balans. Initieel worden zij opgenomen tegen reële waarde op de datum waarop een derivatencontract wordt aangegaan.

Op elke afsluitdatum worden ze geherwaardeerd aan de reële waarde van dat ogenblik.

De reële waarde van de renteswaps wordt berekend als de verdisconteerde waarde van de geschatte toekomstige kasstromen ('discounted cash flow'). De reële waarde van de valutaswaps

wordt bepaald aan de hand van de termijnrente voor de betrokken valuta op de markt op de balansdatum.

De reële waarde van deze instrumenten weerspiegelt de geschatte bedragen die de Groep op de vervaldatum ofwel zou ontvangen – bij de afwikkeling van gunstige contracten – ofwel zou moeten betalen – om ongunstige contracten stop te zetten.

De reële waarde van de swaps wordt weergegeven op de balans: bij de langlopende afgeleide financiële instrumenten, voor een bedrag van 13,8 miljoen euro: -0,1 miljoen euro voor de US private placement en 13,9 miljoen euro voor de overige renteswaps in 2014.

US Private Placement notes	Vervaldatum	Bedrag afgedekt door swaps van <i>vaste</i> USD-rentevoet naar <i>vaste</i> EUR-rentevoet	Bedrag afgedekt door swaps van <i>vaste</i> USD-rentevoet naar <i>variabele</i> EUR-rentevoet
20 miljoen USD	28 juli 2016	20 miljoen USD	-

Afdekkingen	Type	Boekhoudkundige verwerking heeft betrekking op:	Boekhoudkundige verwerking op het niveau van
Afdekkingen door swaps van <i>vaste</i> USD-rentevoet naar <i>vaste</i> EUR-rentevoet	Kasstroom-afdekking	a) reële waarde van de swap b) het effectieve deel van de verwijzing in de reële waarde van het afgeleide instrument	a) afgeleide instrumenten in de balans b) het eigen vermogen in de balans

#### Afdekking van de gesyndiceerde lening

Naast de afdekkingen met betrekking tot de US private placement zijn er aanvullende renteswaps afgesloten voor de afdekking van het renterisico op de gesyndiceerde lening. Op 31 december 2013 waren er swaps voor een totaal van 195 miljoen euro die alle een variabele interestvoet naar een vaste interestvoet afdekken. Het effectieve deel van de wijziging in de reële waarde van het afgeleide instrument wordt opgenomen in het eigen vermogen op de balans.

(in duizend euro)	Verplichtingen
Saldo op 31 december 2012	8 569
Reële waardeafdekkingen	-285
<i>Waarvan: bruto bedrag, langlopend</i>	-
<i>Waarvan: bruto bedrag, kortlopend</i>	-432
<i>Waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	147
Kasstroomafdekkingen	-1 791
<i>Waarvan: bruto bedrag US Private Placement, langlopend</i>	-376
<i>Waarvan: bruto bedrag US Private Placement, kortlopend</i>	62
<i>Waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening, langlopend</i>	-2 400
<i>Waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening, kortlopend</i>	-
<i>Waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	923
Saldo per 31 december 2013	6 493
Reële waardeafdekkingen	535
<i>Waarvan: bruto bedrag, langlopend</i>	-
<i>Waarvan: bruto bedrag, kortlopend</i>	811
<i>Waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	-276
Kasstroomafdekkingen	2478
<i>Waarvan: bruto bedrag US Private Placement, langlopend</i>	-176
<i>Waarvan: bruto bedrag US Private Placement, kortlopend</i>	-62
<i>Waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening, langlopend</i>	3 992
<i>Waarvan: bruto bedrag gesyndiceerde lening, kortlopend</i>	-
<i>Waarvan: uitgesteld belastingeffect</i>	-1 276
Saldo per 31 december 2014	9 506

## Aanvullende toelichtingen bij financiële instrumenten

2014 (in duizend euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Boekwaarde op 31 december 2013	Bedragen opgenomen in de balans onder IAS 39				Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde op 31 december 2013
			Geamortiseerde kostprijs	Kostprijs	Reële waarde in eigen vermogen	Reële waarde in resultaatrekening		
Overige vaste activa	LaR	1 945	1 945				1 945	
Handelsvorderingen	LaR	172 122	172 122				172 122	
Overige vorderingen	LaR	11 775	11 775				11 775	
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	36 494	36 494				36 494	
Leasingschulden	n.v.t.	2 118				2 118	1 906	
Obligatielening	FLAC	300 000	322 191				322 191	
Bankleningen	FLAC	418 088	445 761				445 761	
Afgeleide financiële instrumenten (afdekkingen)	n.v.t.	14 404		14 404			14 404	
Handelsschulden	FLAC	315 804	315 804				315 804	
Overige niet-rentedragende verplichtingen	FLAC	174 496	174 496				174 496	
Waarvan: geaggregeerd per categorie in overeenstemming met IAS 39								
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	HtM							
Leningen en vorderingen	LaR	222 336	222 336				222 336	
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	FLAC	1 208 388	1 258 252				1 258 252	

### Verklaring van de afkortingen:

AfS	Available for Sale
LaR	Liabilities and Receivables
FLAC	Financial Liabilities at Amortized Cost
HtM	Hold to Maturity
n.v.t.	niet van toepassing

IFRS 7 verplicht om alle op reële waarde gewaardeerde financiële instrumenten naar de volgende niveaus in te delen:

1. Level 1: prijzen in actieve markten voor gelijke instrumenten die in een actieve markt tot stand komen;
2. Level 2: prijzen in actieve markten voor soortgelijke activa of verplichtingen of overige waarderingstechnieken waarvan alle belangrijke inputfactoren zijn gebaseerd op observeerbare marktdata; ook hier geldt dat de markten actief moeten zijn;

3. Level 3: waarderingstechnieken waarvoor geldt dat minimaal één belangrijke inputfactor is gebaseerd op niet-observeerbare marktdata.

Alle financiële instrumenten in de rapportering behoren tot Level 2, zowel dit jaar als vorig jaar.

2013 (in duizend euro)	Categorie in overeenstemming met IAS 39	Boekwaarde op 31 december 2012	Bedragen opgenomen in de balans onder IAS 39				Bedragen opgenomen in de balans volgens IAS 17	Reële waarde op 31 december 2012
			Geamortiseerde kostprijs	Kostprijs	Reële waarde in eigen vermogen	Reële waarde in resultaatrekening		
Financiële activa beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.a.	
Overige vaste activa	LaR	11 634	11 634				11 634	
Handelsvorderingen	LaR	210 223	210 223				210 223	
Overige vorderingen	LaR	14 202	14 202				14 202	
Geldmiddelen en kasequivalenten	LaR	43 124	43 124				43 124	
Leasingschulden	n.v.t.	2 829				2 829	2 263	
Obligatielening		300 000	327 514				327 514	
Bankleningen	FLAC	456 283	482 035				482 035	
Afgeleide financiële instrumenten (afdekkingen)	n.v.t.	9 837			9 837		9 837	
Handelsschulden	FLAC	309 707	309 707				309 707	
Overige niet-rentedragende verplichtingen	FLAC	64 998	64 998				64 998	
Waarvan: geaggregeerd per categorie in overeenstemming met IAS 39								
Beschikbaar voor verkoop	AfS	1 940		1 940			n.a.	
Tot einde looptijd aangehouden beleggingen	HtM							
Leningen en vorderingen	LaR	279 183	279 183				279 183	
Financiële verplichtingen tegen geamortiseerde kostprijs	FLAC	1 130 988	1 184 254				1 184 254	

#### Leasingschulden en soortgelijke schulden

### Activa

De materiële vaste activa omvatten de volgende bedragen waarbij de Groep een leasingnemer is in een financiële leaseovereenkomst:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Aanschaffingswaarde - Leasing en soortgelijke rechten	8 651	8 952
Gecumuleerde afschrijvingen	-3 807	-3 774
<b>Netto bedrag activa in leasing</b>	<b>4 844</b>	<b>5 178</b>

Het nettobedrag van de leasingschulden en soortgelijke schulden betreft de volgende investeringen:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Grond	32	32
Gebouwen	4 715	5 013
Installaties, machines en uitrusting	24	5
Meubilair en rollend materieel	73	128
<b>Netto bedrag activa in leasing</b>	<b>4 844</b>	<b>5 178</b>

### Verplichtingen

Leasingschulden - minimale leasebetalingen

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Minder dan 1 jaar	862	881
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1 430	2 264
Meer dan 5 jaar	0	0
<b>Totale minimale leasebetalingen</b>	<b>2 292</b>	<b>3 145</b>
Toekomstige financieringskosten op leasingschulden	-174	-316
<b>Contante waarde van de leaseverplichtingen</b>	<b>2 118</b>	<b>2 829</b>

De contante waarde van de leaseverplichtingen is als volgt:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Minder dan 1 jaar	772	748
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	1 346	2 081
Meer dan 5 jaar	0	0
Contante waarde van de leaseverplichtingen	2 118	2 829

### Operationele leases

De operationele leases houden hoofdzakelijk verband met gebouwen, opslagplaatsen en bedrijfswagens. De niet-opzegbare operationele leases zijn als volgt betaalbaar:

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Minder dan 1 jaar	12 762	10 622
Meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	34 531	31 292
Meer dan 5 jaar	9 294	11 616
Operationele leases - minimale leasebetalingen	56 587	53 530

## 6.12 Overige kortlopende schulden

(in duizend euro)	31 december 2014	31 december 2013
Overige schulden	95 693	15 005
Overlopende rekeningen	21 805	22 798
Te betalen dividend	78 810	50 000
Overige kortlopende schulden	196 308	87 803

Overige schulden omvatten onder andere schulden die betrekking hebben op acquisities die in dit en vorige boekjaren werden gerealiseerd.



## 7. Andere toelichtingen

### 7.1 Voorwaardelijke verplichtingen

Er zijn geen geschillen met belastingadministraties in 2014.

### 7.2 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

- De kredieten opgenomen door Omega Pharma SAS (Frankrijk) worden gewaarborgd door een Letter of Intent voor een bedrag van 60 miljoen euro door Omega Pharma NV.
- Omega Pharma NV heeft een aansprakelijkheidsverklaring ondertekend ten voordele van een aantal Nederlandse, Ierse, Britse, Oostenrijkse, Italiaanse, Griekse en Duitse dochtervennootschappen, nl.:

Herbs Trading GmbH

Chefaro Ireland Ltd

Chefaro Pharma Italia SrL

Omega Pharma Hellas SA

Omega Pharma Deutschland GmbH

Paracelsia Pharma GmbH

Omega Pharma Manufacturing GmbH & Co KG

Omega Pharma Ltd

- Daarnaast zijn er een aantal items die zijn opgenomen onder de normale gang van zakendoen (waaronder factoring).

## 7.3 Bedrijfscombinaties

In 2014 heeft Omega Pharma volgende vennootschappen overgenomen:

- Ymea BV, een Nederlandse vennootschap, eigenaar van het merk Ymea (in de consolidatie opgenomen vanaf 1 april 2014)
- OCE-Bio BVBA en OCE-Bio Nederland BV, die voornamelijk gezondheidsproducten aanbieden in apotheken in België en Nederland (in de consolidatie opgenomen vanaf 1 januari 2014 - inbegrepen in de kolom 'Overige' in de onderstaande tabel)
- Despharma Kft en Despharma BV (in de consolidatie opgenomen vanaf 1 juli 2014)
- Uçkan Medikal Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi en Primeks Dis Ticaret Anonim Sirketi (in de consolidatie opgenomen vanaf 1 december 2014 - inbegrepen in de kolom 'Overige' in de onderstaande tabel)
- Een aantal kleinere vennootschappen met beperkte impact op de balans

Conform IFRS 3, gebeurden de toewijzing van het transactiebedrag en de berekening van de goodwill op voorlopige basis, en kunnen ze nog gewijzigd worden binnen de twaalf maanden die volgen op de overnamedatum.

Overzicht van de bedrijfscombinaties:

(in duizend euro)	Ymea BV			Despharma Kft en Despharma BV		
	Boek-waarde	Reële waarde-aan-passing	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde-aan-passing	Reële waarde
Niet-vlottende activa	2	30 706	30 708	142	0	142
Immateriële activa	0	30 686	30 686	140	0	140
Materiële vaste activa	2	0	2	2	0	2
Overige vaste activa	0	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	20	20	0	0	0
Vlottende activa	3 953	-2 371	1 582	2 002	0	2 002
Geldmiddelen en kasequivalenten	1 608	0	1 608	187	0	187
Overige vlottende activa	2 345	-2 371	-26	1 815	0	1 815
Langlopende verplichtingen	0	7 672	7 672	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	7 672	7 672	0	0	0
Overige langlopende verplichtingen	0	0	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	3 239	80	3 319	129	170	299
Netto verworven activa	716	20 583	21 299	2 015	-170	1 845
Goodwill			10 103			5 994
Totale transactiebedrag			31 402			7 839

Overzicht bedrijfscombinaties (vervolg):

(in duizend euro)	OCE-Bio BVBA en OCE-Bio Nederland BV			Uçkan Medikal Sanayi Ve en Primeks Dis			Others		
	Boek- waarde	Reële waarde- aan- passing	Reële waarde	Boek- waarde	Reële waarde- aan- passing	Reële waarde	Boek- waarde	Reële waarde- aan- passing	Reële waarde
Niet-vlottende activa	1 528	225	1 753	4	0	4	43	0	43
Immateriële activa	889	-35	854	4	0	4	0	0	0
Materiële vaste activa	245	0	245	0	0	0	0	0	0
Overige vaste activa	394	0	394	0	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	260	260	0	0	0	0	0	0
Vlottende activa	3 706	-80	3 626	6 436	0	6 436	176	0	176
Geldmiddelen en kasequivalenten	110	0	110	2 688	0	2 688	125	0	125
Overige vlottende activa	3 596	-80	3 516	3 748	0	3 748	51	0	51
Langlopende verplichtingen	206	0	206	0	0	0	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Overige langlopende verplichtingen	206	0	206	0	0	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	3 252	672	3 924	1 466	0	1 466	85	0	85
Netto verworven activa	1 776	-527	1 249	4 974	0	4 974	134	0	134
Goodwill			6 912			13 354			5 558
Totale transactiebedrag			8 161			18 328			5 692

(in duizend euro)	Totaal 2014			Totaal 2013		
	Boekwaarde	Reële waarde- aanpassing	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde- aanpassing	Reële waarde
Niet-vlottende activa	1 719	30 931	32 650	26 249	2 029	28 278
Immateriële activa	1 076	30 651	31 727	26 249	2 029	28 278
Materiële vaste activa	249	0	249	0	0	0
Overige vaste activa	394	0	394	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	280	280	0	0	0
Vlottende activa	16 273	-2 451	13 822	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	4 718	0	4 718	0	0	0
Overige vlottende activa	11 555	-2 451	9 104	0	0	0
Langlopende verplichtingen	206	7 672	7 878	0	0	0
Uitgestelde belastingvorderingen	0	7 672	7 672	0	0	0
Overige langlopende verplichtingen	206	0	206	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	8 171	922	9 093	0	0	0
Netto verworven activa	9 615	19 886	29 501	26 249	2 029	28 278
Goodwill			41 921			1 778
Totale transactiebedrag			71 422			30 056

## 7.4 Lijst van de geconsolideerde ondernemingen

De volgende ondernemingen worden integraal geconsolideerd:

Abtei Omega Pharma GmbH Abtei 1 - 37696 Marienmünster (Duitsland)	100 %
ACO Hud Nordic AB Box 622 - 194 26 Upplands Väsby (Zweden)	100 %
ACO Hud Norge AS Økern Bus 95 - NO-0509 Oslo (Noorwegen)	100 %
ACO Pharma OY Gårdsbrinken 1A - FI02240 Esbo (Finland)	100 %
AdriaMedic SA Zare Ouest 19 - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %
Adriatic BST d.o.o. Verovškova ulica 55 - 1000 Ljubljana (Slovenië)	100 %
Adriatic Distribution d.o.o. Ljubostinjska 2/C5 - 1100 Belgrado (Servië)	100 %
Auragen Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Aurios Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Aurora Pharmaceuticals Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Belgian Cycling Company NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Bional Nederland BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
Biover NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Bioxydiet SARL Avenue de Lossburg 470 - 69480 Anse (Frankrijk)	100 %
Bittner Pharma LLC Business Center 'Novosushevskiy' - 127018 Moskou (Rusland)	100 %
Chefaro Ireland Ltd Northwood Office Park, the Crescent building, first floor, block A Dublin 9 (Ierland)	100 %

Chefaro Pharma Italia SRL Viale Castello della Magliana 18 - 00148 Roma (Italië)	100 %
Cinetic Laboratories Argentina SA Av. Triunvirato 2736 - City of Buenos Aires (Argentinië)	100 %
Cosmediet - Biotechnie SAS Avenue de Lossburg 470 - 69480 Anse (Frankrijk)	100 %
Damianus BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
Despharma Kft Madarász u. 47-49 - 1138 Budapest (Hongarijey)	100 %
Etixx NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Herbs Trading GmbH Hauptplatz 9 - 9300 St. Veit an der Glan (Oostenrijk)	100 %
Hipocrate 2000 SRL SC 6A Prahova Street, sector 1 - Bucharest (Romanië)	100 %
Hud SA Zare Ouest 19 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %
Insect Repellents BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
Interdelta SA Route André Piller 21 - 1762 Givisiez (Zwitserland)	82,35 %
Jaïco RDP NV Nijverheidslaan 1545 - 3660 Opglabbeek (België)	100 %
JLR Pharma SA Route André Piller 21 - 1762 Givisiez (Zwitserland)	100 %
Laboratoire de la Mer SAS ZAC de la Madeleine - Avenue du Général Patton - 35400 Saint Malo (Frankrijk)	100 %
Laboratoires Omega Pharma France SAS Rue André Gide 20, BP 80 - 92320 Châtillon (Frankrijk)	100 %
Medgenix Benelux NV Vliegveld 21 - 8560 Wevelgem (België)	100 %
Modi Omega Pharma (India) Private Limited 1400 Modi Tower - 98 Nehru Place - New Delhi - 110019 (India)	50 %
OCE-Bio BVBA Nijverheidsstraat 96 - 2160 Wommelgem (België)	100 %

OCE-Bio Nederland BV De Gagelrijzen 146 - 4711 PS Sint-Willebrord (Nederland)	100 %
Omega ACO AS Slotsmarken 18 - DK-2980 Hörsholm (Denemarken)	100 %
Omega ACO AS Slotsmarken 18 - DK-2980 Hörsholm (Denemarken)	100 %
Omega Alpharm Cyprus Ltd Agiou Mamandos Office 52, 103 - 2230 Lakatamia (Cyprus)	100 %
OmegaLabs Pty Ltd Wedgewood Office Park Muswell Road South 3 - Gauteng (South Africa)	51 %
Omega Pharma A.S. Dražni 253/7 - 627 00 Brno (Tsjechië)	100 %
Omega Pharma Australia Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Omega Pharma Austria healthcare GmbH Rennweg 17 - 1030 Wenen (Oostenrijk)	100 %
Omega Pharma Baltics SIA Karla Ulmana gatve 119 - Marupe - Marupes district - LV-2167 (Letland)	100 %
Omega Pharma Belgium NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Omega Pharma Capital NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Omega Pharma Deutschland GmbH Benzstraße 25 - 71083 Herrenberg (Duitsland)	100 %
Omega Pharma España SA Plaza Javier Cugat, 2 - Edificio D - Planta primera - 08174 Sant Cugat del Vallés (Spanje)	100 %
Omega Pharma GmbH Reisnerstrasse 55-57 - 1030 Vienna (Oostenrijk)	100 %
Omega Pharma Hellas SA 19 km of Athens - Lamia Nat. Road - 14671 Nea Erythraia (Griekenland)	100 %
Omega Pharma Holding Nederland BV Keileweg 8 - 3029 BS Rotterdam (Nederland)	100 %
Omega Pharma Hungary Kft. Ady Endre utca 19.III/312 - 1024 Budapest (Hongarije)	100 %

Omega Pharma Innovation and Development NV (voorheen Laboratoires Duhot SA) Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Omega Pharma International NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Omega Pharma Ireland Ltd Sàrl Sir John Rogerson's Quay 70 - Dublin 2 (Ierland)	100 %
Omega Pharma Kişisel Bakım Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi Merdiventöy Mah. Bora Sok. No 1A, Ofis Blok Kat.5 Göztepe - 34732 Kadıköy/Istanbul (Turkey)	100 %
Omega Pharma Ltd Vauxhall Bridge Road 32 - SW1V 2SA London (Verenigd Koninkrijk)	100 %
Omega Pharma Luxembourg SARL Zare Ouest 19 - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %
Omega Pharma Manufacturing GmbH & Co. KG Benzstraße 25 - 71083 Herrenberg (Duitsland)	100 %
Omega Pharma Manufacturing Verwaltungs GmbH Benzstraße 25 - 71083 Herrenberg (Duitsland)	100 %
Omega Pharma Nederland BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
Omega Pharma New Zealand Ltd 183 Grenada Street - Arataki Tauranga 3116 (Nieuw-Zeeland)	100 %
Omega Pharma Nordic AB (formerly ACO Hud AB) Box 7009 - 164 07 Kista (Zweden)	100 %
Omega Pharma Poland Sp.z.o.o. BTD Office Center, 4th Floor, Al. Niepodleglosci 19 - 02-653 Warszawa (Polen)	100 %
Omega Pharma Portuguesa Lda Edifício Neopark - Av. Tomás Ribeiro 43 - PT-2795-574 Carnaxide (Portugal)	100 %
Omega Pharma Singapore Pte Ltd 26 Eng Hoon Street - Singapore 169776 (Singapore)	100 %
Omega Pharma SAS Rue André Gide 20, BP 80 - 92321 Châtillon (Frankrijk)	100 %
Omega Pharma s.r.o. (Slovakia) Tomasikova 26 - 821 01 Bratislava (Slovakije)	100 %
Omega Pharma Trading NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Omega Pharma Ukraine LLC 9 Borispolskoya str., Kiev City 02099 (Oekraïne)	100 %

Omega Teknika Ltd Northwood Office Park, the Crescent building, first floor, block A Dublin 15 (Ierland)	100 %
Paracelsia Pharma GmbH Lighthouse - Derendorfer Allee 6 - 40476 Dusseldorf (Duitsland)	100 %
Pharmasales Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Promedent SA Zare Ouest 19 - 4384 Ehlerange (Luxemburg)	100 %
Richard Bittner AG Reisnerstrasse 55-57 - 1030 Wenen (Oostenrijk)	100 %
Rubicon Healthcare Holdings Pty Ltd Units # 48, 49, 50 and 51, N°7, Narabang Way, Belrose NSW 2085 (Australië)	100 %
Samenwerkende Apothekers Nederland BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
The Learning Pharmacy Ltd Vauxhall Bridge Road 32 - SW1V 2SA London (Verenigd Koninkrijk)	100 %
Verelibron Srl Viale Castello della Magliana 18 - 00148 Rome (Italië)	100 %
ViaNatura NV Venecoweg 26 - 9810 Nazareth (België)	100 %
Wartner Europe BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %
Ymea BV Kralingseweg 201 - 3062 CE Rotterdam (Nederland)	100 %

De volgende ondernemingen werden in de loop van 2014 verwijderd uit de consolidatiekring:

- Despharma BV (aangekocht in 2014 en gefuseerd met Despharma Kft)
- SeaZen BVBA (aangekocht in 2014 en gefuseerd met OCE-Bio BVBA)
- Uçkan medical Sanayi Ve Ticaret Anonom Sirketi and Primeks Dis Ticaret Anonom Sirketi (aangekocht in 2014 en gefuseerd met Omega Pharma Kişisel Bakim Ürünleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şirketi)



## 7.5 Significante gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen significante gebeurtenissen na balansdatum.

## 7.6 Verbonden partijen

De leden van het directiecomité en de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur worden als verbonden partijen beschouwd. In 2014 werd in totaal 2,4 miljoen euro uitgekeerd aan verbonden partijen, waarvan 2,3 miljoen euro aan leden van het directiecomité en 0,1 miljoen euro aan niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur. In 2013 bedroeg het totaal bedrag 2,6 miljoen euro (2,5 miljoen euro aan leden van het directiecomité en 0,1 miljoen euro aan niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur). De vermelde bedragen bevatten zowel de basis als de variabele remuneratiecomponenten alsook uitstapvergoedingen. De totaalbedragen zijn gelijk aan de volledige kost voor de Onderneming. Er zijn geen bijdragen voor sociale zekerheid of pensioenplannen verschuldigd door de Onderneming.

In de loop van 2014 en 2013 werden geen warrants toegekend aan de leden van het directiecomité, noch aan de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur.

Bij eventuele verzoeken tot uittreding aan een lid van het directiecomité wordt een marktconforme regeling toegepast die meestal overeenstemt met de vaste remuneratiecomponent voor één jaar. Er bestaan daarbuiten geen andere regelingen.

Er zijn geen andere verbonden partijen dan de leden van directiecomité en de niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur.

## 7.7 Warrants - op aandelen gebaseerde betalingen

Per 31 december 2014 en 2013 zijn er geen uitstaande warrants.

## 7.8 Dividend - op aandelen gebaseerde betalingen

In 2013 werd een interim dividend van 50 miljoen euro betaald.

In 2014 werd besloten om een interim dividend van 54 miljoen euro toe te kennen.

Op de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders van 28 april 2015 zal voorgesteld worden om een dividend van 45 miljoen euro uit te keren over de periode 2014.

## 7.9 Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur van Omega Pharma NV op 31 december 2014 ziet er als volgt uit:

Situatie 31 december 2013	Aantal aandelen	Als % van het totaal
Omega Pharma Invest NV	25 919 506	87.75%
Omega Pharma International NV	1	0.00%
Omega Pharma NV (ingekochte eigen aandelen)	3 618 639	12.25%
Totaal gecontroleerd door Omega Pharma Invest NV	29 538 146	100.00%
Totaal aantal uitstaande aandelen en stemrechten	29 538 146	100.00%

De heer Marc Coucke is hoofdaandeelhouder, voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder van Alychlo NV. Alychlo NV is de grootste aandeelhouder van CouOmega Pharma Invest NV. Holdco I BE NV is een belangrijke aandeelhouder van Omega Pharma Invest NV. Omega Pharma Invest NV houdt een rechtstreekse controleparticipatie aan in Omega Pharma NV. Omega Pharma Invest NV, Alychlo NV en Holdco I BE NV hebben op 1 september 2011 een overeenkomst van onderling overleg afgesloten inzake Omega Pharma Invest NV. 61,6% van de aandelen van Holdco I BE NV zijn in bezit van Holdco I BE B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te 1097 JB Amsterdam, Prins Bernhardplein 200 Amsterdam (Nederland). Alle aandelen in Holdco I BE B.V. zijn in bezit van Waterland Private Equity Fund V C.V., een commanditaire vennootschap naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel Nieuwe 's Gravelandseweg 17, 1405 HK Bussum (Nederland). Waterland Private Equity Fund V C.V. is een investeringsfonds dat wordt bestuurd door Waterland Private Equity Investments B.V.. 38,4% van de aandelen van Holdco I BE NV zijn in bezit van Hao Investments S.a.r.l., een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht met als enig doel het investeren in Holdco I BE NV. De aandelen in Hao Investments S.a.r.l. worden aangehouden door een aantal investeringsfondsen die worden geadviseerd of beheerd door Hamilton Lane Advisors LLC, HarbourVest Partners LLC en StepStone Group LLC, drie Amerikaanse adviseurs en beheerders m.b.t. private equity investeringen.

## 7.10 Informatie omtrent de commissaris, zijn vergoeding en de bijkomende diensten

De commissaris van de Vennootschap is PWC Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Peter Opsomer.

	(in €)
<b>Bezoldiging voor de Groep audit 2014</b>	
Omega Pharma Groep	758 690
Bezoldiging voor de mandaten van PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren	284 840
Bezoldiging voor de mandaten van de personen met wie PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren verbonden is	473 850
<b>Bezoldiging voor bijkomende diensten door de Commissaris voor de Groep</b>	
Andere controle opdrachten	253 462
Belastingadviesopdrachten	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	
<b>Bezoldiging voor bijkomende diensten door personen die met de Commissaris verbonden zijn</b>	
Andere controle opdrachten	55 925
Belastingadviesopdrachten	60 984
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	280 124

Het auditcomité bevestigde dat de bovenvermelde diensten de onafhankelijkheid van de commissaris niet in het gedrang brengen.

## 7.11 Wijziging in waarderingsregels

In 2014 waren er geen wijzigingen aan de waarderingsregels.

# Verslag van de Commissaris

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP OMEGA PHARMA NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2014

---

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 December 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, het totaal opgenomen resultaat voor de periode, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverstopping bevat.

## Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Omega Pharma NV (“de Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt EUR’000 2.344.195 en de geconsolideerde resultatenrekening toont een winst van het boekjaar van EUR’000 123.616 (aandeel Groep).

### *Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA’s) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico’s van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde

jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van de raad van bestuur en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 December 2014 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan sluiten wij de volgende bijkomende verklaring in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 28 maart 2015

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BCVBA  
vertegenwoordigd door

Peter Opsomer\*  
Bedrijfsrevisor

\*Peter Opsomer BVBA  
Lid van de Raad van Bestuur, vertegenwoordigd door zijn vaste vertegenwoordiger,  
Peter Opsomer

**Omega Pharma Corporate n.v.**

Venecoweg 26  
Industrieterrein "De Prijkels"  
B-9810 Nazareth  
T. +32 (9) 381 02 00  
F. +32 (9) 381 02 20  
E-mail: [info@omega-pharma.be](mailto:info@omega-pharma.be)

Company number / Ondernemingsnummer  
BE 0431 676 229

[www.omega-pharma.be](http://www.omega-pharma.be)