



Febelco CVBA

Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid

Maatschappelijke zetel: Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas

Ondernemingsnummer: 0458.780.306

PROSPECTUS

voor de doorlopende openbare aanbieding van aandelen
tussen 11 september 2018 en 30 september 2018
voor een maximumbedrag van 9.996.677 EUR

11 september 2018

Een investering in de aandelen zoals beschreven in dit prospectus houdt risico's in en de belegger loopt risico een deel of het geheel van het geïnvesteerd kapitaal te verliezen.

Er is een stijgende structurele druk op de rendabiliteit van de Febelcogroep wat mogelijk een negatieve impact zou kunnen hebben op de waarde van het aandeel in de toekomst: In de waarderingmethodologie zijn bepaalde elementen losgekoppeld van de huidige en toekomstige winstgevendheid van de groep. Dit heeft als gevolg dat de inschrijvingswaarde van de aandelen stijgt terwijl de rentabiliteit structureel sterk is gedaald, wat op termijn tot een discrepantie zou kunnen leiden tussen de inschrijvingswaarde en de reële waarde van de aandelen.

Jaarlijks heeft Febelco een bepaald niveau aan uittredingen die zij dient te financieren, dit kan een impact hebben op de cashpositie indien het aantal toetredingen niet volgt in dezelfde mate.

Gezien het coöperatief karakter van de aandelen zijn hieraan bepaalde kenmerken verbonden namelijk deze aandelen zijn niet overdraagbaar, bovendien zijn er beperkingen inzake de mogelijkheid als vennoot uit te treden.

Tot op heden, heeft Febelco CVBA ervoor geopteerd geen dividenden uit te keren.

We dienen ook de aandacht te vestigen op het feit dat deze aandelen niet genieten van een bescherming onder het depositogarantiestelsel.

Iedere beslissing om op aandelen van Febelco in te schrijven, is uw persoonlijke beslissing en moet gebaseerd zijn op de studie van het volledige prospectus, dat een beschrijving van het aanbod en de risicofactoren bevat.(zie Deel I (Samenvatting), p. 7 tot 19 en Deel II (Risicofactoren), p. 20 tot 24).

Dit prospectus werd op 11 september 2018 door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) goedgekeurd overeenkomstig artikel 23 van de Wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Deze goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de persoon die ze verwezenlijkt.

Dit prospectus is beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Febelco CVBA te Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas en op de website www.febelco.be. Het bestaat enkel in het Nederlands. De samenvatting van dit prospectus is eveneens beschikbaar in het Frans.

INHOUDSTAFEL

Inhoud

I.	SAMENVATTING	6
II.	RISICOFACTOREN.....	23
1.	Algemeen	23
2.	Risicofactoren eigen aan Febelco CVBA.....	23
2.1.	Risico's verbonden aan de evolutie van de rentabiliteit	23
2.2.	Geografische concentratie	25
2.3.	Voorraadrisico's.....	25
2.4.	Risico's verbonden aan de informatiesystemen van Febelco CVBA.....	25
2.5.	Risico's verbonden aan de klantenvorderingen.....	26
2.6.	Risico's verbonden aan het personeelsbestand.....	26
2.7.	Omgevingsrisico's	26
2.8.	Risico's verbonden aan Febelco CVBA als coöperatieve vennootschap	27
3.	Risico's eigen aan de sector.....	27
3.1.	Risico's verbonden aan wijzigingen in het wettelijk en reglementair kader van de farmaceutische sector	27
3.2.	Mature, competitieve markt	27
3.3.	Risico's verbonden aan wijzigingen in de strategie van marktpartijen.....	28
3.4.	Risico's verbonden aan verkopen via internet.....	28
4.	Risico's eigen aan de aandelen.....	28
4.1.	Risico's verbonden aan de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen en terugbetalingscapaciteit van het geïnvesteerde kapitaal door de emittent.	28
4.2.	Risico's verbonden aan de aard van de coöperatieve aandelen	29
4.3.	Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en het effect ervan op de waarde van het aandeel	30
4.4.	Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling.....	30
III.	INLEIDENDE INFORMATIE	31
IV.	BELANGRIJKE VERMELDINGEN.....	32
1.	Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)	32
2.	Gedefinieerde begrippen.....	32
3.	Verwijzingen naar documenten.....	35
4.	Communicatie betreffende de financiële positie van Febelco CVBA	35
V.	GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN VAN FEBELCO CVBA.....	36
1.	Verantwoordelijke personen.....	36
2.	Risicofactoren.....	36
3.	Kerngegevens	36

3.1.	Verklaring inzake het werkkapitaal.....	36
3.2.	Kapitaal en schuldenlast.....	36
3.3.	Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken personen	37
3.4.	Redenen van het aanbod en aanwending van het opgehaalde kapitaal	37
4.	Informatie over de aangeboden aandelen.....	37
4.1.	Type en categorie van effecten	37
4.2.	Toepasselijke wetgeving	37
4.3.	Vorm van de uitgifte.....	38
4.4.	Munt van uitgifte	38
4.5.	Rechten en plichten verbonden aan de aangeboden aandelen.....	38
4.6.	Besluiten, machtigingen en goedkeuringen m.b.t. de aandelenuitgifte	41
4.7.	Datum van uitgifte	41
4.8.	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid	41
4.9.	Vrijwillige openbare aanbiedingen tot aankoop	41
4.10.	Belastingstelsel	41
5.	Voorwaarden van de aanbieding.....	43
5.1.	Algemene intekenvoorwaarden en toewijzen van de aandelen	43
5.2.	Plan voor het op de markt brengen	44
5.3.	Uitgifteprijs en –kosten.....	44
5.4.	Netto- opbrengsten en geraamde kosten	47
5.5.	Verwatering	48
5.6.	Wijze van kennisgeving.....	48
VI.	GEGEVENS BETREFFENDE FEBELCO CVBA.....	49
1.	Verantwoordelijke personen.....	49
2.	Met de wettelijke controle belaste commissaris.....	49
3.	Voornaamste historische financiële informatie van Febelco CVBA	49
4.	Risicofactoren.....	50
5.	Gegevens over Febelco CVBA.....	50
5.1.	Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling	50
5.2.	Investeringen.....	52
6.	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten.....	54
6.1.	Overzicht van de bedrijfsactiviteiten van Febelco CVBA	54
6.2.	Recente gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van Febelco CVBA	56
7.	Organisatiestructuur.....	56
8.	Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting.....	57
9.	Financieringsmiddelen.....	59

10.	Tendensen.....	59
11.	Bestuur, leidinggevende en toezichhoudende organen	60
11.1.	Samenstelling van de Raad van Bestuur van Febelco CVBA.....	60
11.2.	Samenstelling van de Directieraad.....	60
11.3.	Leden Raad van Bestuur	60
11.4.	Potentiële belangenconflicten - belangenconflictenprocedure.....	62
12.	Bezoldigingen en voordelen.....	62
13.	Werking van de bestuurs- en directieorganen	62
13.1.	Samenstelling van de Raad van Bestuur	62
13.2.	Mandaten van de bestuurders – leden van de Directieraad.....	63
13.3.	Arbeidsovereenkomsten	63
13.4.	Comités	63
13.5.	Corporate governance.....	63
14.	Werknemers	63
15.	Belangrijkste aandeelhouders	63
16.	Transacties met verbonden partijen	64
17.	Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling.....	64
17.1.	Historische financiële informatie	64
17.2.	Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris.....	84
17.3.	Dividendbeleid.....	84
17.4.	Rechtszaken en arbitrages	84
17.5.	Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Febelco CVBA	84
18.	Aanvullende informatie	84
18.1.	Aandelenkapitaal	84
18.2.	Akte van oprichting en statuten	84
19.	Ter inzage beschikbare documenten	89
VII.	BIJLAGEN	90
1.	Bijlage 1: Balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende de geconsolideerde jaarrekeningen van de Febelcogroep.....	90

I. SAMENVATTING

Deze samenvatting is opgebouwd uit informatie die dient te worden bekendgemaakt conform de Bijlage XXII van de Prospectusverordening (Verordening nr. 809/2004 van de Europese Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft). Deze bekend te maken gegevens worden "elementen" genoemd. Deze elementen worden genummerd in de afdelingen A t.e.m. E (resp. A.1 – E.7).

De samenvatting bevat alle elementen die conform de genoemde Prospectusverordening moeten worden opgenomen in een samenvatting voor het type van effecten dat in het kader van de huidige openbare aanbidding worden uitgegeven (m.n. effecten van het type "aandeel"), en uitgevende vennootschap (m.n. Febelco CVBA). Gelet op het feit dat bepaalde elementen conform de genoemde Prospectusverordening niet uiteengezet of toegelicht dienen te worden, kunnen er zich leemten voordoen in de volgorde van de nummering van de elementen.

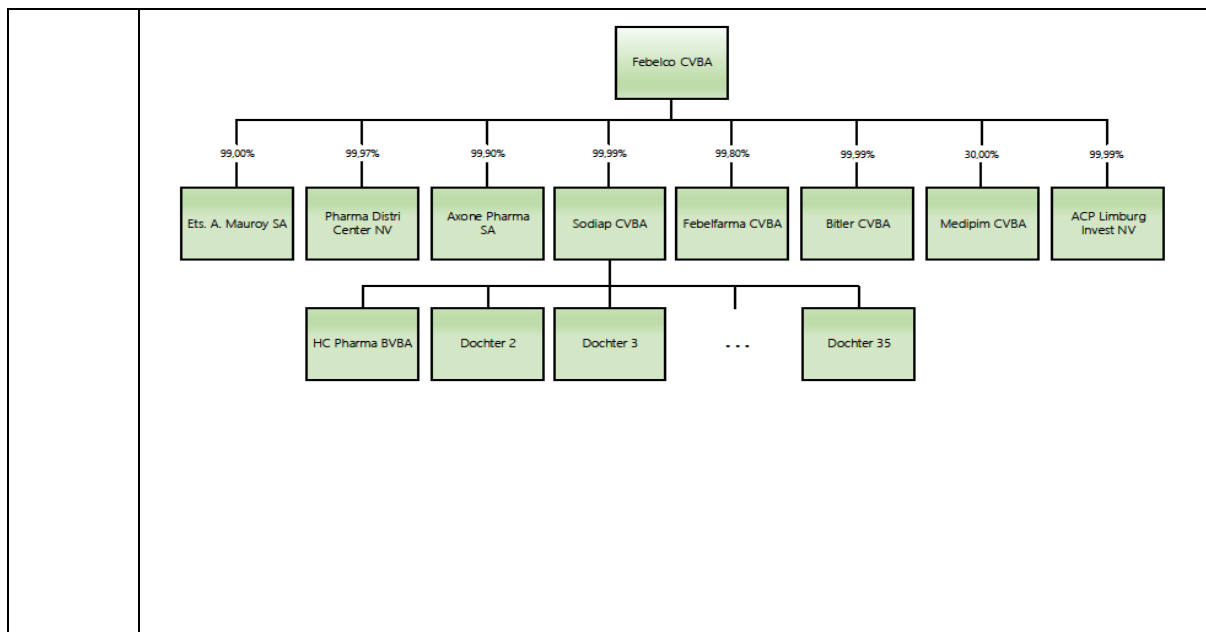
Het is mogelijk dat geen relevante informatie kan worden verstrekt wat betreft bepaalde elementen, ook al dienen die elementen conform de genoemde Prospectusverordening te worden opgenomen in de samenvatting gelet op het betreffende type van effecten en uitgevende vennootschap. In dat geval wordt een korte beschrijving van het element opgenomen in de samenvatting, met de vermelding "niet van toepassing".

Element	Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen
A.1	<p>Waarschuwing.</p> <p>Deze samenvatting moet alleen worden gelezen als een inleiding op het prospectus. De samenvatting bevat geselecteerde informatie over Febelco CVBA en het aanbod. De samenvatting moet samen worden gelezen met en wordt volledig bepaald door de gedetailleerde informatie die elders in dit prospectus is opgenomen. De samenvatting moet in het bijzonder samen worden gelezen met de informatie die wordt verstrekt met betrekking tot de risicofactoren onder deel II van het prospectus.</p> <p>Een beslissing om te beleggen in de aangeboden aandelen moet gebaseerd zijn op het prospectus in zijn geheel.</p> <p>Indien er door een belegger een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank over de informatie in het prospectus, is het mogelijk dat deze belegger krachtens de toepasselijke wetgeving de kosten dient te betalen voor de vertaling van het prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.</p> <p>De personen die deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling ervan, hebben ingediend, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in die effecten te investeren.</p>

A.2	<p>Toestemming voor het gebruik van het prospectus voor doorverkoop of definitieve plaatsing door financiële intermediairs.</p> <p>Niet van toepassing. Febelco CVBA verleent geen toestemming tot het gebruik van het prospectus voor eventuele verdere doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële intermediairs.</p>
-----	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Element	Afdeling B – Uitgevende instelling en eventuele garant
B.1	<p>Officiële en handelsnaam van de uitgevende instelling.</p> <p>De uitgevende instelling is Febelco CVBA.</p>
B.2	<p>Vestigingsplaats en rechtsvorm van de uitgevende instelling.</p> <p>Febelco CVBA is een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht. Zij werd opgericht in België op 21 augustus 1996 en heeft ondernemingsnummer 0458.780.306. Haar maatschappelijke zetel bevindt zich te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 1.</p>
B.3	<p>Kerngegevens m.b.t. de activiteiten van Febelco CVBA en de markten waarop zij actief is.</p> <p>Met haar farmaceutische groothandelsactiviteit wil Febelco CVBA als partner van de apotheker en de farma industrie een zo breed mogelijk productgamma aanbieden en duurzame professionele ondersteuning geven.</p> <p>Het marktsegment van Febelco CVBA omvat Vlaanderen, het Brusselse gewest en een gedeelte van Wallonië. Het klantenbestand bestaat uit meer dan 3.000 apotheken die dagelijks tot driemaal toe bevoorrad worden.</p> <p>Naast de groothandelsactiviteit heeft Febelco CVBA met het oog op diversificatie een aantal bijkomende activiteiten ondergebracht in haar dochterondernemingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Mauroy SA is een groothandelaar-verdeler in het Franstalige landsgedeelte. De werkregio's van Febelco CVBA en Mauroy SA zijn aansluitend en complementair. - PDC NV is gespecialiseerd in de opslag en orderverwerking van farmaceutische producten voor humaan en veterinair gebruik. Vanuit Sint-Niklaas, Bornem en Zolder worden dagelijks bestellingen verwerkt en verstuurd naar apotheken, farmaceutische groothandels en ziekenhuizen in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. - Sodiap CVBA is een coöperatieve gespecialiseerd in het beheer van apotheken. - HC Pharma BVBA, een dochteronderneming van Sodiap CVBA, heeft zich als apotheek op een professionele en geautomatiseerde wijze uitgerust voor het individueel verpakken van medicatie bestemd voor verzorgingstehuizen en biedt de vennoot-klienten van Febelco CVBA de mogelijkheid om deze handeling aan haar uit te besteden. - Axone Pharma SA heeft als voornaamste taak het vertegenwoordigen van de merken van hun farmaceutische industriepartners en is actief in België en Luxemburg. - Bitler CVBA is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en het onderhoud van IT-services, zoals Febelnet, het webshopplatform dat Febelco CVBA en Mauroy SA aanbieden aan hun vennoot-klienten.

B.4a	<p>Belangrijkste tendensen voor Febelco CVBA en de sector waarin zij actief is.</p> <ul style="list-style-type: none"> - De markt van de farmaceutische distributie kende het laatste jaar een stagnatie in waarde en een krimp in volume. - Het overheidsbudget voor geneesmiddelen staat de laatste jaren sterk onder druk. Deze besparingsmaatregelen hebben een sterke daling van de beschikbare brutomarge als gevolg. - Febelco CVBA heeft haar marktaandeel weten te behouden in een zeer competitieve markt. Het is dus de verwachting dat de volgende jaren de markt verder zal stagneren in zowel waarde als volume en de marges niet zullen stijgen gezien de geplande besparingsmaatregelen.
B.5	<p>Beschrijving van de groep en de positie van Febelco CVBA binnen de groep.</p> <p>Febelco CVBA is niet alleen de groothandel op zich, maar staat als moederonderneming tevens aan het hoofd van een consolidatiekring die op 31/12/2017 in totaal 38 ondernemingen bevat.</p> <p>Febelco CVBA (geconsolideerd bekeken) bezit op datum van goedkeuring van dit prospectus controle in onderstaande vennootschappen:</p> <ul style="list-style-type: none"> - PDC NV: 99,97% - Febelfarma CVBA: 99,80% - Mauroy SA: 99,00% - Axone Pharma SA: 99,90% - Bitler CVBA: 99,99% - ACP Limburg Invest NV: 99,99% - Sodiap CVBA: 99,99% (Sodiap CVBA heeft controle over 35 dochterondernemingen, waaronder HC Pharma CVBA) <p>Daarnaast participeert Febelco CVBA ook in Medipim voor 30%. Deze onderneming wordt opgenomen in de consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode.</p> <p>De percentages van het eigendomsrecht zijn identiek aan de stemrechten die hieraan gekoppeld zijn. Er zijn geen afwijkingen tussen beide.</p> <p>Schematisch kan de Febelcogroep als volgt worden voorgesteld:</p>



B.6

Aan te melden belang in het kapitaal of de stemrechten van Febelco CVBA.
 Niet van toepassing. Aangezien Febelco CVBA niet beursgenoteerd is, bestaat er geen verplichting krachtens Belgisch recht voor de aandeelhouders van Febelco CVBA om hun belang in het kapitaal of de stemrechten van Febelco CVBA aan te melden.

Verschillende stemrechten van de belangrijkste aandeelhouders van Febelco CVBA.
 Elk aandeel geeft recht op één stem op de Algemene Vergadering. Nochtans mag het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen voor iedere vennoot persoonlijk en als lasthebber niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal op de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

Zeggenschap over Febelco CVBA.
 Er is geen meerderheidsaandeelhouder van Febelco CVBA.

B.7	<p>Belangrijke historische financiële informatie betreffende Febelco CVBA.</p> <p>Onderstaand overzicht toont een aantal financiële kerncijfers uit de geconsolideerde jaarrekening over de boekjaren 2015, 2016 en 2017, gecontroleerd door de commissaris:</p> <table border="1" data-bbox="336 338 1394 846"> <thead> <tr> <th>(in euro)</th> <th>31/12/2015</th> <th>31/12/2016</th> <th>31/12/2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Balanstotaal</td> <td>511.236.496</td> <td>429.302.933</td> <td>411.268.943</td> </tr> <tr> <td>Eigen Vermogen</td> <td>151.749.789</td> <td>157.214.156</td> <td>148.323.892</td> </tr> <tr> <td>Voorzieningen</td> <td>5.753.619</td> <td>6.427.805</td> <td>5.934.482</td> </tr> <tr> <td>Schulden</td> <td>353.527.025</td> <td>265.304.206</td> <td>256.596.259</td> </tr> <tr> <td>Omzet</td> <td>1.488.178.105</td> <td>1.509.341.787</td> <td>1.519.208.942</td> </tr> <tr> <td>Andere bedrijfsopbrengsten</td> <td>3.963.181</td> <td>2.639.791</td> <td>4.320.633</td> </tr> <tr> <td>Handelsg., GS & HS</td> <td>-1.370.265.664</td> <td>-1.390.046.493</td> <td>-1.412.096.579</td> </tr> <tr> <td>Diensten & div. goed.</td> <td>-35.379.619</td> <td>-37.826.615</td> <td>-32.826.149</td> </tr> <tr> <td>Bruto toegevoegde waarde</td> <td>86.496.003</td> <td>84.108.470</td> <td>78.606.847</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfswinst</td> <td>20.403.895</td> <td>18.213.965</td> <td>9.526.025</td> </tr> <tr> <td>Bedrijfsmarge</td> <td>1,37 %</td> <td>1,21%</td> <td>0,63 %</td> </tr> <tr> <td>Nettowinst</td> <td>10.990.729</td> <td>8.775.535</td> <td>2.715.406</td> </tr> </tbody> </table> <p>De Febelcogroep is actief in de farma sector, dit betreft een mature markt waarbij vooral de brutowinstmarge van de groothandel quasi continu onder druk staat.</p> <p>In 2015 bedroeg de theoretische brutowinstmarge van de groothandelsactiviteit 8,23% daar waar deze in 2017 was gedaald tot 7,73%. In relatieve termen is er dus een margeverlies van 6,12% op twee jaar tijd. Prijsdalingen –dikwijls ten gevolge van overheidsmaatregelen– liggen aan de basis van deze daling. In absolute waarde betekent dit dat de gerealiseerde omzet van 2017 ongeveer 7,8 miljoen euro minder theoretisch marge genereerde dan wanneer deze omzet aan de marges van 2015 zou zijn gerealiseerd. Dat vertaalt zich ook in de cijfers in de tabel hierboven: tussen 2015 en 2017 daalde de Bruto toegevoegde waarde met 7,89 miljoen euro, de Nettowinst daalde met 8,28 miljoen euro over dezelfde periode.</p> <p>Hoewel de theoretische marge in de tweede helft van 2018 iets hoger ligt dan deze van 2017 wordt niet verwacht dat deze zich terug zal herstellen naar het niveau van twee jaar geleden. Integendeel, een verdere margedaling –evenwel niet zo drastisch als de laatste twee jaar– valt te verwachten.</p> <p>Sinds datum van bovenstaande historische financiële informatie is de financiële toestand van Febelcogroep niet significant gewijzigd dan ingevolge gebruikelijke verrichtingen zoals in dit prospectus beschreven.</p>	(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	Balanstotaal	511.236.496	429.302.933	411.268.943	Eigen Vermogen	151.749.789	157.214.156	148.323.892	Voorzieningen	5.753.619	6.427.805	5.934.482	Schulden	353.527.025	265.304.206	256.596.259	Omzet	1.488.178.105	1.509.341.787	1.519.208.942	Andere bedrijfsopbrengsten	3.963.181	2.639.791	4.320.633	Handelsg., GS & HS	-1.370.265.664	-1.390.046.493	-1.412.096.579	Diensten & div. goed.	-35.379.619	-37.826.615	-32.826.149	Bruto toegevoegde waarde	86.496.003	84.108.470	78.606.847	Bedrijfswinst	20.403.895	18.213.965	9.526.025	Bedrijfsmarge	1,37 %	1,21%	0,63 %	Nettowinst	10.990.729	8.775.535	2.715.406
(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017																																																		
Balanstotaal	511.236.496	429.302.933	411.268.943																																																		
Eigen Vermogen	151.749.789	157.214.156	148.323.892																																																		
Voorzieningen	5.753.619	6.427.805	5.934.482																																																		
Schulden	353.527.025	265.304.206	256.596.259																																																		
Omzet	1.488.178.105	1.509.341.787	1.519.208.942																																																		
Andere bedrijfsopbrengsten	3.963.181	2.639.791	4.320.633																																																		
Handelsg., GS & HS	-1.370.265.664	-1.390.046.493	-1.412.096.579																																																		
Diensten & div. goed.	-35.379.619	-37.826.615	-32.826.149																																																		
Bruto toegevoegde waarde	86.496.003	84.108.470	78.606.847																																																		
Bedrijfswinst	20.403.895	18.213.965	9.526.025																																																		
Bedrijfsmarge	1,37 %	1,21%	0,63 %																																																		
Nettowinst	10.990.729	8.775.535	2.715.406																																																		
B.8	<p>Belangrijke pro forma financiële informatie.</p> <p>Niet van toepassing.</p>																																																				
B.9	<p>Winstprognose.</p> <p>Niet van toepassing.</p>																																																				
B.10	<p>Aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie.</p>																																																				

	Niet van toepassing. De commissaris van Febelco CVBA heeft voor elk van de boekjaren waarop de historische informatie betrekking heeft een verklaring zonder voorbehoud afgelegd.
B.11	Toereikend werkkapitaal. Febelco CVBA verklaart dat zij, naar haar oordeel, voor de volgende 12 maanden over toereikende middelen beschikt om aan haar verplichtingen te voldoen, zowel voor als na huidige openbare aanbieding.

Element	Afdeling C - Effecten
C.1	<p>Type en categorie van aangeboden effecten.</p> <p>De aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel een vennoot wordt van Febelco CVBA.</p> <p>De aandelen worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam door inschrijving in het aandelenregister.</p> <p>De aandelen zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of MTF.</p> <p>Alle aangeboden aandelen (AF/AM) hebben dezelfde rechten.</p> <p>Naast deze aangeboden aandelen bestaan er ook nog historisch gevormde aandelen (AC en AS aandelen) dewelke evenwel niet meer kunnen worden gevormd en uitdovend zijn van aard bij (vrijwillige of verplichte) uittreding. De rechten van deze aandelen verschillen enkel van de rechten van de AF/AM aandelen op vlak van de berekening van het vormingsrecht (1) en bij (gedeeltelijke) uittreding (2)(3):</p> <ol style="list-style-type: none"> (1) Het aantal AC en AS aandelen telt niet mee in de berekening van het huidige vormingsrecht van een vennoot. (2) AC aandelen worden als eerste uitgekeerd bij vrijwillige uittreding; bij gedeeltelijke uittreding ingevolge van een gedaald vormingsrecht worden deze eveneens uitgekeerd voor eenzelfde procentuele verhouding als uit te keren AF/AM-aandelen. (3) AS aandelen kunnen worden aangehouden ad vitam. <p>Security Identification Number.</p> <p>De maatschappelijke aandelen hebben geen ISIN-code (internationaal nummer tot identificatie van de effecten) noch een andere gelijkaardige code.</p>
C.2	<p>Munteenheid.</p> <p>De aanbieding van de aandelen in Febelco CVBA gebeurt in euro.</p>
C.3	<p>Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen.</p> <p>Febelco CVBA heeft op 31 december 2017 een volgestort kapitaal van 92.183.178 euro waarvan 1.000.000 euro vast kapitaal en 91.183.178 euro variabel kapitaal. Het wordt vertegenwoordigd door 1.383.731 aandelen die volledig zijn volgestort.</p>

	<p>Per 30 juni 2018 bedraagt het kapitaal 89.237.214 euro waarvan 1.000.000 euro vast kapitaal en 88.237.214 euro variabel kapitaal. Het wordt vertegenwoordigd door 1.334.218 aandelen die volledig zijn volstort. Over gans 2018 zal het eigen vermogen hierdoor dalen met 9.185.066 euro (De uitbetalingen zullen ook nog na 30/06/2018 verderlopen). In totaal zullen er in 2018 67.280 aandelen worden uitbetaald ingevolge uittredingen die zijn geregistreerd in 2017.</p> <p>Na de algemene vergadering van 2019 zullen ingevolge uittredingen die zijn geregistreerd in 2018 in totaal 66.679 aandelen worden uitbetaald. De waarde hiervan ligt uiteraard nog niet vast, maar aan de huidige waarde zou het eigen vermogen dan dalen met 9,2 miljoen euro.</p> <p>Intrinsieke waarde per aandeel.</p> <p>Op de Algemene Vergadering d.d. 22 mei 2018 werd de waarde van het aandeel vastgelegd op 136,52 euro.</p>
C.4	<p>Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten.</p> <p><u>Beperking op inschrijving</u></p> <p>Om als vennoot aanvaard te worden moet men:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Als hoofdactiviteit een apotheek uitbaten als apotheker, al dan niet als titularis, en het minimum zakencijfer zoals jaarlijks bepaald door de Raad van Bestuur halen. Op heden bedraagt dit minimum zakencijfer 138.000 euro. Indien die uitbating gebeurt via vennootschap, dient men tevens meerderheidsaandeelhouder in volle eigendom te zijn van deze vennootschap. OF 2. Deel uitmaken van de Directieraad. 3. Door de Raad van Bestuur zijn aanvaard en de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijven. Deze toetredingsvoorwaarden worden door de Raad van Bestuur vastgelegd en opgenomen in het huishoudelijk reglement. <p>Minstens op 10 aandelen van de vennootschap intekenen met dien verstande dat deze intekening de aanvaarding inhoudt van de statuten en het huishoudelijke reglement.</p> <p>De Raad van Bestuur heeft het recht een maximum aantal aandelen te bepalen waarop elke vennoot mag inschrijven.</p> <p>De Raad van Bestuur beslist met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden over de ingediende aanvraag tot lidmaatschap.</p> <p>De vennootschap mag de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij die vennoten niet voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden.</p> <p>Nochtans kan de Raad van Bestuur in het belang van de vennootschap met algemeenheid van stemmen een natuurlijk of rechtspersoon aannemen die niet zou voldoen aan de vermelde voorwaarden.</p> <p><u>Volstortingsplicht</u></p> <p>Het lidmaatschap van de nieuwe vennoten wordt slechts effectief na volstorting van de aandelen en het aanbrengen van hun naam, voorafgegaan door de datum en het aantal aandelen, in het aandelenregister door de vennootschap hiertoe aangelegd.</p>

Aansprakelijkheid

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng. Zij zijn noch hoofdelijk noch ondeelbaar aansprakelijk.

Einde lidmaatschap

Aandeelhouders houden op deel uit te maken van de vennootschap ingevolge hun:

- a) uittreding (zie verder)
- b) uitsluiting (zie verder)
- c) overlijden
- d) faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring
- e) ontbinding gepaard gaand met vereffening

Uittreding

Ieder vennoot mag uit de vennootschap treden. De uittreding moet aan de Raad van Bestuur kenbaar gemaakt worden door een aangetekend schrijven, verzonden binnen de eerste zes maanden van het boekjaar. Een aanvraag tot uittreding in de tweede helft van het jaar heeft pas rechtsgevolgen het daaropvolgende boekjaar.

De Raad van Bestuur beslist hierover met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden. Deze uittreding mag onder meer worden geweigerd indien zij de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt.

De aansprakelijkheid van de uitgetreden vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

Uitsluiting

Een vennoot kan slechts uit de vennootschap worden gesloten wanneer hij ophoudt te voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden of wanneer hij handelingen verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap.

De Raad van Bestuur beslist hierover met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden, en dient zijn beslissing te motiveren.

De vennoot, wiens uitsluiting voorgenomen wordt, zal in ieder geval door de Raad van Bestuur de mogelijkheid geboden worden zich voorafgaandelijk te komen verklaren. De uitsluiting wordt aan de belanghebbende ter kennis gebracht bij ter post aangetekend schrijven.

De aansprakelijkheid van de uitgesloten vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij is uitgesloten, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

Scheidingsaandeel

De uitgetreden vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft. De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

De uitgesloten vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uitsluiting werd doorgevoerd.

De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

De uittredende of uitgesloten vennoten kunnen in geen geval de vereffening van de vennootschap vragen, noch de zegels doen leggen op de goederen en waarden der vennootschap.

De waarde van het aandeel bij een vraag tot gedeeltelijke terugbetaling is de waarde bepaald door de laatste Algemene Vergadering. Bij een vraag tot gedeeltelijke terugbetaling zullen eerst de aangehouden AC-aandelen worden uitgekeerd.

In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot, ontvangen zijn erfgenamen, schuldeisers of wettelijke vertegenwoordigers de waarde van zijn aandelen zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin hogergenoemd feit zich heeft voorgedaan.

Stemrecht

Iedere vennoot heeft zoveel stemmen als hij aandelen bezit, nochtans mag het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen, voor hem persoonlijk en als lasthebber, niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Dividend

De beslissing tot uitkering van dividenden wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering mits een instemming van minstens 90% van de stemmen.

Een dividend kan voorzien worden op de volgestorte aandelen met een maximum van de waarde bepaald door de Nationale Raad van de Coöperatie conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962, wat op heden 6% bedraagt van de nominale waarde van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing.

Vanaf het moment van uittreding kan de vennoot nog slechts schuldeiser zijn voor zijn (eventueel) pro rata dividend (naast zijn scheidingsaandeel). De algemene vergadering waarop tot dividenduitkering zou worden beslist is in dit geval deze van het jaar nadat de uittreding rechtsgevolgen kreeg.

Met "moment van uittreding" wordt bedoeld het moment waarop de Raad van Bestuur de uittreding aanvaardt.

(Gedeeltelijke) uitkering in geval van gedaald vormingsrecht

Na elk boekjaar wordt gecontroleerd of het aantal AF/AM-aandelen dat een vennoot bezit in overeenstemming is met de gerealiseerde aankopen. Het referentiekader is de gerealiseerde aankoop van het vorige boekjaar.

Indien de vennoot meer AF/AM-aandelen bezit dan zijn vormingsrecht zou toelaten, dan wordt de vennoot daarvan in kennis gesteld en is hij op dat moment (gedeeltelijk) uittredend voor:

- 1) het overschreden saldo aan AF/AM-aandelen:
aantal AF/AM aandelen in bezit – vormingsrecht

	<p>2) (in voorkomend geval) voor eenzelfde procentuele verhouding aan AC-aandelen:</p> $\text{aantal AC-aandelen} \times \frac{\text{overschreden saldo aan AF/AM-aandelen}}{\text{totaal aantal AF/AM-aandelen}}$ <p>De aldus (gedeeltelijk) uittredende vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van dit teveel aan aandelen zoals deze zal worden bepaald door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft. De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.</p> <p><u>Uitkering in geval van ontbinding – vereffening</u></p> <p>De statuten bepalen dat na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten van de vennootschap, het overschot eerst zal dienen om de sommen die op de aandelen werden gestort, terug te betalen.</p> <p>Dit dient als volgt te worden geïnterpreteerd:</p> <p>In principe zal in geval van ontbinding of vereffening een eindwaarde van het aandeel worden bepaald op basis van wat rest na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten. (Deze eindwaarde komt neer op het resterende saldo, gedeeld door het aantal uitstaande aandelen). Elke aandeelhouder ontvangt dan deze eindwaarde, vermenigvuldigd met het aantal aandelen die hij op dat moment bezit. Afhankelijk van de eindwaarde kan het voorkomen dat een aandeelhouder zijn volledige ingebrachte kapitaal kan recupereren, of dat hij een deel (of geheel) van die oorspronkelijke inbreng kan verliezen.</p>
C.5	<p>Beperking op de vrije overdraagbaarheid van de effecten.</p> <p>Conform de statuten mogen de aandelen van Febelco CVBA niet aan een derde partij worden overgedragen, ongeacht of deze overdracht bij wijze van verkoop, inbreng, fusie, splitsing, inbreng van bedrijfstak of op enige andere manier zou gebeuren.</p> <p>De aandelen mogen enkel worden afgestaan of overgedragen aan vennoten na akkoord van de Raad van Bestuur die, in voorkomend geval, met een meerderheid van drie/vierde beslist.</p>
C.6	<p>Toelating tot handel met het oog op verspreiding op een gereguleerde markt.</p> <p>Niet van toepassing. Voor de aangeboden effecten van Febelco CVBA zal geen toelating tot handel worden aangevraagd.</p>
C.7	<p>Dividendbeleid.</p> <p>Artikel 37 van de statuten bepaalt de winstverdeling als volgt:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Vijf procent (5 procent) aan de wettelijke reserve, zoals de wet het voorschrijft (deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer dit reservefonds één/tiende van het maatschappelijk kapitaal heeft bereikt). 2. Een dividend kan voorzien worden op de volgestorte aandelen met een maximum van de waarde bepaald door de Nationale Raad van de Coöperatie conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962. 3. De eventuele toe te kennen restorno mag aan de vennoten alleen worden uitgedeeld a rato van de verrichtingen die zij met de vennootschap hebben gedaan.

	<p>4. Het resterende bedrag wordt overgeheveld naar het reservefonds of naar speciale fondsen, ofwel krijgt het zulke bestemming als de Algemene Vergadering zal goedvinden.</p> <p>In het verleden werd door de Raad van Bestuur van Febelco CVBA steeds voorgesteld om geen dividend uit te keren.</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Element	Afdeling D – Risico's
D.1	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de uitgevende instelling of de sector.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Er is een negatieve trend in de rentabiliteit op de verkoop van geneesmiddelen voor de groothandel. De theoretisch beschikbare bruto winstmarge daalde tussen 2015 en 2017 dalen van 8,23% naar 7,73%, een relatieve daling van 6,12%. In absolute waarde betekent dit dat de gerealiseerde omzet van 2017 ongeveer 7,8 miljoen euro minder theoretisch marge genereerde dan wanneer deze omzet aan de marges van 2015 zou zijn gerealiseerd. Dat vertaalt zich naar de netto winst: deze daalde met 8,28 miljoen euro over dezelfde periode: van 10,99 miljoen naar 2,72 miljoen. <p>Deze margedaling is niet beïnvloedbaar (omkeerbaar) door de groothandel zelf. Het zijn voornamelijk overheidsinstanties dewelke hierop invloed hebben: De FOD Economie, K.M.O., Middenstand en Energie verscherpte de marges voor de groothandel op 01/03/2016. Ook op 01/03/2016 trad de "patent cliff" in actie. Dit maakte onderdeel uit van het toekomstpact dat de FOD Volksgezondheid, Veiligheid van de Voedselketen en Leefmilieu afsloot met de farma industrie. Hierdoor dalen de prijzen van geneesmiddelen onmiddellijk op moment dat hun patent vervalt (in tegenstelling tot een trapsgewijze daling voordien). Tenslotte wijzigde het RIZIV per 01/01/2018 de manier waarop geneesmiddelen in aanmerking komen tot terugbetaling. Enkel indien geneesmiddelen niet duurder zijn dan 5% boven het goedkoopste gelijkaardig geneesmiddel komt het nog voor terugbetaling in aanmerking. Hoewel het effect nog niet merkbaar is kan dit tot zware concurrentie leiden tussen producten, wat druk zal zetten op de prijs en aldus ook op de beschikbare winstmarge.</p> <p>Hoewel de theoretische marge in de tweede helft van 2018 iets hoger ligt dan deze van 2017 wordt niet verwacht dat deze zich terug zal herstellen naar het niveau van twee jaar geleden. Integendeel, een verdere margedaling –evenwel niet zo drastisch als de laatste twee jaar– valt te verwachten.</p> <p>Het risico kan zijn dat de beschikbare brutowinstmarge niet meer voldoende zal zijn voor een normale werking van de Febelcogroep. Hierdoor kunnen andere risico's ontstaan, zoals onder anderen: te zware personeelskost, te weinig budget om IT-systemen up to date te houden, te weinig cashflow om uittredingen op te vangen.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Febelco CVBA is bijna uitsluitend actief op de Belgische markt, hetgeen betekent dat de vennootschap op Europees niveau een kleinere speler is. Febelco CVBA beschikt bijgevolg niet over dezelfde schaalvoordelen als grotere Europese concerns. Bovendien kunnen buitenlandse spelers vrij eenvoudig toegang krijgen tot de

	<p>Belgische markt. Dit kan een concurrentiële bedreiging vormen op termijn. Met mogelijk verlies van marktaandeel als gevolg.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Febelco CVBA heeft een grote voorraad producten die een aanzienlijke waarde vertegenwoordigt. Onder deze producten bevinden zich producten die een specifieke manier van opslag vereisen (temperatuur, vochtigheid,...) Deze producten vertegenwoordigen een aanzienlijke waarde. Het risico bestaat erin dat bij een technische storing of calamiteiten deze opslag vereisten niet kunnen worden gegarandeerd, met daaropvolgend een afwaardering van deze voorraad. - Febelco CVBA is bij het uitoefenen van haar bedrijfsactiviteiten afhankelijk van haar informatiesystemen. Een storing in deze informatiesystemen zou een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten. Een bijkomend risico bestaat eruit dat wanneer Febelco CVBA geen gelijke tred houdt met de meest recente technologieën en haar informatiesystemen niet meer up-to-date zijn. Een eenmalige versnelde inhaalbeweging zou heel veel druk leggen, zowel budgettair als op niveau van (human) resources. Ook is het noodzakelijk dat Febelco haar IT-systemen flexibel genoeg kan blijven koppelen aan deze van haar handelspartners. Indien deze laatsten van mening zouden zijn om onvoldoende flexibiliteit te krijgen, zouden ze zich kunnen wenden naar de concurrentie, of distributie in eigen beheer verkiezen. Dat heeft een verlies van marktaandeel tot gevolg. - Febelco CVBA heeft voor een aanzienlijke waarde aan vorderingen op haar klanten. De mogelijkheid bestaat dat sommige klanten niet meer in staat zijn hun schulden te voldoen met als gevolg dat Febelco CVBA een gedeelte van haar klantenvorderingen niet meer kan innen. Op 31 december 2017 bedroeg het totaal bedrag aan geboekte dubieuze debiteuren 3,01 miljoen euro. - Een stijgende loonkost houdt gezien de aanzienlijke verhouding van de loonkosten tot de brutomarge een risico in voor Febelco CVBA. - Wijzigingen in de wegeninfrastructuur, het dichtslibben van wegen en/of het wettelijke of fiscale kader rond het transportgebeuren kunnen een invloed hebben op de activiteiten van Febelco CVBA, i.e. het tijdig en frequent beleveren van haar klanten. - Uittredingen van een significante groep aandeelhouders-coöperanten houden een potentieel liquiditeitsrisico in. Het bestuursorgaan kan uittreding in een aantal statutair bepaalde gevallen weigeren. - De gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen kunnen een mogelijk negatieve invloed hebben op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van het nettorendement voor de coöperanten. - De waarde van het aandeel van Febelco CVBA wordt o.a. bepaald door de waarde van de vergunningen binnen Sodiap CVBA. Een wijziging van de spreidingswet (K.B. van 25 september 1974 betreffende de opening, de overbrenging en de fusie van
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>voor het publiek opengestelde apotheken) kan een invloed hebben op de waarde van de vergunningen en bijgevolg op de waarde van het aandeel van Febelco CVBA.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Een wijziging in de wetgeving of reglementering van de professionele gezondheidszorg kan een impact hebben op de bedrijfsactiviteiten en/of resultaten van Febelco CVBA. - Een verlies aan marktaandeel in een mature markt houdt het risico in dat de vaste kosten te zwaar worden om te dragen. - Een sterkere onderhandelingspositie van de farmaceutische producenten ten gevolge van consolidatiebewegingen in deze sector kan mogelijk een impact hebben op de activiteiten van Febelco CVBA. - De mogelijkheid bestaat dat leveranciers, klanten en andere actoren op de markt van Febelco CVBA hun operationeel model wijzigen op zodanige wijze dat dit een invloed heeft op de activiteiten van Febelco CVBA. Het toetreden van nieuwe logistieke spelers op de Belgische farmaceutische markt, behoort eveneens tot de risico's die een impact kunnen hebben op de activiteiten en resultaten van Febelco CVBA. - De verdere opkomst van online verkoop van geneesmiddelen en gezondheidsproducten kan op termijn een waardevermindering van apotheekvergunningen teweeg brengen. Het aandeel Febelco is in belangrijke mate hierop gebaseerd (vergunningen in de Sodiagroep) waardoor mogelijks in de toekomst een afwaardering moet gebeuren. Deze grotere online spelers zouden zich wat betreft hun aankoopbeleid rechtstreeks naar de producent kunnen wenden en de groothandel als logistieke partner links laten liggen. Dat zou marktaandeelverlies en margedaling betekenen, waardoor de structurele kosten mogelijk te zwaar worden.
D.3	<p>Kerngegevens over de voornaamste risico's die specifiek zijn voor de effecten.</p> <p>De aandelen van Febelco CVBA zijn aandelen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Dit brengt een aantal beperkingen voor de vennoten met zich mee die nog strikter worden gedefinieerd in de statuten en het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA:</p> <p><u>Risico's verbonden aan de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen en terugbetalingscapaciteit van het geïnvesteerde kapitaal door de emittent</u></p> <p>In geval van ontbinding of vereffening van Febelco CVBA zullen de vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van de vennootschap en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Er bestaat aldus een risico een deel of het geheel van het geïnvesteerd kapitaal te verliezen.</p> <p>De aangeboden effecten zijn aandelen in de vennootschap Febelco CVBA. De waarde van de aandelen is niet onderhevig aan een beurswaardering. De aandelen bieden geen bescherming tegen inflatie of monetaire erosie.</p>

Febelco CVBA zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal.

Febelco CVBA is actief in de farma sector, dit betreft een mature markt waarbij de brutowinstmarge van de groothandelaar quasi continu onder druk staat. Deze negatieve invloed op de brutowinstmarge werd ook doorgetrokken naar de nettomarge (kostenbesparing bleek op heden niet genoeg om dit te elimineren). Dit heeft rechtstreeks ook een negatieve invloed op de waardering van de aandelen en de terugbetalingscapaciteit van de investering.

Er dient eveneens te worden opgemerkt dat de waarderingmethodologie van het aandeel gebaseerd is op het geconsolideerd eigen vermogen van de Febelcogroep, met wijzigingen (correcties in plus) op vlak van afgeschreven goodwill (apotheekvergunningen, de betaalde goodwill voor Mauroy en intrinsieke goodwill van de fusie van de drie stichtende leden). Deze correcties zijn losgekoppeld van de huidige en toekomstige winstgevendheid van de groep. Dit heeft als gevolg dat de inschrijvingswaarde van de aandelen stijgt terwijl de rentabiliteit structureel sterk is gedaald, wat op termijn tot een discrepantie zou kunnen leiden tussen de inschrijvingswaarde en de reële waarde van de aandelen en zo ook de emittent in moeilijkheid zouden kunnen brengen om de inschrijvingswaarde van de aandelen terug te betalen. Dit zou ook kunnen leiden tot een verminderde aantrekkelijkheid van de aandelen voor de beleggers wat de terugbetalingscapaciteit problematiek van de Emittent nog zou kunnen versterken.

Risico's verbonden aan de overdrachtsbeperkingen

De aandelen in Febelco CVBA mogen niet aan een derde partij worden overgedragen, ongeacht of deze overdracht bij wijze van verkoop, inbreng, fusie, splitsing, inbreng van bedrijfstak of op enige andere manier zou gebeuren.

Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding van aandelen

De uittreding mag - onder meer - worden geweigerd indien zij de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt. (Dit zou onder meer kunnen gebeuren bij een massale vraag tot uittreding waardoor er onvoldoende liquide middelen ter beschikking zouden zijn om de normale werking van de Febelcogroep te garanderen.)

Jaarlijks heeft Febelco CVBA een cash out van gemiddeld 12 miljoen euro met betrekking tot uittredende vennoten, het risico bestaat erin dat indien de toetredingen niet in dezelfde mate volgen de Raad van Bestuur genoodzaakt is eventuele uittredingen te weigeren ter ondersteuning van de cashpositie.

De beperkingen bij overdracht en uittreding hebben uiteraard ook gevolgen bij een mogelijke realisatie van de aandelen. De beperkingen zorgen ervoor dat de aandeelhouder – coöperant zijn aandeel niet zou kunnen verzilveren op het moment dat hij het wenst en/of aan de nominale waarde die hij zou wensen en dus, in het slechtste geval, zijn investering geheel of gedeeltelijk niet zou terugkrijgen.

	<p><u>Risico's verbonden aan het niet meer voldoen aan de toetredingsvoorwaarden</u> Het niet meer voldoen aan de toetredingsvoorwaarden zoals bepaald in de statuten en het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA heeft het einde van het lidmaatschap tot gevolg.</p> <p><u>Risico's verbonden aan het einde van de aansprakelijkheid van de vennoot-coöperant</u> De aansprakelijkheid van de vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij niet meer voldoet aan de voorwaarden, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen. Artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen stelt: De vennoot die is uitgesloten, uitgetreden of gedeeltelijk zijn aandelen heeft teruggenomen, blijft gedurende vijf jaar te rekenen van deze gebeurtenis, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt, binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan vóór het einde van het jaar waarin zijn uitsluiting, uittreding of gedeeltelijke terugneming zich heeft voorgedaan.</p> <p><u>Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en het effect ervan op de waarde van het aandeel</u> Op de algemene vergadering van Febelco CVBA werd ervoor gekozen geen dividenden uit te keren maar deze reserves te kapitaliseren in het eigen vermogen. Hierdoor ontstaat het risico dat bij een negatieve evolutie van de rendabiliteit de waarde van het aandeel daalt en de aandeelhouder mogelijks niet volledig zijn investering kan recupereren. Indien Febelco er toch voor gekozen zou hebben om jaarlijks dividenden uit te keren, kon de aandeelhouder zo al een deel van zijn investering recupereren. Febelco heeft niet de intentie om deze dividendpolitiek (geen dividenden uitkeren) in de toekomst te wijzigen.</p> <p><u>Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling</u> De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten.</p>
--	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Element	Afdeling E – Aanbieding
E.1	<p>Netto-opbrengsten en geraamde kosten van de aanbidding/uitgifte, met inbegrip van aan de belegger doorgerekende geraamde kosten.</p> <p>De netto-opbrengst van het aanbod zal integraal als kapitaal worden aangewend. De maximale opbrengst van de aanbidding bedraagt 9.996.677 euro.</p> <p>De kosten voor de aanbidding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties.</p>

	<p>De totale kosten worden geraamd op 15.000 euro en zullen onmiddellijk ten laste worden genomen van het resultaat. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever, Febelco CVBA. Er zijn voor de belegger dan ook geen instapkosten (noch uitstapkosten).</p>
E.2a	<p>Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten.</p> <p>Door natuurlijke uittreding (stopzetten apotheekactiviteit) als ook door sporadische uittredingen daalde het eigen vermogen in 2017 met ongeveer 12 miljoen euro. In 2017 was er geen openbare uitgifte. In 2018 zal het eigen vermogen, in gevolge uittredingen, dalen met 9.185.066 euro. Deze uitgifte kadert in het opvangen van deze uittredingen.</p> <p>Febelco CVBA doet deze aandelenuitgifte in tweede instantie om ook nieuwe coöperanten de kans te geven in te treden in het kapitaal en om zo de vennotenbasis zo breed mogelijk te krijgen. Febelco beschouwt dit als één van haar coöperatieve opdrachten.</p>
E.3	<p>Voorwaarden voor de aanbieding.</p> <p>In het kader van de huidige aanbieding kan worden ingetekend op aandelen op naam. De aandelen worden aangeboden aan hun intrinsieke waarde, zijnde 136,52 euro per aandeel. Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving vanaf 11 september 2018 tot en met 30 september 2018. Het maximumbedrag van de gehele aanbieding is bepaald op 9.996.677 euro, zijnde maximum 73.225 aandelen.</p> <p>De aanbieding vindt enkel plaats in België en zal via een persoonlijk schrijven kenbaar gemaakt worden. Inschrijving kan uitsluitend door middel van het inschrijvingsformulier bijgevoegd aan dit schrijven. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van de aandelen waarop zij wensen in te schrijven, uiterlijk op 30 september 2018.</p> <p>Conform de statuten heeft de Raad van Bestuur het recht een maximum aantal aandelen te bepalen waarop elke vennoot mag inschrijven. Voor het vormingsrecht van 2018 wordt dit als volgt bepaald:</p> <ol style="list-style-type: none"> i. Het maximum aantal te vormen aandelen door een vennoot (i.e. het zogenaamde vormingsrecht) wordt berekend door het aankoopcijfer van vorig boekjaar van de apotheek die de vennoot uitbaat te delen door 363. Dit vormingsrecht ontstaat wanneer het voormelde aankoopcijfer minstens 138.000 euro bedraagt. ii. Het aantal door een vennoot nog te vormen saldo aan aandelen wordt bepaald door het vormingsrecht (zie punt i.) te verminderen met de reeds gevormde aandelen Febelco CVBA. In deze berekening worden de conversie-aandelen niet meegeteld. iii. De vorming wordt beperkt tot 200 aandelen (als maximum van punt ii.). iv. Wanneer het maximumbedrag van de gehele aanbieding (9.996.677,00 euro) op het einde van de uitgifteperiode zou zijn overschreden, wordt het vormingsrecht van iedere vennoot verder beperkt als volgt: <p style="text-align: center;"> $\frac{\text{initieel ingetekend aantal aandelen van de vennoot} \times 73.225}{\text{initieel ingetekend aantal aandelen van alle vennoten}}$ </p>

	<p>De aanbieding kan niet worden ingetrokken of opgeschort.</p> <p>Conform het huidige huishoudelijke reglement is een minimumniveau van 10 aandelen per vennoot van kracht. Dat betekent dat nieuwe vennoten minstens een bedrag van 1.365,20 euro dienen te investeren.</p> <p>De intekening is evenwel onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden beslissen over de ingediende aanvraag tot lidmaatschap. De Raad van Bestuur mag evenwel de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij de vennoten niet voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden. Nochtans kan de Raad van Bestuur in het belang van de vennootschap met algemeenheid van stemmen een natuurlijk of rechtspersoon aannemen die niet zou voldoen aan de voorwaarden vermeld in artikel 10 van de statuten. De aanvaarding houdt in dat de aandeelhouder de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijft. Deze toetredingsvoorwaarden worden door de Raad van Bestuur vastgelegd en opgenomen in het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA.</p> <p>Zowel bij overschrijding van het maximumbedrag van de aanbieding, als bij weigering van de vennoot door de Raad van Bestuur zal het teveel gestorte saldo worden terugbetaald.</p> <p>De aandelen zullen worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister. Aan iedere vennoot wordt op zijn verzoek een certificaat uitgegeven met vermelding van het aantal aandelen dat hij bezit.</p> <p>Er zijn geen instap- of uitstapkosten.</p>
E.4	<p>Belangen die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding.</p> <p>Niet van toepassing.</p>
E.5	<p>Identiteit van de aanbieder.</p> <p>De uitgifte van de aandelen in het kader van de huidige openbare aanbieding gebeurt onder de verantwoordelijkheid van Febelco CVBA, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur.</p> <p>Febelco CVBA heeft haar maatschappelijke zetel te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 1 en heeft het ondernemingsnummer 0458.780.306.</p>
E.6	<p>Verwatering.</p> <p>Indien abstractie wordt gemaakt van uittredingen en er bovendien wordt ingetekend op de volledige uitgifte worden er bovenop de bestaande 1.383.731 aandelen (saldo per 31 december 2017) nog 73.225 aandelen gevormd. Deze verhoging van 5,03% kan een proportionele verwatering van het toekomstig rendement met zich meebrengen.</p>
E.7	<p>Geraamde kosten die worden aangerekend aan de belegger.</p> <p>Niet van toepassing. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever, Febelco CVBA. Er zijn voor de belegger dan ook geen instapkosten (noch uitstapkosten)</p>

II. RISICOFACTOREN

1. Algemeen

Investeren in de aangeboden aandelen houdt risico's in. Kandidaat-inschrijvers dienen dan ook onderstaande risicofactoren alsook de andere informatie opgenomen in dit prospectus te lezen en te overwegen alvorens in te tekenen op deze aandelen. Ze dienen er zich van bewust te zijn dat de waarde van de aandelen van Febelco CVBA kan dalen ten gevolge van deze risico's waardoor zij hun volledige investering of een deel ervan kunnen verliezen.

Alle op dit moment gekende relevante risicofactoren zijn opgenomen in onderhavig prospectus. Deze lijst is evenwel niet exhaustief en de mogelijkheid bestaat dat de groep getroffen wordt door een risico dat op basis van de huidige informatie niet bekend is of niet materieel geacht wordt.

Kandidaat-inschrijvers moeten zorgvuldig overwegen of een belegging in de aangeboden aandelen geschikt is voor hen in het licht van de informatie opgenomen in dit prospectus en hun persoonlijke omstandigheden.

2. Risicofactoren eigen aan Febelco CVBA

2.1. Risico's verbonden aan de evolutie van de rentabiliteit.

Gezien de relatief kleine winstmarge en het feit dat de prijszetting grotendeels van overheidswege wordt vastgelegd, kan een schommeling van de aankoop- en verkoopprijzen van de handelsgoederen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van Febelco CVBA.

Dit is de laatste jaren merkbaar in de (dalende) evolutie van de rentabiliteit van de groothandelsactiviteiten: Er is een duidelijke dalende trend in de theoretische brutowinstmarge die kan worden behaald. (Met "theoretische brutowinstmarge" wordt bedoeld: (op basis van de reële verkopen): ((verkoopprijs-aankoopprijs) / verkoopprijs)). Deze bedroeg gemiddeld voor de groothandelsactiviteiten binnen de Febelcogroep:

In 2015:	8,23%
In 2016:	7,96%
In 2017:	7,73%
In 2018 (t.e.m. juni):	7,75%

Op 2 jaar tijd (2016-2017) daalde de theoretische brutowinstmarge met 0,5%. In relatieve termen dus een daling van 6,12%.

In absolute waarde betekent dit dat de gerealiseerde omzet van 2017 ongeveer 7,8 miljoen euro minder theoretisch marge genereerde dan wanneer deze omzet aan de marges van 2015 zou zijn gerealiseerd.

Dat vertaalt zich ook grotendeels in de cijfers in de tabel hieronder dewelke de belangrijkste historische financiële informatie weergeeft: tussen 2015 en 2017 daalde de Bruto toegevoegde waarde met 7,89 miljoen euro, de Nettowinst (netto rentabiliteit) daalde met 8,28 miljoen euro over dezelfde periode: van 10,99 miljoen naar 2,72 miljoen.

(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Balanstotaal	511.236.496	429.302.933	411.268.943
Eigen Vermogen	151.749.789	157.214.156	148.323.892
Voorzeningen	5.753.619	6.427.805	5.934.482
Schulden	353.527.025	265.304.206	256.596.259
Omzet	1.488.178.105	1.509.341.787	1.519.208.942
Andere bedrijfsopbrengsten	3.963.181	2.639.791	4.320.633
Handelsg., GS & HS	-1.370.265.664	-1.390.046.493	-1.412.096.579
Diensten & div. goed.	-35.379.619	-37.826.615	-32.826.149
Bruto toegevoegde waarde	86.496.003	84.108.470	78.606.847
Bedrijfswinst	20.403.895	18.213.965	9.526.025
Bedrijfsmarge	1,37 %	1,21%	0,63 %
Nettowinst	10.990.729	8.775.535	2.715.406

Dit aspect van de daling in rentabiliteit (gerelateerd aan de marge) is niet beïnvloedbaar (omkeerbaar) door de groothandel zelf. Het is in grote mate opgelegd door de overheid, dewelke de prijszetting op geneesmiddelen vrij strikt in handen heeft. Daarnaast kan ook concurrentie tussen producenten van vergelijkbare producten een margedaling in de hand werken, al dan niet geïnduceerd door de overheid.

In het gedeelte hierna vermelden we enkele recente overheidsbeslissingen dewelke de rentabiliteitsdaling in de hand hebben gewerkt.

Wat betreft de overheid zijn er drie instanties dewelke een invloed hebben op de prijszetting (en daaruit volgend de marge): Enerzijds is er de FOD Economie, K.M.O., Middenstand en Energie anderzijds de FOD Volksgezondheid, Veiligheid van de Voedselketen en Leefmilieu en ook het RIZIV heeft haar invloed.

a) de FOD Economie, K.M.O., Middenstand en Energie

Deze FOD heeft een invloed op de prijszetting van originele en generieke geneesmiddelen.

Op 01/03/2016 wijzigde de FOD de economische marge van de groothandel op geneesmiddelen:

VOOR 01/03/2016		VANAF 01/03/2016	
aankoop prijs	verkoopmarge	aankoop prijs	verkoopmarge
< €2,33	€ 0,35 vast	< €2,33	€ 0,35 vast
≥ €2,33 of ≤ € 15,33	15%	≥ €2,33 of ≤ € 13,33	15%
> € 15,33	€ 2,30 + 0,9% (van deel boven € 15,33)	> € 13,33	€ 2,00 + 0,9% (van deel boven € 13,33)

(bron: FOD Economie)

Door de wijziging in drempels (grens van € 15,33 naar €13,33 en €2,30 naar €2,00) beoogde de FOD Economie op jaarbasis 8,7 miljoen euro te besparen in gans de groothandelsmarkt van geneesmiddelen. (Bron: NVGV)

b) de FOD Volksgezondheid, Veiligheid van de Voedselketen en Leefmilieu

Het zogenaamde "Toekomstpact" dat de Minister van volksgezondheid in 2015 afsloot met de farma industrie voorzag eveneens in enkele budgettaire (en structurele) maatregelen. De zogenaamde "patent cliff" -onderdeel van het pact- zorgt voor een onmiddellijke daling van de prijs van een geneesmiddel wanneer het niet langer onder patent staat. Dit in tegenstelling tot de eerdere trapsgewijze daling gespreid over een periode van 6 jaar. Dit betekent een directe daling in de rentabiliteit van de verkoop van deze producten. (bron: Minister van Volksgezondheid). Deze

hervorming ging ook in op 1 maart 2016. Op die datum daalde de prijs van 1.305 geneesmiddelen, waarvan 516 originele geneesmiddelen. Deze 516 innovatieve geneesmiddelen zaten al in de referentierugbetaling en ondergingen dus de invloed van de "patent cliff". Deze maatregel zou de maatschappij (patiënt en RIZIV samen) op jaarbasis € 70 miljoen euro besparen (bron: Pharma.be). Door het getrapte systeem van vastgelegde marges (zie punt a hierboven) brengt dit uiteraard een margedaling voor de groothandel met zich mee.

c) Het RIZIV (Rijksinstituut voor ziekte en invaliditeitsverzekering)

Een andere reden, hoewel het effect nog niet merkbaar is maar wel wordt verwacht, is de gewijzigde regelgeving rond terugbetaalbare geneesmiddelen die van kracht is vanaf 1 januari 2018. Vier maal per jaar zal het RIZIV een lijst samenstellen van alle terugbetaalbare geneesmiddelen. De betrokken producten (voorschriften op stofnaam) komen enkel in aanmerking voor terugbetaling indien de prijs niet hoger ligt dan 5% bovenop het goedkoopste product. Na twee kwartalen kan een geneesmiddel haar terugbetaalbaarheid verliezen aan goedkopere concurrenten. (bron: RIZIV) Dit kan tot gevolg hebben dat producenten hun prijzen drastisch dienen te laten dalen om de terugbetaalbaarheid van hun product te behouden. Als dit gebeurt zal de brutowinstmarge voor de groothandel verder dalen. Tot op heden is dit effect hiervan op de brutowinstmarge van de groothandel nog niet merkbaar.

Hoewel de theoretische marge in de tweede helft van 2018 iets hoger ligt dan deze van 2017 wordt niet verwacht dat deze zich terug zal herstellen naar het niveau van twee jaar geleden. Integendeel, een verdere margedaling –evenwel niet zo drastisch als de laatste twee jaar– valt te verwachten.

Het risico kan zijn dat de beschikbare brutowinstmarge niet meer voldoende zal zijn voor een normale werking van de Febelcogroep. Hierdoor kunnen andere risico's ontstaan, zoals onder anderen: te zware personeelskosten, te weinig budget om IT-systemen up to date te houden, te weinig cashflow om uittredingen op te vangen, een daling van de waarde van het aandeel,...

2.2. Geografische concentratie

Febelco CVBA is bijna uitsluitend actief op de Belgische markt, hetgeen betekent dat de vennootschap op Europees niveau een kleinere speler is. Febelco CVBA beschikt bijgevolg niet over dezelfde schaalvoordelen als grotere Europese concerns. Bovendien kunnen buitenlandse spelers vrij eenvoudig toegang krijgen tot de Belgische markt. Dit kan een concurrentiële bedreiging vormen op termijn. Met mogelijk verlies van marktaandeel als gevolg.

2.3. Voorraadriscico's

Febelco CVBA slaat een groot aantal producten op, waaronder producten met een korte bewaringsduur en producten die een specifieke manier van opslaan vereisen (temperatuur en vochtigheid). Deze producten vertegenwoordigen voor Febelco CVBA een aanzienlijke waarde. Het risico bestaat dat omwille van een technische storing of calamiteiten deze specifieke manier van opslaan in gedrang komt. Wat een afwaardering van deze voorraad zou betekenen.

Daarnaast kan verkeerd stockbeheer, een plotse wijziging van de marktprijzen of een wijziging in het aankoopgedrag van de klanten leiden tot het afwaarderen van een deel van de voorraden.

2.4. Risico's verbonden aan de informatiesystemen van Febelco CVBA

Febelco CVBA is bij het uitoefenen van haar bedrijfsactiviteiten afhankelijk van haar informatiesystemen, zowel voor haar distributie- en logistieke diensten als voor haar administratie. Een storing in de

informatiesystemen van Febelco CVBA, hetzij door een defect, hetzij door kwaad opzet, zou een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de logistiek, de verkoop en de administratie. Als bijvoorbeeld de automatische orderregistratie zou falen, dan bestaat de kans dat klanten zich tijdelijk dienen te wenden naar de concurrentie om in hun behoeften te voorzien. Dit kan resulteren in een tijdelijk of permanent verlies van marktaandeel.

Het niet up-to-date houden van haar informatiesystemen kan gezien de snelle evolutie van dergelijke systemen eveneens een negatieve impact hebben op de activiteiten van Febelco CVBA. Het risico bestaat dat wanneer Febelco CVBA geen gelijke tred houdt met de meest recente technologieën zij op termijn geconfronteerd wordt met een verouderde IT-structuur dewelke niet de nodige capaciteit of flexibiliteit meer biedt. Een eenmalige snelle inhaalbeweging zou mogelijk een te sterke druk leggen op zowel budget als de nodige (human) resources om deze klus in een versnelde beweging te klaren.

Het is niet enkel noodzakelijk om bij te blijven met de meest recente technologieën, ook dient Febelco haar informatiesystemen voldoende flexibel te kunnen blijven linken aan informatie-flows en de IT-structuur van haar handelspartners. Indien (potentiële) handelspartners van oordeel zouden zijn dat het Febelco systeem te weinig mogelijkheden biedt om aan hun wensen te voldoen, dan zouden zij kunnen afhaken en kiezen voor de concurrentie of de distributie van hun producten in eigen beheer nemen. Dit heeft verlies van marktaandeel als gevolg.

2.5. Risico's verbonden aan de klantenvorderingen

Febelco CVBA heeft een aanzienlijke waarde vorderingen op haar klanten. Een gedeelte van het klantenbestand van Febelco CVBA bestaat uit "clusters" van verschillende apotheken die tot eenzelfde groep behoren. Deze groepen vertegenwoordigen een groot deel van de openstaande klantenvorderingen en wanneer deze hun verplichtingen ten opzichte van Febelco CVBA niet nakomen kan dit een invloed hebben op de resultaten.

Voor kleinere apotheken is het, onder meer door de wettelijke beperkingen op de verkoopprijs van geneesmiddelen, steeds moeilijker geworden om rendabel te blijven. De mogelijkheid bestaat dat deze klanten niet meer in staat zijn hun schulden te voldoen met als gevolg dat Febelco CVBA een gedeelte van haar klantenvorderingen niet meer kan innen.

Op 31 december 2017 bedroeg het totaal bedrag aan geboekte dubieuze debiteuren 3,01 miljoen euro. Hierop werd een waardevermindering van 2,77 miljoen euro geboekt. Daarnaast legde Febelco CVBA in de loop der jaren een niet nominatieve voorziening aan voor algemene (klanten)risico's dewelke op 31/12/2017 3,85 miljoen bedraagt.

2.6. Risico's verbonden aan het personeelsbestand

De personeelskosten van Febelco CVBA zijn in verhouding tot de brutomarge zeer aanzienlijk. Een stijging van de loonkost, hetzij door sectorale bepalingen, hetzij door bepalingen van overheidswege, kan bijgevolg een grote impact hebben op de resultaten van Febelco CVBA.

2.7. Omgevingsrisico's

Febelco CVBA is voor de uitoefening van haar activiteiten sterk afhankelijk van de wegeninfrastructuur en het beheer van wegen en verkeer aangezien de vennootschap als voornaamste activiteit het tijdig en frequent beleveren van haar klanten heeft. Wijzigingen in de infrastructuur, het dichtslibben van wegen en/of het wettelijke of fiscale kader rond het transportgebeuren kunnen een invloed hebben op de activiteiten van Febelco CVBA.

2.8. Risico's verbonden aan Febelco CVBA als coöperatieve vennootschap

2.8.1. Risico's verbonden aan het behoud van aandeelhouders-coöperanten

Febelco CVBA is voor haar werkingsmiddelen gedeeltelijk aangewezen op het coöperatief kapitaal.

De mogelijkheid bestaat dat de omstandigheden dusdanig evolueren dat een significante groep aandeelhouders-coöperanten gebruik maakt van het recht om (gedeeltelijk) uit te treden. Het risico bestaat dat indien een groot aantal aandeelhouders-coöperanten hierop gelijktijdig een beroep wenst te doen, Febelco CVBA op dat moment niet over voldoende liquide middelen beschikt om de tegenwaarde van de betreffende aandelen te betalen en dat het bestuursorgaan op dat ogenblik dient te beslissen om de uittreding te weigeren (of uit te stellen).

Overeenkomstig de statuten is de (gedeeltelijke) uittreding slechts toegestaan in zoverre ze:

- met een drie/vierde meerderheid van de aanwezige stemmen wordt goedgekeurd door het bestuursorgaan, dat gegronde redenen moet kunnen aanhalen om de uittreding te weigeren of uit te stellen (bij wijze van voorbeeld indien de uittreding de vennootschap in liquiditeitsproblemen zou kunnen brengen); en
- niet de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt.

2.8.2. Risico's verbonden aan de wijziging van de reglementering omtrent coöperatieve vennootschappen.

Het is mogelijk dat Febelco CVBA de gevolgen van een potentiële strengere of gewijzigde regelgeving omtrent coöperatieve vennootschappen in de toekomst zal ondergaan. Zo kunnen bijvoorbeeld initiatieven op het vlak van het statuut van de erkende coöperatieve vennootschap, met inbegrip van het fiscale statuut van de aandelen, van invloed zijn op de werking van de vennootschap en op de aantrekkelijkheid van het nettorendement voor de coöperanten.

3. Risico's eigen aan de sector

3.1. Risico's verbonden aan wijzigingen in het wettelijk en reglementair kader van de farmaceutische sector

De waarde van het aandeel van Febelco CVBA wordt o.a. bepaald door de waarde van de vergunningen binnen Sodiap CVBA. Een wijziging van de spreidingswet (K.B. van 25 september 1974 betreffende de opening, de overbrenging en de fusie van voor het publiek opengestelde apotheken) kan een invloed hebben op de waarde van de vergunningen en bijgevolg op de waarde van het aandeel van Febelco CVBA.

De sector van de professionele gezondheidszorg is onderworpen aan een strikte controle. De mogelijkheid bestaat dat een wijziging in de wetgeving of reglementering waaronder de activiteiten van Febelco CVBA, haar klanten of haar leveranciers vallen, een impact heeft op de bedrijfsactiviteiten en/of financiële resultaten van Febelco CVBA.

3.2. Mature, competitieve markt

De markt van de farmaceutische distributie is een mature markt die niet meer in volume toeneemt en eerder krimpt. Omwille van het feit dat de sector geen groei meer kent en de vaste kosten die bij een verlies aan marktaandeel voor vele groothandelaar-verdelers te zwaar zouden worden, wordt deze markt gekenmerkt door een zeer sterke competitiviteit.

Momenteel zet er zich in de sector van de farmaceutische producenten een verdere consolidatiebeweging door (cfr. de integratie van Belmedis in Pharma Belgium). Dit kan als gevolg hebben dat zij in de toekomst

een sterkere onderhandelingspositie kunnen verkrijgen ten opzichte van Febelco CVBA hetgeen mogelijk een impact kan hebben op de activiteiten van Febelco CVBA.

3.3. Risico's verbonden aan wijzigingen in de strategie van marktpartijen

De mogelijkheid bestaat dat leveranciers, klanten en andere actoren op de markt van Febelco CVBA hun operationeel model wijzigen op zodanige wijze dat dit een invloed heeft op de activiteiten van Febelco CVBA. Dergelijke veranderingen zijn bijvoorbeeld een beslissing door contracterende partijen om de verkoop en distributie van producten zelf te organiseren. Het toetreden van nieuwe logistieke spelers op de Belgische farmaceutische markt, behoort eveneens tot de risico's die een impact kunnen hebben op de activiteiten en resultaten van Febelco CVBA.

3.4. Risico's verbonden aan verkopen via internet

Op heden zijn er al enkele grotere spelers actief op de Belgische markt die voornamelijk via internet gezondheidsproducten en geneesmiddelen (niet terugbetaalbaar) verkopen en verzenden. Recent nam Amazon in Amerika de apotheekketen PillPack over, waardoor de grootste Amerikaanse apotheekketens in een klap tot 11% van hun beurswaarde verloren (bron: de Tijd). Hoewel de Amerikaanse markt verschillend is dan de Belgische (daar mogen geneesmiddelen op voorschrift worden aan huis geleverd) zou dit soort trend zich ook in België kunnen verderzetten met als gevolg een afwaardering van de marktwaaarde van een apotheekvergunning. Gezien de waarde van het aandeel van Febelco in belangrijke mate is samengesteld uit de waarde van de onderliggende apotheekvergunningen in de Sodiapgroep zou dit kunnen leiden tot een afwaardering van het aandeel Febelco.

Los daarvan zouden de grote online spelers kunnen opteren zich voor (een deel van) hun producten rechtstreeks bij de producent te bevoorraden. Op die manier zal het marktaandeel van de groothandel verder dalen en zal er minder marge beschikbaar zijn om de structurele kosten te dragen.

4. Risico's eigen aan de aandelen

4.1. Risico's verbonden aan de waarde van de aangeboden coöperatieve aandelen en terugbetalingscapaciteit van het geïnvesteerde kapitaal door de emittent.

De aangeboden effecten zijn aandelen in de vennootschap Febelco CVBA. De persoon die aandelen vormt krijgt de hoedanigheid van vennoot in Febelco CVBA en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de onderneming.

De aandelen worden niet op een beurs genoteerd en zijn niet gebonden aan een referentie-index. De waarde is niet onderhevig aan een beurswaardering. De aandelen bieden geen bescherming tegen inflatie of monetaire erosie.

In geval van ontbinding of vereffening van Febelco CVBA zullen de vennoten hun gestorte inbreng slechts recupereren na aanzuivering van het passief van de vennootschap en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van een faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het derhalve mogelijk dat de vennoot het geïnvesteerd kapitaal slechts gedeeltelijk of helemaal niet terugkrijgt.

Febelco CVBA zal over een aanzienlijke flexibiliteit en grote vrijheid beschikken bij de bestemming en het gebruik van het coöperatief kapitaal. Afhankelijk van de investeringsbeslissingen die worden genomen, kan het effect op de financiële toestand van Febelco CVBA gunstig zijn of tegenvallen. De Raad van Bestuur van Febelco CVBA bepaalt de aanwending van de geïnvesteerde kapitalen.

Febelcogroep is actief in de farma sector, dit betreft een mature markt waarbij de brutowinstmarge van de groothandel quasi continu onder druk staat. Deze trends hebben reeds een structurele impact gehad op de rendabiliteit en verondersteld wordt dat deze trend zich in de toekomst ook verder zal ontwikkelen. Deze negatieve invloed op de brutowinstmarge werd ook doorgetrokken naar de nettomarge (nettoresultaat). Kostenbesparingen bleek op heden niet genoeg om dit te elimineren. Dit zal rechtstreeks ook een negatieve invloed hebben op de waardering van de aandelen en de terugbetalingscapaciteit van de investering.

Er dient eveneens te worden opgemerkt dat de waarderingmethodologie van het aandeel gebaseerd is op het geconsolideerd eigen vermogen van de Febelcogroep, met wijzigingen (correcties in plus) op vlak van de boekhoudkundig uitgedrukte goodwill op apotheekvergunningen, op de overname van Mauroy en intrinsieke goodwill van de fusie van de drie stichtende leden. Deze correcties zijn losgekoppeld van de huidige en toekomstige winstgevendheid van de groep. Dit heeft als gevolg dat de inschrijvingswaarde van de aandelen stijgt terwijl de rentabiliteit structureel sterk is gedaald, wat op termijn tot een discrepantie zou kunnen leiden tussen de inschrijvingswaarde en de reële waarde van de aandelen en zo ook de emittent in moeilijkheid zouden kunnen brengen om de inschrijvingswaarde van de aandelen terug te betalen. Dit zou ook kunnen leiden tot een verminderde aantrekkelijkheid van de aandelen voor de beleggers wat de terugbetalingscapaciteit problematiek van de Emittent nog zou kunnen versterken.

4.2. Risico's verbonden aan de aard van de coöperatieve aandelen

De aandelen van Febelco CVBA zijn aandelen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Dit brengt een aantal beperkingen voor de vennoten met zich mee die nog strikter worden gedefinieerd in de statuten en het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA:

Risico's verbonden aan de overdrachtsbeperkingen

De aandelen in Febelco CVBA mogen niet aan een derde partij worden overgedragen, ongeacht of deze overdracht bij wijze van verkoop, inbreng, fusie, splitsing, inbreng van bedrijfstuk of op enige andere manier zou gebeuren.

De aandelen mogen enkel worden afgestaan of overgedragen aan vennoten na akkoord van de Raad van Bestuur die, in voorkomend geval, met een meerderheid van drie/vierde beslist.

Risico's verbonden aan de beperkingen op uittreding van aandelen

Ieder vennoot mag uit Febelco CVBA treden. De uittreding moet aan de Raad van Bestuur kenbaar gemaakt worden door een aangetekend schrijven, verzonden binnen de eerste zes maanden van het boekjaar. Een aanvraag tot uittreding in de tweede helft van het jaar heeft pas rechtsgevolgen het daaropvolgende boekjaar.

De Raad van Bestuur beslist hierover met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden. Deze uittreding mag onder meer worden geweigerd indien zij de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt. (Dit zou onder meer kunnen gebeuren bij een massale uittreding waardoor er onvoldoende liquide middelen ter beschikking zouden zijn om de normale werking van de Febelcogroep te garanderen.)

Jaarlijks heeft Febelco CVBA een cash out van gemiddeld 12 miljoen euro met betrekking tot uittredende vennoten, het risico bestaat erin dat indien de toetredingen niet in dezelfde mate volgen de Raad van Bestuur genoodzaakt is eventuele uittredingen te weigeren ter ondersteuning van de cashpositie.

Het risico van de uitgetreden vennoot verstrikt pas bij het einde van het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

De beperkingen bij overdracht en uittreding (zoals hierboven vermeld) hebben uiteraard ook gevolgen bij een mogelijke realisatie van de aandelen. De beperkingen zorgen ervoor dat de aandeelhouder –

coöperant zijn aandeel niet zou kunnen verzilveren op het moment dat hij het wenst en/of aan de nominale waarde die hij zou wensen en dus, in het slechtste geval, zijn investering geheel of gedeeltelijk niet zou terugkrijgen.

De uitgetreden vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft. De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

De uittredende vennoten kunnen in geen geval de vereffening van de vennootschap vragen, noch de zegels doen leggen op de goederen en waarden der vennootschap. De waarde van het aandeel bij een vraag tot gedeeltelijke terugbetaling is de waarde bepaald door de laatste Algemene Vergadering.

Risico's verbonden aan het niet meer voldoen aan de toetredingsvoorwaarden

Het niet meer voldoen aan de toetredingsvoorwaarden zoals bepaald in de statuten en het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA heeft het einde van het lidmaatschap tot gevolg. De vennoot die niet meer aan de voorwaarden voldoet heeft in dat geval recht op de uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin het einde van het lidmaatschap rechtsgevolgen heeft.

Risico's verbonden aan het einde van de aansprakelijkheid van de vennoot-coöperant

De aansprakelijkheid van de vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij niet meer voldoet aan de voorwaarden, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

Artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen stelt: De vennoot die is uitgesloten, uitgetreden of gedeeltelijk zijn aandelen heeft teruggenomen, blijft gedurende vijf jaar te rekenen van deze gebeurtenis, behalve wanneer de wet een kortere verjaringstermijn bepaalt, binnen de grenzen van zijn verbintenis als vennoot, persoonlijk instaan voor alle verbintenissen door de vennootschap aangegaan vóór het einde van het jaar waarin zijn uitsluiting, uittreding of gedeeltelijke terugneming zich heeft voorgedaan.

4.3. Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en het effect ervan op de waarde van het aandeel

Op de algemene vergadering van Febelco CVBA werd ervoor gekozen geen dividenden uit te keren maar deze reserves te kapitaliseren in het eigen vermogen. Hierdoor ontstaat het risico dat bij een negatieve evolutie van de rendabiliteit de waarde van het aandeel daalt en de aandeelhouder mogelijks niet volledig zijn investering kan recupereren. Indien Febelco er toch voor gekozen zou hebben om jaarlijks dividenden uit te keren, kon de aandeelhouder zo al een deel van zijn investering recupereren. Febelco heeft niet de intentie om deze dividendpolitiek (geen dividenden uitkeren) in de toekomst te wijzigen.

4.4. Risico's verbonden aan het ontbreken van depositobeschermingsregeling

De aandelen komen niet in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten. Vennoten zouden aldus geen beroep kunnen doen op dit fonds in geval van insolabiliteit van Febelco CVBA.

III. INLEIDENDE INFORMATIE

Febelco CVBA werd in 1996 opgericht onder de benaming FEDERATIE VAN BELGISCHE PHARMACEUTISCHE COOPERATIEVEN CV door drie bestaande Belgische groothandelaar-verdelers van farmaceutische producten, teneinde een antwoord te kunnen bieden op de groeiende consolidatie binnen de sector van de groothandelaar-verdelers van farmaceutische producten.

Meer in het bijzonder betreffen de drie voormelde Belgische groothandelaar-verdelers van farmaceutische producten die Febelco CVBA hebben opgericht:

- Asma CVBA (inmiddels vereffend, met voormalige maatschappelijke zetel van de vennootschap te Belcrownlaan 12-14, 2100 Deurne, en met voormalige inschrijving in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.753.482, voorheen hoofdzakelijk actief in de regio Antwerpen);
- Inter Nos CVBA (thans met maatschappelijke benaming Bitler CVBA met maatschappelijke zetel van de vennootschap te Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas, en met inschrijving in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0405.572.935, voorheen hoofdzakelijk actief in de regio West-Vlaanderen);
- Lifak CVBA (thans met maatschappelijke benaming SDC CVBA, met maatschappelijke zetel van de vennootschap te Noordkaai 9, 8870 Izegem, en met inschrijving in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0400.957.319, voorheen hoofdzakelijk actief in de regio Limburg).

In februari 2001, besloten de drie voormelde deelnemende Belgische groothandelaar-verdelers van farmaceutische producten om in de schoot van Febelco CVBA de krachten te bundelen en ook op operationeel niveau samen te werken. Daarbij brachten deze deelnemende Belgische groothandelaar-verdelers van farmaceutische producten hun operationele handelsactiviteiten onder in Febelco CVBA.

Sinds 1 januari 2002 opereert Febelco CVBA als een zelfstandige coöperatieve groothandelaar-verdeler van farmaceutische producten.

De klanten van Febelco CVBA en Mauroy SA kunnen toetreden als vennoot en dragen op die manier bij tot de vorming van kapitaal onder de vorm van aandelen. Toetreding is louter een mogelijkheid en geenszins een verplichting.

Deze aandeelhoudersstructuur wordt door Febelco CVBA en haar rechtsvoorgangers, reeds jarenlang toegepast en is er mede op gericht dat haar vennoten nauw betrokken worden bij de activiteiten van de vennootschap. Daarmee raakt Febelco CVBA de kern van het gedachtengoed dat aan een coöperatieve vennootschap ten grondslag ligt.

IV. BELANGRIJKE VERMELDINGEN

De inhoud van dit prospectus is gebaseerd op de wetgeving en op de statuten en reglementen van Febelco CVBA zoals deze van toepassing zijn op het ogenblik van goedkeuring van dit prospectus. Indien de wetgeving, de statuten en/of het intern reglement van Febelco CVBA wijzigen, zal het prospectus, waar relevant, in het licht van deze wijzigingen moeten worden gelezen. Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling zal aanleiding geven tot een aanvulling bij het prospectus. Titels vermeld in dit prospectus beogen enkel de leesbaarheid te bevorderen.

Dit prospectus mag uitsluitend verspreid worden in België.

1. Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA)

Dit prospectus is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de wet van 16 juni 2006 "op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt" en overeenkomstig de schema's zoals bijgevoegd bij Verordening (EG) nr. 809/2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd, de "Prospectusverordening").

Dit prospectus werd op 11 september 2018 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) overeenkomstig artikel 23 van de wet van 16 juni 2006. Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de emittent.

2. Gedefinieerde begrippen

FSMA	Financial Services and Markets Authority (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).
Uitgevende instelling	Febelco CVBA.
Febelcogroep	Geheel van vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiekring rond de moedermaatschappij Febelco CVBA.
Febelco CVBA	De CVBA "Febelco", met zetel te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 1, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Dendermonde onder het nummer 0458.780.306.
Mauroy SA	De SA "Ets. A. Mauroy", dochteronderneming van Febelco CVBA, met zetel te 7080 Frameries, Rue de l'Europe 3, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Bergen-Charleroi, afdeling Bergen, onder het nummer 0406.901.241.
PDC NV	De NV "Pharma Distri Center", dochteronderneming van Febelco CVBA, met zetel te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 5, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Dendermonde, onder het nummer 0448.553.239.
Sodiap CVBA	De CVBA "Sociaal Dienstbetoon aan Apothekers", dochteronderneming van Febelco CVBA, met zetel te 8870 Izegem, Noordkaai 9, ingeschreven in het

	rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk, onder het nummer 0405.366.364.
Sodiapgroep	Geheel van vennootschappen die deel uitmaken van de subconsolidatiekring rond Sodiap CVBA. Deze kring maakt deel uit van de consolidatiekring van de Febelcogroep.
Febelfarma CVBA	De CVBA "Febelfarma", dochteronderneming van Febelco CVBA, met zetel te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 1, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Dendermonde, onder het nummer 0479.127.936.
Axone Pharma SA	De SA "Axone Pharma", dochteronderneming van Febelco CVBA, met zetel te 1420 Braine-l'Alleud, Boulevard de France 9/A, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Nijvel, onder het nummer 0830.551.216.
HC Pharma BVBA	De BVBA "HC Pharma", dochteronderneming van Sodiap CVBA, met zetel te 9220 Hamme, Kapellestraat 55, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Dendermonde, onder het nummer 0405.023.993.
ACP Limburg Invest NV	De NV "ACP Limburg Invest", dochtervennootschap van Febelco CVBA, met zetel te 9100 Sint-Niklaas, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Dendermonde, onder het nummer 0838.378.027.
Prospectus	Onderhavig prospectus voor het openbare aanbod van aandelen door Febelco CVBA in België.
Prospectuswet	Wet van 16 juni 2006 "op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt", zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG.
Prospectusverordening	Verordening 809/2004 van de Europese Commissie tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2004 "wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft", zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
NRC	De Nationale Raad voor de Coöperatie.
AF/AM-aandeel	Een gewoon aandeel van Febelco CVBA, waarop de vennoot heeft ingeschreven op basis van zijn vormingsrecht dat ontstond door aankopen gerealiseerd bij Febelco CVBA (AF-aandeel) of Mauroy SA (AM-aandeel). De aanduiding "AF" of "AM" duidt aldus op de groothandel waarbij de aankopen werden gerealiseerd, maar verder is er geen onderscheid in beide types. Alle aandelen bij deze uitgifte hebben 100% dezelfde rechten.

Conversie-aandeel	<p>De ex-aandeelhouders van Asma CVBA, Inter Nos CVBA, Lifak CVBA en Sodiap CVBA konden onder bepaalde voorwaarden hun scheidingsaandeel bij uittreding uit deze vennootschappen opnieuw investeren door in te tekenen op aandelen van Febelco CVBA. De aldus historisch gevormde aandelen van Febelco CVBA zijn de zogenaamde "Conversie-aandelen".</p> <p>Conversie-aandelen worden gewaardeerd zoals gewone aandelen (AF/AM aandelen) en hebben dezelfde rechten op de jaarlijkse Algemene Vergadering.</p> <p>Conversie-aandelen kunnen een rol spelen in de berekeningen van het vormingsrecht van aandelen en de rechten/plichten bij (gedeeltelijke) uittreding. Er zijn "AC" en "AS" Conversie-aandelen.</p>
AC-aandeel	<p>Indien een Conversie-aandeel historisch werd gevormd door herinvestering van een scheidingsaandeel ontvangen bij uittreding uit Asma CVBA, Inter Nos CVBA of Lifak CVBA dan krijgt het verder de aanduiding "AC".</p> <p>De rechten en plichten van een AC aandeel verschillen van deze van AF/AM aandelen enkel op volgende punten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het aantal AC aandelen telt niet mee in de berekening van het huidige vormingsrecht van een vennoot. • AC aandelen worden als eerste uitgekeerd bij vrijwillige uittreding; bij gedeeltelijke uittreding ingevolge van een gedaald vormingsrecht worden deze eveneens uitgekeerd voor eenzelfde procentuele verhouding als uit te keren AF/AM-aandelen.
AS-aandeel	<p>Indien een Conversie-aandeel, historisch werd gevormd door herinvestering van een scheidingsaandeel ontvangen bij uittreding uit Sodiap CVBA dan krijgt het verder de aanduiding "AS".</p> <p>De rechten en plichten van een AS aandeel verschillen van deze van AF/AM aandelen enkel op volgende punten:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Het aantal AS aandelen telt niet mee in de berekening van het huidige vormingsrecht van een vennoot. • AS aandelen kunnen worden aangehouden ad vitam.
Vennoot-klant	De door een vennoot gecontroleerde apotheek dewelke aankoopt bij de groothandel Febelco of Mauroy.
FEBELCO CENTRAAL	Kantoorgebouw: de administratieve zetel van Febelco CVBA gelegen te 9100 Sint-Niklaas, Eigenlostraat 1. Dit gebouw wordt geleased van ING LEASE BELGIUM.
VESTIGING BRUGGE	Het filiaal gelegen te 8000 Brugge, Gotevlietstraat 94, eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING DIEST	Het filiaal gelegen te 3290 Diest, Industriepark 10, eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING IZEGEM	Het filiaal gelegen te 8870 Izegem, Noordkaai 9, eigendom van Febelco CVBA.

VESTIGING KORTENBERG	Het filiaal gelegen te 3070 Kortenberg, J.B. Vinkstraat 3, eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING OLEN	Het filiaal gelegen te 2250 Olen, Hezewijk 7, eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING SINT-NIKLAAS	Het filiaal gelegen te 9100 Sint-Niklaas, Pachtgoedstraat 10, eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING WIJNEGEM	Het filiaal gelegen te 2110 Wijnegem, Bedrijfsterrein Den Hoek 3 (Baron de Grubenlaan 3), eigendom van Febelco CVBA.
VESTIGING ZOLDER	Het filiaal gelegen te 3550 Heusden-Zolder, Dellestraat 57, eigendom van ACP Limburg Invest NV.
Transfer-Orders	Een type van farmaceutische bestelling, waarbij het order van de koper wordt opgenomen door de handelsvertegenwoordiger van de producent/verdelers, maar waarbij de verkoop en levering van de producten zelf volledig wordt afgehandeld door een derde partij (meestal een groothandelaar-verdeler in geneesmiddelen).
IMV	Individuele Medicatie Voorbereiding: het individueel verpakken van medicatie voor een specifieke patiënt. (pakketjes met medicatie bestemd voor één persoon, in te nemen op één bepaald moment).

3. Verwijzingen naar documenten

Oprichtingsakte van Febelco	Beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Febelco
Statuten van Febelco	Beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Febelco
Huishoudelijk reglement Febelco	Beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Febelco

4. Communicatie betreffende de financiële positie van Febelco CVBA

De coöperanten worden enkel geïnformeerd over de financiële positie van Febelco CVBA via dit prospectus en via de wettelijk verplichte informatieverstrekking aan de jaarlijkse Algemene Vergadering der aandeelhouders.

V. GEGEVENS BETREFFENDE DE AANDELEN VAN FEBELCO CVBA

1. Verantwoordelijke personen

Febelco CVBA, met maatschappelijke zetel te Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas en ondernemingsnummer 0458.780.306, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart Febelco CVBA dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen of waardoor de vermelde informatie misleidend zou zijn.

2. Risicofactoren

Deze risicofactoren werden hierboven in hoofdstuk II onder punt 4 behandeld.

3. Kerngegevens

3.1. Verklaring inzake het werkkapitaal

Febelco CVBA verklaart dat zij, naar haar oordeel, voor de volgende 12 maanden over toereikende middelen beschikt om aan haar verplichtingen te voldoen.

3.2. Kapitaal en schuldenlast

Het kapitaal en de schuldenlast op datum van uitgifte van dit prospectus verschilt niet significant met dat op 31 december 2017. Op 31 december 2017 en 30 juni 2018 bedroegen kapitaal en schuldenlast volgens de geconsolideerde cijfers (in euro):

	31/12/2017	30/06/2018
KAPITAAL		
<u>Eigen vermogen</u>	151.749.789	151.749.789
Kapitaal	92.183.178	89.237.214
Geconsolideerde reserves	55.453.731	51.675.254 *
Kapitaalsubsidies	686.982	686.982 *
SCHULDENLAST		
<u>Financiële Schuld</u>	72.994.121	87.875.407 A
Financiële schulden op meer dan één jaar	9.399.620	9.479.450
<i>waarvan:</i>		
<i>gewaarborgde schulden</i>	9.399.620	9.479.450
<i>niet-gewaarborgde schulden</i>	0	0
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	63.594.501	78.395.957
Korte termijn gedeelte van de langetermijnschuld	11.094.501	6.578.638
Kredietlijnen	52.500.000	71.817.319
<i>waarvan:</i>		
<i>gewaarborgde schulden</i>	63.594.501	78.395.957
<i>niet-gewaarborgde schulden</i>	0	0
<u>Geldmiddelen en kasequivalenten</u>	4.053.812	4.005.150 B
Liquide middelen	4.053.812	4.005.150
<u>Netto financiële schuld</u>	68.940.309	83.870.257 A-B

* enkel mutatie uitkering reserves aan aandeelhouders, houdt geen rekening met tussentijds resultaat per 30/06/18

In de eerste helft van 2018 daalde het kapitaal met 2.945.964 euro en de reserves met 3.778.477,19 euro (samen 6,7 miljoen euro). Dit naar aanleiding van de uitbetaling van uittredingen van aandeelhouders. Over gans 2018 zal het eigen vermogen hierdoor dalen met 9.185.066 euro (De uitbetalingen zullen ook nog na 30/06/2018 verderlopen).

Na de algemene vergadering van 2019 zullen ingevolge uittredingen die zijn geregistreerd in 2018 in totaal 66.679 aandelen worden uitbetaald. De waarde hiervan ligt uiteraard nog niet vast, maar aan de huidige waarde zou het eigen vermogen dan dalen met 9,2 miljoen euro.

De Febelcogroep maakt voor haar kortetermijnfinanciering gebruik van kredietlijnen met een totale capaciteit van 123,75 miljoen euro per 31/12/2017. Deze situatie is op moment van uitgifte van dit prospectus ongewijzigd gebleven. Op balansdatum benutte de Febelcogroep 52,5 miljoen euro van haar kredietlijnen. Tussen 31/12/2017 en 31/05/2018 bedroeg de gemiddelde benutting 37,5 miljoen euro met een minimum van 0 miljoen en een maximum van 84,7 miljoen. Deze fluctuatie heeft te maken met het ritme van betalen van leveranciersschulden en innen van klantenvorderingen wat een zeer scherp maar stabiel zaagpatroon doorheen het jaar vertoont.

In de periode 31/12/2017 tot en met 31/05/2018 is de langetermijnschuldpositie echter niet gewijzigd.

3.3. Belangen van bij de uitgifte/aanbieding betrokken personen
Febelco CVBA heeft geen kennis van enige belangen die van betekenis zijn voor de uitgifte.

3.4. Redenen van het aanbod en aanwending van het opgehaalde kapitaal
Door natuurlijke uittreding (stopzetten apotheekactiviteit) als ook door sporadische uittredingen daalde het eigen vermogen in 2017 met ongeveer 12 miljoen euro. In 2017 was er geen openbare uitgifte. In 2018 zal het eigen vermogen, in gevolge uittredingen, dalen met 9.185.066 euro. Deze uitgifte kadert in het opvangen van deze uittredingen.
Febelco CVBA doet deze aandelenuitgifte in tweede instantie om ook nieuwe coöperanten de kans te geven in te treden in het kapitaal en om zo de vennotenbasis zo breed mogelijk te krijgen. Febelco beschouwt dit als één van haar coöperatieve opdrachten.

4. Informatie over de aangeboden aandelen

4.1. Type en categorie van effecten

De aangeboden effecten zijn financiële instrumenten van het type "aandeel" die een eigendomsrecht op een deel van het kapitaal van de onderneming vertegenwoordigen. Dit betekent dat de houder van een aandeel een vennoot wordt van Febelco CVBA.

De maatschappelijke aandelen hebben geen ISIN-code (internationaal nummer tot identificatie van de effecten) noch een andere gelijkaardige code.

4.2. Toepasselijke wetgeving

De aanbieding van de aandelen is onderworpen aan het Belgisch recht. Enkel de Belgische rechtbanken zijn bevoegd om eventuele geschillen te behandelen.

4.3. Vorm van de uitgifte

De aandelen worden uitgegeven onder de vorm van effecten op naam door inschrijving in het aandelenregister. Aan iedere vennoot wordt op zijn verzoek een certificaat uitgegeven met de vermelding van het aantal aandelen dat hij bezit.

4.4. Munt van uitgifte

De aanbieding gebeurt in euro.

4.5. Rechten en plichten verbonden aan de aangeboden aandelen

Beperking op inschrijving

Om als vennoot aanvaard te worden moet men:

1. Als hoofdactiviteit een apotheek uitbaten als apotheker, al dan niet als titularis, en het minimum zakencijfer zoals jaarlijks bepaald door de Raad van Bestuur halen. Indien die uitbating gebeurt via vennootschap, dient men tevens meerderheidsaandeelhouder in volle eigendom te zijn van deze vennootschap.
OF
Deel uitmaken van de Directieraad.
2. Door de Raad van Bestuur zijn aanvaard en de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijven. Deze toetredingsvoorwaarden worden door de Raad van Bestuur vastgelegd en opgenomen in het huishoudelijk reglement.
3. Minstens op 10 aandelen van de vennootschap intekenen met dien verstande dat deze intekening de aanvaarding inhoudt van de statuten en het huishoudelijke reglement.

De Raad van Bestuur heeft het recht een maximum aantal aandelen te bepalen waarop elke vennoot mag inschrijven.

De Raad van Bestuur beslist met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden over de ingediende aanvraag tot lidmaatschap.

De vennootschap mag de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij die vennoten niet voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden.

Nochtans kan de Raad van Bestuur in het belang van de vennootschap met algemeenheid van stemmen een natuurlijk of rechtspersoon aannemen die niet zou voldoen aan de vermelde voorwaarden.

Volstortingsplicht

Het lidmaatschap van de nieuwe vennoten wordt slechts effectief na volstorting de aandelen en het aanbrengen van hun naam, voorafgegaan door de datum en het aantal aandelen, in het aandelenregister door de vennootschap hiertoe aangelegd.

Aansprakelijkheid

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng. Zij zijn noch hoofdelijk noch ondeelbaar aansprakelijk.

Einde lidmaatschap

Aandeelhouders houden op deel uit te maken van de vennootschap ingevolge hun:

- a) uittreding (zie verder)
- b) uitsluiting (zie verder)
- c) overlijden
- d) faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring
- e) ontbinding gepaard gaand met vereffening

Uittreding

Ieder vennoot mag uit de vennootschap treden. De uittreding moet aan de Raad van Bestuur kenbaar gemaakt worden door een aangetekend schrijven, verzonden binnen de eerste zes maanden van het boekjaar. Een aanvraag tot uittreding in de tweede helft van het jaar heeft pas rechtsgevolgen het daaropvolgende boekjaar.

De Raad van Bestuur beslist hierover met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden. Deze uittreding mag onder meer worden geweigerd indien zij de vereffening van de vennootschap tot gevolg zou hebben of het bestaan ervan in het gedrang brengt.

De aansprakelijkheid van de uitgetreden vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

Uitsluiting

Een vennoot kan slechts uit de vennootschap worden gesloten wanneer hij ophoudt te voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden of wanneer hij handelingen verricht die strijdig zijn met de belangen van de vennootschap.

De Raad van Bestuur beslist hierover met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden, en dient zijn beslissing te motiveren.

De vennoot, wiens uitsluiting voorgenomen wordt, zal in ieder geval door de Raad van Bestuur de mogelijkheid geboden worden zich voorafgaandelijk te komen verklaren. De uitsluiting wordt aan de belanghebbende ter kennis gebracht bij ter post aangetekend schrijven.

De aansprakelijkheid van de uitgesloten vennoot verstrijkt pas bij het einde van het boekjaar waarin hij is uitgesloten, onverminderd de toepassing van artikel 371 van het Wetboek van Vennootschappen.

Scheidingsaandeel

De uitgetreden vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft. De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

De uitgesloten vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van zijn aandeel zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uitsluiting werd doorgevoerd.

De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

De uittredende of uitgesloten vennoten kunnen in geen geval de vereffening van de vennootschap vragen, noch de zegels doen leggen op de goederen en waarden der vennootschap.

De waarde van het aandeel bij een vraag tot gedeeltelijke terugbetaling is de waarde bepaald door de laatst gehouden Algemene Vergadering. Bij een vraag tot gedeeltelijke terugbetaling zullen eerst de aangehouden AC-aandelen worden uitgekeerd.

In geval van overlijden, faillissement, kennelijk onvermogen of onbekwaamverklaring van een vennoot, ontvangen zijn erfgenamen, schuldeisers of wettelijke vertegenwoordigers de waarde van zijn aandelen zoals ze bepaald werd door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin hogergenoemd feit zich heeft voorgedaan.

Stemrecht

Iedere vennoot heeft zoveel stemmen als hij aandelen bezit, nochtans mag het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen, voor hem persoonlijk en als lasthebber, niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

Dividend

De beslissing tot uitkering van dividenden wordt goedgekeurd door de Algemene Vergadering mits een instemming van minstens 90% van de stemmen.

Een dividend kan voorzien worden op de volgestorte aandelen met een maximum van de waarde bepaald door de Nationale Raad van de Coöperatie conform het Koninklijk Besluit van 8 januari 1962, wat op heden 6% bedraagt van de nominale waarde van de aandelen na aftrek van de roerende voorheffing.

Vanaf het moment van uittreding kan de vennoot nog slechts schuldeiser zijn voor zijn (eventueel) pro rata dividend (naast zijn scheidingsaandeel). De algemene vergadering waarop tot dividenduitkering zou worden beslist is in dit geval deze van het jaar nadat de uittreding rechtsgevolgen kreeg.

Met "moment van uittreding" wordt bedoeld het moment waarop de Raad van Bestuur de uittreding aanvaardt.

(Gedeeltelijke) uitkering in geval van gedaald vormingsrecht

Na elk boekjaar wordt gecontroleerd of het aantal AF/AM-aandelen dat een vennoot bezit in overeenstemming is met zijn gerealiseerde aankopen. Het referentiekader is de gerealiseerde aankoop van het vorige boekjaar.

Indien de vennoot meer AF/AM-aandelen bezit dan zijn vormingsrecht zou toelaten, dan wordt de vennoot daarvan in kennis gesteld en is hij op dat moment (gedeeltelijk) uittredend voor:

- 1) het overschreden saldo aan AF/AM-aandelen: aantal AF/AM aandelen in bezit – vormingsrecht
- 2) (in voorkomend geval) voor eenzelfde procentuele verhouding aan AC-aandelen:

$$\text{aantal AC-aandelen} \times \frac{\text{overschreden saldo aan AF/AM-aandelen (zie 1)}}{\text{totaal aantal AF/AM-aandelen}}$$

De aldus (gedeeltelijk) uittredende vennoot heeft recht op uitkering van de waarde van dit teveel aan aandelen zoals deze zal worden bepaald door de jaarlijkse Algemene Vergadering betreffende het boekjaar waarin de uittreding rechtsgevolgen heeft. De uitbetaling zal geschieden uiterlijk op het einde van het jaar waarin deze Algemene Vergadering plaatsvond.

Uitkering in geval van ontbinding – vereffening

De statuten bepalen dat na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten van de vennootschap, het overschot eerst zal dienen om de sommen die op de aandelen werden gestort, terug te betalen.

Dit dient als volgt te worden geïnterpreteerd:

In principe zal in geval van ontbinding of vereffening een eindwaarde van het aandeel worden bepaald op basis van wat rest na afbetaling van de maatschappelijke schulden en lasten. (Deze eindwaarde komt neer op het resterende saldo, gedeeld door het aantal uitstaande aandelen). Elke aandeelhouder ontvangt dan deze eindwaarde, vermenigvuldigd met het aantal aandelen die hij op dat moment bezit. Afhankelijk van

de eindwaarde kan het voorkomen dat een aandeelhouder zijn volledige ingebrachte kapitaal kan recupereren, of dat hij een deel (of geheel) van die oorspronkelijke inbreng kan verliezen.

Aanvullingen en intrekingsrecht

Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de effecten en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus.

De aanvulling op het prospectus wordt binnen ten hoogste zeven werkdagen op dezelfde manier goedgekeurd als het oorspronkelijke prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan worden zo nodig aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling op het prospectus opgenomen informatie.

In geval van een openbare aanbidding van effecten hebben de beleggers die hebben aanvaard om al vóór de publicatie van de aanvulling op het prospectus de effecten te kopen of erop in te schrijven, het recht om hun aanvaarding gedurende twee werkdagen na de publicatie van die aanvulling in te trekken, op voorwaarde dat de in paragraaf 1 bedoelde nieuwe ontwikkeling, vergissing of onjuistheid zicht heeft voorgedaan vóór de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding en vóór de levering van de effecten. Deze termijn kan worden verlengd door de uitgevende instelling of door de aanbieder. De uiterste datum voor het recht van intrekking wordt vermeld in de aanvulling op het prospectus.

4.6. Besluiten, machtigingen en goedkeuringen m.b.t. de aandelenuitgifte

De Raad van Bestuur van Febelco CVBA heeft in zijn vergadering van 22/05/2018 beslist tot een openbare aanbidding van aandelen.

4.7. Datum van uitgifte

Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving vanaf 11 september 2018 tot en met 30 september 2018. Datum van uitgifte (= datum van levering) is voorzien op 23 oktober 2018.

4.8. Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid

De aandelen zijn niet genoteerd en zullen niet genoteerd worden op een gereguleerde markt of op een MTF (Multilateral Trading Facility of Multilaterale handelsfaciliteit). De aandelen zijn bijgevolg niet zonder meer verhandelbaar.

Conform de statuten mogen de aandelen van Febelco CVBA niet aan een derde partij worden overgedragen, ongeacht of deze overdracht bij wijze van verkoop, inbreng, fusie, splitsing, inbreng van bedrijfstak of op enige andere manier zou gebeuren.

De aandelen mogen enkel worden afgestaan of overgedragen aan vennoten na akkoord van de Raad van Bestuur die, in voorkomend geval, met een meerderheid van drie/vierde beslist.

4.9. Vrijwillige openbare aanbiddingen tot aankoop

Febelco CVBA verklaart dat zij in de loop van het laatste en het lopende boekjaar niet het voorwerp is geweest van een openbaar overnamebod.

4.10. Belastingstelsel

Onder dit punt wordt een samenvatting gegeven van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van aandelen in Febelco CVBA. Deze samenvatting is gebaseerd

op de fiscale wetgeving en administratieve interpretaties zoals van kracht in België op dit moment en is onderhevig aan wetwijzigingen in België of aan de individuele omstandigheden van iedere belegger. Potentiële beleggers worden verzocht hun eigen adviseurs te raadplegen met betrekking tot de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit en de verkoop (door uittreding) van de aandelen.

In het kader van deze samenvatting is een Belgische rijks inwoner een individu dat onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een Belgische rijks inwoner), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting, haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die zijn maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-rijks inwoner is een persoon die geen Belgische rijks inwoner is.

a) Wat betreft een dividend toegekend door goedkeuring op de Algemene Vergadering (gewone dividend uitkeringen):

Febelco CVBA is een door de Minister van Economische Zaken voor de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap.

Met ingang van 1 januari 2018 is de vrijstelling op de eerste schijf van € 190 voor dividenduitkeringen verkregen van door de Nationale Raad van Coöperatie erkende coöperatieve vennootschappen geschrapt en opgenomen in een nieuwe belastingvrijstelling voor dividenden.

De eerste schijf van € 640 (zoals van toepassing aanslagjaar 2019) dividenden die betaald of toegekend zijn vanaf 1 januari 2018 wordt vrijgesteld van belasting (artikel 21 lid 1, 14° WIB 1992). De vrijstelling geldt per belastingplichtige (niet per gezin) en is zowel voor binnenlandse als buitenlandse dividenden van toepassing ongeacht of deze worden uitgekeerd door coöperatieve vennootschappen of andere types van vennootschappen (NV, BVBA,...). De vrijstelling geldt niet voor:

- Dividenden uitgekeerd door juridische constructies of verkregen door tussenkomst van juridische constructies;
- Dividenden van instellingen voor collectieve belegging (ICB's);
- Dividenden verkregen door tussenkomst van gemeenschappelijke beleggingsfondsen;
- Interesten die op grond van artikel 18 lid 1 4° WIB 1992 worden geherkwalificeerd als dividenden;
- Inkoop- en liquidatieboni (zie punt b) hierna).

De vrijstelling wordt niet automatisch toegepast. In eerste instantie zal Febelco CVBA 30% roerende voorheffing inhouden op de uitgekeerde dividenden.

De belastingplichtige moet de vrijstelling zelf toepassen in zijn aangifte personenbelasting door uitdrukkelijk de verrekening en eventueel de terugbetaling van de roerende voorheffing die werd ingehouden op de eerste schijf van € 640 dividenden, in de aangifte te vragen (artikel 307 § 1/1 lid 3 WIB 1992). De belastingplichtige moet zelf kiezen voor welke dividenden hij de vrijstelling vraagt.

Niet-inwoners moeten de vrijstelling zelf toepassen en vragen ofwel via de belastingaangifte als de niet-inwoner te regulariseren inkomsten heeft (artikel 307 §1/5 WIB 1992) ofwel, als er geen te regulariseren inkomsten zijn, via een verzoekschrift gericht aan de door de Koning aangewezen ambtenaar uiterlijk op 31 december van het jaar volgend op het inkomstenjaar waarin de dividenden werden verkregen (artikel 376/1 WIB 1992).

Bovenvermelde vrijstellingen gelden niet voor vennootschappen en rechtspersonen.

Belgische vennootschappen, Belgische rechtspersonen en vennootschappen met hun fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Febelco CVBA aanhouden via een zgn. vaste inrichting in België, moeten het bruto-dividend, met inbegrip van de roerende voorheffing, toevoegen aan hun belastbare basis, die belastbaar is aan het op hun van toepassing zijnde tarief.

Belgische vennootschappen en vennootschappen met fiscale woonplaats buiten België die aandelen in Febelco CVBA aanhouden via een vaste inrichting in België hebben onder bepaalde omstandigheden het recht om de Belgische roerende voorheffing op dividenden te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting (in België) en de Belgische roerende voorheffing die het verschuldigde bedrag overschrijdt terug te vorderen.

b) Wat betreft een dividend toegekend in het kader van uittreding (scheidingsaandeel):

Wanneer het maatschappelijk vermogen van een vennootschap gedeeltelijk wordt verdeeld ten gevolge van overlijden, uittreding of uitsluiting van een vennoot wordt als een uitgekeerd dividend aangemerkt het positieve verschil tussen de uitkeringen of toekenningen in geld, in effecten of in enige andere vorm aan de belanghebbende of zijn rechthebbenden en zijn aandeel in de gerevaloriseerde waarde van het gestorte kapitaal. (artikel 18 lid 1 2^oter en artikel 187 van het Wetboek van de inkomstenbelastingen).

Echter, ingevolge artikel 264, eerste lid, 2^oter van het wetboek van Inkomstenbelastingen is geen roerende voorheffing verschuldigd op gedeelten van dividenden die worden verleend of toegekend bij gedeeltelijke verdeling van het maatschappelijk vermogen of bij verkrijging van eigen aandelen door een door de Nationale Raad van de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap.

5. Voorwaarden van de aanbieding

5.1. Algemene intekenvoorwaarden en toewijzen van de aandelen

In het kader van de huidige aanbieding kan worden ingetekend op aandelen op naam. De aandelen worden aangeboden aan hun intrinsieke waarde, zijnde 136,52 euro per aandeel. Het kapitaal wordt opengesteld voor inschrijving vanaf 11 september 2018 tot en met 30 september 2018. Het maximumbedrag van de gehele aanbieding is bepaald op 9.996.677,00 euro, zijnde maximum 73.225 aandelen.

De aanbieding vindt enkel plaats in België en zal via een persoonlijk schrijven kenbaar gemaakt worden. Inschrijving kan uitsluitend door middel van het inschrijvingsformulier bijgevoegd aan dit schrijven. De inschrijvers dienen over te gaan tot volstorting van de aandelen waarop zij wensen in te schrijven, uiterlijk op 30 september 2018.

Conform de statuten heeft de Raad van Bestuur het recht een maximum aantal aandelen te bepalen waarop elke vennoot mag inschrijven. Voor het vormingsrecht van 2018 wordt dit als volgt bepaald:

- i. Het maximum aantal te vormen aandelen door een vennoot (i.e. het zogenaamde vormingsrecht) wordt berekend door het aankoopcijfer van vorig boekjaar van de apotheek die de vennoot uitbaat te delen door 363. Dit vormingsrecht ontstaat wanneer het voormelde aankoopcijfer minstens 138.000 euro bedraagt.

- ii. Het aantal door een vennoot nog te vormen saldo aan aandelen wordt bepaald door het vormingsrecht (zie punt i.) te verminderen met de reeds gevormde aandelen Febelco CVBA. In deze berekening worden de conversie-aandelen (AC-aandelen en AS-aandelen) niet meegeteld.
- iii. De vorming wordt beperkt tot 200 aandelen (maximum van punt ii).
- iv. Wanneer het maximumbedrag van de gehele aanbieding (9.996.677 euro) op het einde van de uitgifteperiode zou zijn overschreden, wordt de vorming van iedere vennoot verder beperkt als volgt:

$$\frac{\text{initieel ingetekend aantal aandelen van de vennoot} \times 73.225}{\text{initieel ingetekend aantal aandelen van alle vennoten}}$$

De aanbieding kan niet worden ingetrokken of opgeschort.

Conform het huidige huishoudelijke reglement is een minimumniveau van 10 aandelen per vennoot van kracht. Dat betekent dat nieuwe vennoten minstens een bedrag van 1.365,20 euro dienen te investeren.

De intekening is evenwel onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal met een meerderheid van drie/vierde van de stemmen van de aanwezige leden beslissen over de ingediende aanvraag tot lidmaatschap. De Raad van Bestuur mag evenwel de toetreding van vennoten niet uit speculatieve overwegingen weigeren tenzij de vennoten niet voldoen aan de algemene toetredingsvoorwaarden. Nochtans kan de Raad van Bestuur in het belang van de vennootschap met algemeenheid van stemmen een natuurlijk of rechtspersoon aannemen die niet zou voldoen aan de voorwaarden vermeld in artikel 10 van de statuten. De aanvaarding houdt in dat de aandeelhouder de door de Raad van Bestuur vastgestelde voorwaarden onderschrijft. Deze toetredingsvoorwaarden worden door de Raad van Bestuur vastgelegd en opgenomen in het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA.

Zowel bij overschrijding van het maximumbedrag van de aanbieding, als bij weigering van de vennoot door de Raad van Bestuur zal het teveel gestorte saldo worden terugbetaald.

De aandelen zullen worden uitgegeven door middel van inschrijving in het aandelenregister. Aan iedere vennoot wordt op zijn verzoek een certificaat uitgegeven met vermelding van het aantal aandelen dat hij bezit.

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

5.2. Plan voor het op de markt brengen

Voor de aangeboden effecten van Febelco CVBA zal geen toelating tot handel op een gereguleerde markt worden aangevraagd.

5.3. Uitgifteprijs en –kosten

De prijs van een aandeel van Febelco CVBA wordt jaarlijks vastgelegd op de gewone Algemene Vergadering en blijft constant tot de volgende gewone Algemene Vergadering. Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

De waarderingmethode start vanuit het geconsolideerd eigen vermogen van de Febelcogroep. Op dit geconsolideerd eigen vermogen worden enkele correcties aangebracht die te maken hebben met enerzijds elementen uit de Sodiagroep (voornamelijk correcties op boekhoudkundig resterende waarde van de

apotheekvergunningen) en anderzijds de goodwill van de groothandel. Dit wordt verwerkt in drie correctiestappen bovenop het geconsolideerd eigen vermogen.

De eerste correctiestap:

De apotheekvergunningen binnen de Sodiagroep ondergaan in het consolidatieproces en eventueel ook in de statutaire jaarrekeningen van de deelnemingen een boekhoudkundige afschrijving. Dit verlaagt de boekhoudkundige waarde van de vergunningen door de tijd heen. Die daling wordt herzien door een extracomptabele herwaardering. (zie stap 1 infra).

De tweede correctiestap:

De overige groothandels-goodwill in de geconsolideerde boekhouding van de Febelcogroep (deze van Mauroy) wordt afgeschreven op 20 jaar in plaats van de boekhoudkundige afschrijving op 10 jaar (zie stap 2 infra).

De derde correctiestap:

Bij de inbreng van de drie stichtende leden van Febelco CVBA werd enkel rekening gehouden met de materiële vaste activa. Het geconsolideerde eigen vermogen wordt gecorrigeerd met de goodwill die boekhoudkundig niet werd uitgedrukt (zie stap 3 infra)

Het resultaat dat aldus wordt bekomen reflecteert de intrinsieke waarde van de Febelcogroep gebaseerd op het gecorrigeerd, geconsolideerd eigen vermogen. Dit geeft na deling door het aantal uitstaande aandelen op balansdatum de waarde van een aandeel van Febelco CVBA.

De correctiestappen zijn volledig losgekoppeld van de huidige en toekomstige winstgevendheid van de groep. Dit heeft als gevolg dat de inschrijvingswaarde van de aandelen stijgt terwijl de rentabiliteit structureel sterk daalt, wat op termijn tot een discrepantie zou kunnen leiden tussen de inschrijvingswaarde en de reële waarde van de aandelen.

Dit waarderingsproces en haar bestanddelen wordt toegelicht op de gewone Algemene Vergadering en worden vastgelegd door de Raad van Bestuur van Febelco.

Op de gewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders d.d. 22 mei 2018 werd de waarde van een aandeel bepaald op 136,52 euro. De waardering van de afgelopen 3 jaar vindt u terug in onderstaande tabel (in euro).

(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Waarde van het aandeel	121,01	129,40	136,52

Verantwoording van de gebruikte waarderingsmethode:

Als startpunt wordt vertrokken van het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen. In dit eigen vermogen zit naast het ingebrachte kapitaal van de vennoten ook opgebouwde historische reserves.

Hierin zitten evengoed alle eerder geboekte afschrijvingen op het onroerend patrimonium en op de (betaalde) goodwill bij overnames van dochters (Mauroy, PDC, Axone Pharma,...) en kleindochters (apotheken in Sodiagroep). Beiden zijn boekhoudkundig kosten en hebben dus een drukkend effect gehad op het eigen vermogen.

Wat betreft het onroerend patrimonium (boekwaarde na afschrijvingen) wordt in principe geen herschatting uitgevoerd: de netto boekwaarde van aanschaffing ervan zit vervat in de waardering van het aandeel. Het is voornamelijk op de goodwill (van vergunningen) dat correcties worden aangebracht.

Deze correcties komen tot uitdrukking in de drie correctiestappen die op het geconsolideerd eigen vermogen worden toegepast. Hierna wordt verantwoord waarom deze stappen worden weerhouden:

Stap 1: correctie op afschrijvingen op apotheekvergunningen:

Febelco is van mening dat de betaalde waarde voor de verworven apotheekvergunningen van de Sodiapgroep in de huidige marktcontext globaal gezien nog steeds de reële economische waarde ervan vertegenwoordigt.

Een apotheekvergunning is in België op heden nog beschermd (qua ligging) door de spreidingswet. De bruto winstmarge in een apotheek ligt op heden nog niet zodanig onder druk dan de marges van de groothandel. Het blijkt ook niet de intentie te zijn van de overheid om geneesmiddelenverkoop geheel los te koppelen van de apotheek. De gemiddelde Sodiap-apotheek is qua omzet +/- 50% groter dan de gemiddelde apotheek in België. Door de relatieve omvang van de Sodiapgroep kan deze ook vrij aanzienlijke kortingen bekomen (rechtstreeks van de industrie). Jaarlijks wordt er in de groep geïnvesteerd: gebouwen worden vernieuwd, inrichtingen vervangen. Dat verhoogt de aantrekkelijkheid voor het publiek, maar drukt uiteraard wel op de ad hoc resultaten.

Om bovenvermelde redenen wordt beslist om de afwaardering die de vergunningen boekhoudkundig ondergaan te corrigeren. Zodoende wordt er in de prijs van een aandeel Febelco rekening gehouden met de origineel betaalde overnameprijs die kan worden toegerekend op de vergunningen. Jaarlijks wordt deze weerhouden waarde globaal getoetst aan de marktcontext, waarin Febelco op heden rekening houdt met een waardering van 3.5x de bruto winstmarge voor de vergunningsportefeuille. Op heden valt de weerhouden waardering binnen deze benchmark.

Deze stap corrigeert het geconsolideerd eigen vermogen met 33.707.243 euro. Dit is de grootste correctie bovenop het geconsolideerd eigen vermogen en maakt ongeveer 18% uit van de totale weerhouden waarde van de Febelcogroep.

Deze correctiestap is evenwel losgekoppeld van de huidige en toekomstige winstgevendheid van de Sodiapgroep. Dit heeft als gevolg dat de dit element de inschrijvingswaarde van de aandelen laat stijgen terwijl de netto-rentabiliteit structureel daalt, wat op termijn tot een discrepantie zou kunnen leiden tussen de inschrijvingswaarde en de reële waarde van de aandelen.

Stap 2: correctie op afschrijvingsritme van de betaalde goodwill voor Mauroy:

Bij de overname van de dochter (groothandel) Mauroy werd er voor de goodwill 7,8 miljoen euro betaald. Boekhoudkundig wordt dit afgeschreven à rato van 785k per jaar. Van bij de overname in 2008 werd in de waarderingsmethode beslist om dit tempo van afschrijvingen te milderen: in plaats van 10 jaar zou deze goodwill (in de waardering van het aandeel) pas uitdoven na 20 jaar.

Ook hier is deze stap losgekoppeld van de huidige (en te verwachten) toekomstige rentabiliteit, wat de waardering op heden eerder ondersteunt in vergelijking met een boekhoudkundig afschrijvingsritme of mogelijks een toekomstige marktconforme waardering.

De reden waarom deze stap blijft weerhouden is enerzijds dat dit scenario uiteindelijk toch zou uitdoven in 2028. Bovendien maakt Mauroy inherent deel uit van de Febelcogroep als verlenging van de groothandelsactiviteit in Wallonië. Het is niet de bedoeling om dit marktsegment los te laten en de integratie van Mauroy is dan ook een lange termijnstrategie van de Febelcogroep. Het zou voor de

toenmalige vennoot, maar evenzeer voor de toekomstige vennoot een onverwacht signaal zijn als dit tempo (afwaardering op 20 jaar i.p.v. op 10 jaar) momenteel drastisch zou wijzigen. Er is op heden nog 4,2 miljoen euro weerhouden in de waarde van het aandeel wat betreft deze (verhogende) correctie.

Stap 3: correctie op de niet uitgedrukte waarde van de eigen goodwill (bij oprichting Febelco):

Bij de oprichting van Febelco door de drie stichtende leden: Inter Nos, Lifak en ASMA werden de materiële vaste activa ingebracht in de vennootschap Febelco. Echter, de eigen goodwill (inschatting van de waarde van de groothandel op zich) werd niet boekhoudkundig verwerkt. Er werd wel een bedrag voor ingeschat wat sindsdien in de waardering werd weerhouden: 5,8 miljoen euro.

Toen er in 2008 werd beslist om de betaalde goodwill voor Mauroy op 20 jaar tijd te laten uitdoven in de waardering, werd ook datzelfde principe in gang gezet voor deze 5,8 miljoen. Ook dit zal dus uitdoven in 2028. De redenen om dit principe te behouden zijn dezelfde als uiteengezet in stap 2.

Schematisch kan de berekening van de waarde van het aandeel in 2017 als volgt worden voorgesteld:

Waardering aandeel Febelco 2017

Boekhoudkundig geconsolideerde eigen vermogen van Febelco	148.323.892	78,52%
Stap 1: Herwaarderingen apotheekvergunningen (Sodiagroep)	33.707.243 (+)	17,84%
Geconsolideerde eigen vermogen na stap 1	182.031.135	
Stap 2: Correctie op het afschrijvingsritme van de consolidatiegoodwill van Ets. A. Mauroy SA	3.631.980 (+)	1,92%
Geconsolideerde eigen vermogen na stap 2	185.663.115	
Stap 3: Correctie op de niet-uitgedrukte waarde van eigen goodwill (inbreng)	3.238.675 (+)	1,71%
Geconsolideerde eigen vermogen na stap 3	188.901.790	100,00%
Delen van het eigen vermogen door het aantal aandelen per eindejaar	1.383.731 (/)	
Waarde van een Febelco-aandeel	136,52	

5.4. Netto- opbrengsten en geraamde kosten

Bij 100% inschrijving van de aandelen ontvangt Febelco CVBA bruto-ontvangsten ten belope van 9.996.677 Euro.

De kosten voor de aanbieding omvatten de erelonen aan adviseurs, de vergoeding aan de FSMA en de kosten voor het opmaken en drukken van het prospectus en andere publicaties. De totale kosten worden geraamd op 15.000 euro en zullen ten laste worden genomen van het resultaat van huidig boekjaar. Alle kosten van deze uitgifte zijn integraal ten laste van de uitgever.

Netto houdt Febelco CVBA ongeveer 9.981.677 Euro over. Dit saldo wordt hoofdzakelijk gebruikt voor het opvangen van de natuurlijke uittreding(en) (stopzetten apotheekactiviteit) als ook door sporadische uittredingen. Deze uitgifte kadert dus in het opvangen van deze uittredingen, zonder dat hiervoor veel werkingskapitaal of externe financiering voor noodzakelijk is.

Het mogelijks resterend saldo (afhankelijk van het bedrag van inschrijving) wordt toegevoegd aan de beschikbare werkmiddelen.

Schematisch voorgesteld:

Bruto-ontvangsten uitgifte 2018 (bij 100% inschrijving)		9.996.677
Geraamde kosten (vertaling, drukwerkkosten, kosten FSMA ...)		-15.000
Netto-opbrengsten uitgifte 2018		9.981.677
a) Versterken eigen vermogen en opvang uittredingen vennoten		
daling eigen vermogen van uittredingen in 2018	# 67.280	9.185.066
b) Beschikbare werkingsmiddelen		796.611

5.5. Verwatering

Indien abstractie wordt gemaakt van uittredingen en er bovendien wordt ingetekend op de volledige uitgifte worden er bovenop de bestaande 1.383.731 aandelen nog 73.225 aandelen gevormd. Deze verhoging van 5,03% kan een proportionele verwatering van het toekomstig rendement met zich meebrengen.

5.6. Wijze van kennisgeving

De wijze van kennisgeving/inschrijving gebeurt in de volgende stappen:

De toetreding gebeurt op basis van een gedagtekend en gehandtekend inschrijvingsformulier waarop de naam van de kandidaat vennoot vermeld staat evenals het aantal aandelen waarop de (toekomstige) vennoot kan intekenen (berekeningswijze wordt bijgevoegd aan de brief). Deze gehandtekende brief dient dan terug bezorgd te worden aan de hoofdzetel van Febelco CVBA.

Vervolgens wordt de inschrijver gevraagd het bedrag van de inschrijving over te maken op de bankrekening van Febelco CVBA dewelke meegedeeld is in bovenvermeld schrijven.

Eénmaal het maximaal bedrag van de inschrijving werd bereikt voor 30 september wordt de lijst van kandidaat inschrijvers goedgekeurd door de eerstvolgende Raad van Bestuur (doorgaans in oktober). Na deze goedkeuring door de Raad van Bestuur ontvangen de vennoten per post een brief met daarin de vermelding van hun vennotennummer, het aantal aandelen dat zij aanhouden van Febelco CVBA en de actuele waarde van deze aandelenportefeuille.

Indien de toetreding van de diverse kandidaat vennoten tot een overschrijving van het maximale bedrag van 9.996.677 Euro, dan zal de vennootschap de kandidaat vennoot contacteren en hem melden dat de aandelen pro rata intekeningen worden toegekend. Dit staat ook duidelijk omschreven in bovenvermeld schrijven dat gericht wordt aan mogelijke kandidaat vennoten. De reeds gestorte bedragen worden onverwijld teruggestort naar de kandidaat vennoten.

VI. GEGEVENS BETREFFENDE FEBELCO CVBA

1. Verantwoordelijke personen

Febelco CVBA, met maatschappelijke zetel te Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas en ondernemingsnummer 0458.780.306, vertegenwoordigd door de Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor het prospectus.

Na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen, verklaart Febelco CVBA dat, voor zover haar bekend, de gegevens in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen of waardoor de vermelde informatie misleidend zou zijn.

2. Met de wettelijke controle belaste commissaris

Moore Stephens Audit BV CVBA, vertegenwoordigd door de heren Koen van Eupen (A02275) en Marc Marissen (B01884), met maatschappelijke zetel te Schaliënstraat 3, 2000 Antwerpen en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren (B00212), werd aangesteld als commissaris in de gewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders d.d. 17 mei 2016 en dit voor een periode van 3 jaar, tot de gewone Algemene Vergadering van 2019. Moore Stephens Audit BV vervulde eveneens de wettelijke controletaken op de voorgaande boekjaren.

3. Voornaamste historische financiële informatie van Febelco CVBA

Volgende (geconsolideerde) kerncijfers vatten de financiële situatie van Febelco CVBA over de laatste 3 boekjaren samen:

(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Balanstotaal	511.236.496	429.302.933	411.268.943
Eigen Vermogen	151.749.789	157.214.156	148.323.892
Voorzieningen	5.753.619	6.427.805	5.934.482
Schulden	353.527.025	265.304.206	256.596.259
Omzet	1.488.178.105	1.509.341.787	1.519.208.942
Andere bedrijfsopbrengsten	3.963.181	2.639.791	4.320.633
Handelsg., GS & HS	-1.370.265.664	-1.390.046.493	-1.412.096.579
Diensten & div. goed.	-35.379.619	-37.826.615	-32.826.149
Bruto toegevoegde waarde	86.496.003	84.108.470	78.606.847
Bedrijfswinst	20.403.895	18.213.965	9.526.025
Bedrijfsmarge	1,37 %	1,21%	0,63 %
Nettowinst	10.990.729	8.775.535	2.715.406

Deel VI – Titel 17 hierna bevat de meer gedetailleerde financiële gegevens met toelichting over Febelco CVBA en de Febelcogroep. De financiële informatie werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Febelco CVBA en de Febelcogroep. Alle voorgaande jaarrekeningen werden goedgekeurd zonder voorbehoud (zie de verslagen van de commissaris Deel VI, punt 17.2 van dit prospectus).

4. Risicofactoren

Zie Deel II van het prospectus.

5. Gegevens over Febelco CVBA

De uitgevende instelling is de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid "Febelco", vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Eigenlostraat 1, 9100 Sint-Niklaas (België) en RPR Dendermonde 0458.780.306, tel: +32 (3) 780 80 00.

5.1. Geschiedenis en ontwikkeling van de uitgevende instelling

5.1.1. Oprichting van Febelco CVBA

Febelco CVBA is opgericht op 21 augustus 1996 onder de vroegere naam "Federatie van Belgische Pharmaceutische Coöperatieven", bij akte verleden voor notaris Dirk Couturier te Antwerpen-Wilrijk (publicatie Belgisch Staatsblad onder nummer 960924-184).

5.1.2. Erkenning van Febelco CVBA door de Nationale Raad voor de Coöperatie

Febelco CVBA is een door de Nationale Raad voor de Coöperatie erkende coöperatieve vennootschap. Haar erkenning werd toegekend bij Ministerieel Besluit van 23 oktober 2006 (B.S. 24 november 2006), met ingang vanaf 1 september 2006. Hernieuwing van de erkenning werd bij ministerieel besluit toegekend op 6 juni 2008 en op 1 juli 2011 en bij koninklijk besluit op 24 maart 2015 (tot 31 mei 2016). Krachtens het koninklijk besluit van 4 mei 2016 werd de erkenning verlengd na 31 mei 2016 en dit voor onbepaalde duur.

5.1.3. Historiek

1996: Oprichting Febelco CVBA: De 3 coöperatieve groothandels Asma, Inter Nos en Lifak wensen samen te werken aan een aantal gemeenschappelijke projecten.

2001: Het Antwerpse Asma, het West-Vlaamse Inter Nos en het Limburgse Lifak brengen hun operationele handelsactiviteiten onder in Febelco CVBA.

2002: Febelco CVBA neemt PDC NV over. Deze onderneming is gespecialiseerd in de opslag en orderverwerking van farmaceutische producten voor humaan en veterinaire gebruik op prewholesaler niveau. Als prewholesaler vult PDC NV een belangrijk facet in van de diversificatiestrategie van de Febelcogroep. Op heden gebruikt PDC NV drie operationele vestigingen: Eigenlostraat 5 te Sint-Niklaas, Klein-Mechelen 18 te Bornem en Dellestraat 61 te Heusden-Zolder. Bovendien wordt in de toekomst een vierde operationele vestiging gebouwd te Tessenderlo.

2002: Febelco CVBA richt de dochteronderneming Febelfarma CVBA op. Febelfarma CVBA vervult voor de Febelcogroep voornamelijk de taak van juridisch tussenpersoon. Indien het noodzakelijk wordt geacht om bepaalde waarborgposities in te nemen bij (handels-)transacties, wordt Febelfarma CVBA gebruikt als juridische structuur. Zo houdt Febelfarma CVBA o.a. enkele minderheidsparticipaties aan in apotheekvennootschappen, heeft ze de vergunningsrechten van enkele apotheken, bezit ze pand op aandelen,... Febelfarma CVBA draagt niet operationeel bij aan de activiteiten van de Febelcogroep, maar is fundamenteel voor meer administratieve processen en (waarborg)posities.

2008: Febelco CVBA verwerft de controle over Sodiap CVBA. Sodiap CVBA is een erkende coöperatieve gespecialiseerd in het beheer van apotheken. Sodiap CVBA op zich is een holding met op heden 36 dochtervennootschappen waarin 28 apotheken zelf worden uitgebaat.

2009: Febelco CVBA verwerft de controle over Mauroy SA. Deze vennootschap, een regionale groothandelaar-verdeler uit Henegouwen verschaft Febelco CVBA niet alleen een marktaandeel op de Waalse markt van groothandelaar-verdeler in geneesmiddelen, maar zorgde bovendien voor een vast ankerpunt in deze regio.

2011: Binnen de schoot van de Sodiagroep vervult HC Pharma CVBA, als dochter van Sodiap CVBA, een noemenswaardige rol. Binnen HC Pharma BVBA wordt het IMV luik van de Febelcogroep georganiseerd. In opdracht van klanten van Febelco CVBA en Mauroy SA verzorgt HC Pharma BVBA de individuele verpakking van geneesmiddelen (IMV), uiteindelijk bestemd voor een patiënt in een zorginstelling.

2011: Febelco CVBA verwerft de controle over Axone Pharma SA. Axone Pharma SA verzorgt het advies, de promotie en de verkoop van farmaceutische en parafarmaceutische producten bij Belgische en Luxemburgse apotheken.

2014: Inter Nos CVBA wordt via een statutenwijziging omgevormd tot Bitler CVBA. Bitler CVBA heeft als doel IT-diensten, zoals het ontwikkelen van een webshop voor de zelfstandige apotheker, aan te bieden aan de klanten van Febelco CVBA en Mauroy SA.

2015: In april 2015 verwerft Febelco de controle over ACP Limburg Invest NV (ALI). Deze patrimoniumvennootschap is eigenaar van het onroerend goed te Zolder waar zowel een vestiging van Febelco CVBA als een vestiging van PDC NV is ondergebracht.

5.1.4. Statutenwijzigingen

Sinds 21 augustus 1996 werden de statuten gewijzigd:

- Bij akte verleden voor notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk op 18 december 2001, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 1 februari 2002 onder nummer 20020201 – 373.
- Bij akte verleden voor notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk op 15 november 2002, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 december 2002 onder nummer 20021230/0155048.
- Bij akte verleden voor notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk op 26 november 2002, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 30 december 2002 onder nummer 20021230/0155049.
- Bij akte verleden voor notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk op 17 december 2002, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 23 januari 2003 onder nummer 20030123/0011342.
- Bij akte verleden voor notaris Wim Verstraeten te Vrasene, vervangende zijn ambtgenoot notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk, wettelijk belet, op 17 mei 2004, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 10 juni 2004 onder nummer 20040610/0085473.
- Bij akte verleden voor notaris Philippe Verlinden te Sint-Niklaas, vervangende zijn ambtgenoot notaris Dirk Couturier te Antwerpen – Wilrijk op 15 mei 2006, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 juni 2006 onder nummer 20060622/0101074.

5.2. Investeringsen

5.2.1. Investeringsen in Financiële Vaste Activa

De afgelopen drie boekjaren is volgende wijziging in het financieel vast actief van Febelco CVBA te vermelden:

Febelco CVBA investeerde in 2014 (deelneming) en 2015 (kapitaalsverhoging) in aandelen van Medipim CVBA. De waarde van de deelneming bedroeg op 31/12/2017 257.640 euro. Febelco CVBA heeft controle over 30% van de aandelen van Medipim CVBA.

In 2015 werd de participatie in Axone Pharma SA opgetrokken met 1,5 miljoen euro naar 1,9 miljoen euro. Dit resulteert in een participatie van 94,50%. In 2016 werd de deelneming verhoogd van 1,9 miljoen euro naar 2,4 miljoen Euro. In 2017 werd 1 aandeel van Axone Pharma SA verkocht van Febelco CVBA aan Febelfarma CVBA waardoor per 31/12/2017 99,90% van de aandelen worden aangehouden door Febelco CVBA en 0,10% van de aandelen worden aangehouden door Febelfarma CVBA.

In 2015 werden de aandelen van ACP Limburg Invest NV integraal overgenomen voor een bedrag van 9,1 miljoen euro. Deze deelneming is ongewijzigd. ACP Limburg Invest NV is de patrimoniumvennootschap van waaruit het gebouw van de vestiging (Febelco) ZOLDER en een magazijn van PDC ter beschikking werden gesteld. Toen de Febelcogroep de kans kreeg in 2015 om de aandelen te verwerven werd daarop ingegaan. Hierdoor werd de strategie –elk bedrijfsgebouw in eigendom van de groep– verdergezet.

De deelneming van Sodiap CVBA is gestegen van 14,5 miljoen euro per 31 december 2015 naar 16,7 miljoen euro eind 2017, deze wijzigingen zijn toe te wijzen aan diverse kapitaalverhogingen die werden doorgevoerd bij Sodiap.

In juni 2018 werden alle resterende aandelen van Bitler verworven waardoor deze vennootschap volledig in de Febelcogroep terecht kwam.

5.2.2. Investeringsen in Immateriële en Materiële Vaste Activa

De drie boekjaren voorafgaand aan de uitgifte van dit prospectus investeerde Febelco CVBA hoofdzakelijk in de uitbreiding en inrichting van de gebouwen in Zolder, respectievelijk 0,5 miljoen euro in 2015 en 0,6 miljoen euro in 2016 en in de installaties voor deze gebouwen, respectievelijk 0,4 miljoen euro in 2015 en 0,7 miljoen euro in 2016. De overige investeringen zijn over het algemeen vervangingsinvesteringen in de andere vestigingen. In 2016 en 2017 zien we ook een forse stijging van de investeringen in immateriële vaste activa, dit zijn enerzijds investeringen in nieuwe software voor de opvolging van de voorraad en de tijdsregistratie van het personeel voor een totaal van 0,2 miljoen euro. Anderzijds heeft Febelco CVBA voor 2017 ook geproduceerde vaste activa geactiveerd ten belope van 0,4 miljoen euro voor de ontwikkeling van een online aankoopplatform. Onderstaand overzicht geeft een weergave van de investeringen die er in de diverse jaren zijn geweest voor Febelco CVBA (statutaire gegevens).

(in euro)	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017
Investerings immateriële vaste activa	43.822	166.982	548.826
Investerings materiële vaste activa	2.457.662	3.139.793	2.153.578
A. Terreinen en gebouwen	669.350	515.058	414.717
B. Installaties, machines en uitrusting	785.513	1.003.378	601.289
C. Meubilair en rollend materieel	406.610	945.472	1.112.259
D. Leasing en soortgelijke rechten	0	0	0
E. Overige materiële vaste activa	596.189	675.885	25.313
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	0	0
TOTALE INVESTERING FEBELCO CVBA	2.501.484	3.306.775	2.702.404

In 2015 tot en met 2017 zijn er in de vestiging Mauroy te Frameries geen noemenswaardige investeringen uitgevoerd. Het betreft hoofdzakelijk vervangingsinvesteringen voor een totale waarde van 0,1 miljoen euro.

In de laatste drie jaar werd 2,7 miljoen euro geïnvesteerd door PDC NV. Slechts 37 k euro werd geïnvesteerd in de vestiging te Bornem. Deze investering is beperkt daar enkele jaren geleden de vestiging reeds volledig werd geautomatiseerd. 1,2 miljoen euro werd geïnvesteerd in de vestiging te Zolder, dit betreft hoofdzakelijk het doorvoeren en aanpassen van het geautomatiseerd systeem. In de vestiging te Sint-Niklaas werd voor een waarde van 1,2 miljoen euro geïnvesteerd zijnde ook hoofdzakelijk aanpassingen in het WMS systeem en de aankoop van machines voor de uitvoering van de dagelijkse activiteiten. Bovendien zijn ook 0,1 miljoen euro aan investeringen uitgevoerd voor de toekomstige vestiging te Tessenderlo. Dit betreft hoofdzakelijk kosten van architecten en milieutechnisch onderzoek.

Axone Pharma SA draait vooral op human capital en is niet investeringsintensief en bijgevolg aan ondergeschikt belang in de geconsolideerde cijfers per 31 december 2017. De totale materiële vaste activa aan aanschaffingswaarde per 31/12/2017 bedraagt amper 0,04 miljoen euro.

Febelfarma CVBA heeft in de periode 2015 tem 2017 voor zo'n 0,7 miljoen euro aan investeringen doorgevoerd namelijk de aankoop van apothekersvergunningen.

Bitler CVBA biedt ICT-diensten aan apothekers. Voor de 'febelnet' reservatieplatform heeft de vennootschap gedurende de periode 2015-2017 zo'n 0,1 miljoen aan investeringen uitgevoerd ter ontwikkeling en verbetering van de app.

In 2015 werden de aandelen van ACP Limburg Invest NV overgekocht. In deze vennootschap zit de grond en het gebouw in de Dellestraat te Zolder. Per 31/12/2015 was de boekwaarde 12,0 miljoen euro. In 2016 en 2017 zijn er geen investeringen geweest in deze vennootschap.

Over de periode 2015-2017 werd er in de Sodiapgroep voor 8 miljoen euro geïnvesteerd. 2,8 miljoen euro werd verder geïnvesteerd in HC Pharma, voor de vernieuwing van de apotheek alsook voor de productieruimte en het machinepark van de IMV activiteit.

De investering in de vernieuwde apotheken te Beselare, Moeskroen en Stekene bedraagt 2,3 miljoen euro. Er werd 1,7 miljoen euro besteed aan het verwerven van onroerend bij de apotheken in Wenduine, Oostrozebeke, Dour en Ingelmunster. De overige 1,2 miljoen euro betreft voornamelijk vervangingsinvesteringen en investeringen in apotheeksoftware en rollend materieel.

De hierboven vermelde investeringen betreffen de statutaire gegevens/investeringen uit de diverse individuele vennootschappen. De cijfers die in deze prospectus worden opgenomen onder deel 17 financiële gegevens zijn de geconsolideerde cijfers voor de periode 2015 tot en met 2017. Voor de aansluiting te maken tussen bovenstaande en de geconsolideerde gegevens dient er ook rekening gehouden te worden met consolidatieboekingen op het materiaal vast actief. Bij het berekenen van de goodwill bij diverse overnames werd deze toegerekend aan het materiaal vast actief voor een waarde ten belope van ongeveer 6,5 miljoen euro per 31/12/2017, dit bedrag is quasi ongewijzigd t.o.v. 2016 en 2015.

Naar de nabije toekomst toe zullen de belangrijkste –reeds goedgekeurde– investeringen zijn:

- Introductie van scannersysteem voor alle vestigingen (jaren 2018, 2019 en 2020, budget is 1.500.000 euro)
- Vervangen van het dak van het gebouw te Izegem (in 2018, budget is 450.000 euro)
- Investeren in nieuw servermateriaal (2018, budget is 300.000 euro)

6. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten

6.1. Overzicht van de bedrijfsactiviteiten van Febelco CVBA

Met haar farmaceutische groothandelsactiviteit wil Febelco CVBA als partner van de apotheker en de farma industrie een zo breed mogelijk productgamma aanbieden en duurzame professionele ondersteuning geven.

Het marktsegment van Febelco CVBA omvat Vlaanderen, het Brusselse gewest en een gedeelte van Wallonië. Het klantenbestand bestaat uit meer dan 3.000 apotheken die dagelijks tot driemaal toe bevoorrad worden.

Naast de groothandelsactiviteit (93,90% van de geconsolideerde omzet) heeft Febelco CVBA met het oog op diversificatie een aantal bijkomende activiteiten ondergebracht in haar dochterondernemingen:

- Mauroy SA is eveneens een groothandelaar-verdeler in het Franstalige landsgedeelte. De werkregio's van Febelco CVBA en Mauroy SA zijn aansluitend en complementair. De vermelde omzet van de groothandelsactiviteit (93,90%) is inclusief deze van Mauroy SA.
- Pharma Distri Center NV (afgekort PDC NV) is gespecialiseerd in de opslag en orderverwerking van farmaceutische producten voor humaan en veterinair gebruik (2,78% van de geconsolideerde omzet). Vanuit Sint-Niklaas, Bornem en Zolder worden dagelijks bestellingen verwerkt en verstuurd naar apotheken, farmaceutische groothandels en ziekenhuizen in de Benelux, Duitsland en Frankrijk. De laatste jaren specialiseert PDC NV zich ook meer en meer in het verwerken van de facturatie van de orders, daar waar voorheen enkel de logistieke prestatie werd verzorgd. Dit zorgt voor een duidelijk merkbare omzetsijging ten opzichte van eerdere jaren. Meer daarover bij de bespreking van de resultaten, later in deze tekst. (zie hiervoor *deel 17 Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling*).
- Sodiap CVBA is een coöperatieve gespecialiseerd in het beheer van apotheken (3,02% van de geconsolideerde omzet).
- HC Pharma BVBA, een dochteronderneming van Sodiap CVBA, heeft zich als apotheek op een professionele en geautomatiseerde wijze uitgerust voor het individueel verpakken van medicatie (IMV) bestemd voor verzorgingstehuizen en biedt de klanten van Febelco CVBA de mogelijkheid om deze handeling aan haar uit te besteden (0,05% van de geconsolideerde omzet van de Sodiapgroep op zich).
- Axone Pharma SA heeft als voornaamste taak het vertegenwoordigen van de merken van hun farmaceutische industriepartners en is actief in België en Luxemburg (0,28% van de geconsolideerde omzet).

- Bitler CVBA is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en het onderhoud van IT-services, zoals Febelnet, het webshopplatform dat Febelco CVBA en Mauroy SA aanbieden aan hun klanten (0,02% van de geconsolideerde omzet).

Onderstaand vindt u een overzicht van de geconsolideerde omzet van het boekjaar 2017 en 2016 per categorie van activiteit van de Febelcogroep:

Opsplitsing geconsolideerde omzet in 2016 en 2017

	<u>Omzet 2017</u>	<u>Omzet 2016</u>	<u>Mutatie 16-17</u>	<u>% mutatie</u>
Groothandelaar-verdeler	1.426.465.064 93,90%	1.431.133.053 94,82%	-4.667.989	-0,33%
Opslag en orderverwerking	42.245.716 2,78%	31.203.740 2,07%	11.041.976	35,39%
Beheer apotheken	45.823.804 3,02%	43.191.210 2,86%	2.632.594	6,10%
Vertegenwoordiging farmaceutische partners	4.304.080 0,28%	3.462.864 0,23%	841.216	24,29%
Onderhoud en ontwikkeling IT-services	370.279 0,02%	350.921 0,02%	19.358	5,52%
	<u>1.519.208.942</u>	<u>1.509.341.788</u>	<u>9.867.154</u>	0,65%

De tabel hieronder toont de opsplitsing van de (statutaire) resultaten van het boekjaar 2017 en 2016:

Opsplitsing statutaire winst van het boekjaar 2016 en 2017

	<u>resultaat 2017</u>	<u>resultaat 2016</u>	<u>Mutatie 16-17</u>	<u>% mutatie</u>
Groothandelaar-verdeler	3.771.023 106,15%	9.240.836 0,61%	-5.469.813	-59,19%
Opslag en orderverwerking	780.895 21,98%	843.605 0,06%	-62.710	-7,43%
Beheer apotheken	-2.292.122 -64,52%	-1.241.845 -0,08%	-1.050.277	84,57%
Vertegenwoordiging farmaceutische partners	1.146.992 32,29%	755.610 0,05%	391.382	51,80%
Onderhoud en ontwikkeling IT-services	145.873 4,11%	123.134 0,01%	22.739	18,47%
	<u>3.552.661</u>	<u>9.721.340</u>	<u>-6.168.679</u>	-63,46%

In bovenstaand schema dient te worden opgemerkt dat het resultaat van het gedeelte "Beheer apotheken" (de Sodiagroep, met uitbreiding van Febelfarma CVBA) op dat groepsniveau geconsolideerd wordt weergegeven. Het verlies van de activiteit heeft technisch te maken met de boekhoudkundige afschrijvingen van de betaalde goodwill van de apotheekvergunningen. Deze bedroegen 3,75 miljoen euro in 2017 en 3,80 miljoen euro in 2016. Zoals hoger uiteen gezet wordt op dit vlak een correctie toegepast in de berekening van de waarde van het aandeel Febelco CVBA.

Het marktaandeel van de groothandelsactiviteit (de hoofdbrok) bedraagt volgens IQVIA (voorheen IMS, een marktstudiebureau) 42% van de Belgische groothandelsmarkt. Dit betekent dat de Febelcogroep marktleider is op groothandelsgebied in België. Met 30% is Pharma Belgium – Belmedis de tweede grootste groothandelaar. Het moederbedrijf van Pharma Belgium (Celesio, Duits van origine, maar op zich in Amerikaanse handen, kocht Belmedis en integreerde deze groothandel juridisch in 2018 met Pharma Belgium). Een operationele integratie moet nog volgen. Dan volgt CERP met 8% van de groothandelsmarkt. CERP behoort tot de WELCOOP groep (Frans van origine). De Luikse coöperatieve LIFE had in 2017 2% van de Belgische markt, maar ging in falings eind 2017. Pharma Goedert is een Luxemburgse groothandelaar die ook beperkt actief is op de Belgische markt. De overige 16% van de markt wordt ingenomen door mutualiteiten en is eerder ontoegankelijk voor andere spelers. Dit is de evolutie van het marktaandeel binnen de groothandelsmarkt in België de afgelopen 5 jaar:

EVOLUTIE MARKTAANDEEL IN DE GROOTHANDELSMARKT

bron: IQVIA

absolute waarde (in miljoenen euro's)	2013	2014	2015	2016	2017
Febelcogroep	1.372	1.431	1.512	1.515	1.495
Pharma Belgium-Belmedis	1.074	1.035	1.042	1.049	1.080
CERP	277	273	271	271	289
Life	91	94	95	99	76
Goedert	39	42	45	51	58
anderen (vooral mutualiteiten)	575	570	539	579	586
totaal	3.429	3.445	3.504	3.564	3.584
marktgroei		0,47%	1,71%	1,71%	0,56%

procentueel	2013	2014	2015	2016	2017
Febelcogroep	40%	42%	43%	43%	42%
Pharma Belgium-Belmedis	31%	30%	30%	29%	30%
CERP	8%	8%	8%	8%	8%
Life	3%	3%	3%	3%	2%
Goedert	1%	1%	1%	1%	2%
anderen (vooral mutualiteiten)	17%	17%	15%	16%	16%
totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Gegeven de groothandelsmarge die meer en meer onder druk komt te staan, en de verwachting dat de markt geen groei meer kent, zelfs eerder zal krimpen, zal Febelco naar de toekomst toe zich nog intenser focussen op andere activiteiten die steeds zullen kaderen in de ruimere distributie van gezondheidsproducten. Dit wordt aangevuld met de intentie om het gamma aan eigen merken ("Febelcare") nog steviger uit te werken. Echter, de groothandelsactiviteit blijft de kapstok binnen de groep. Het is immers daar dat het logistieke netwerk –nodig om alle apotheken te bereiken– zich bevindt.

6.2. Recente gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van Febelco CVBA
Er zijn geen recente gebeurtenissen in de ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten van Febelco CVBA.

7. Organisatiestructuur

Febelco CVBA is niet alleen de groothandel op zich, maar staat als moederonderneming tevens aan het hoofd van een consolidatiekring die op 31/12/2017 in totaal 38 ondernemingen bevat.

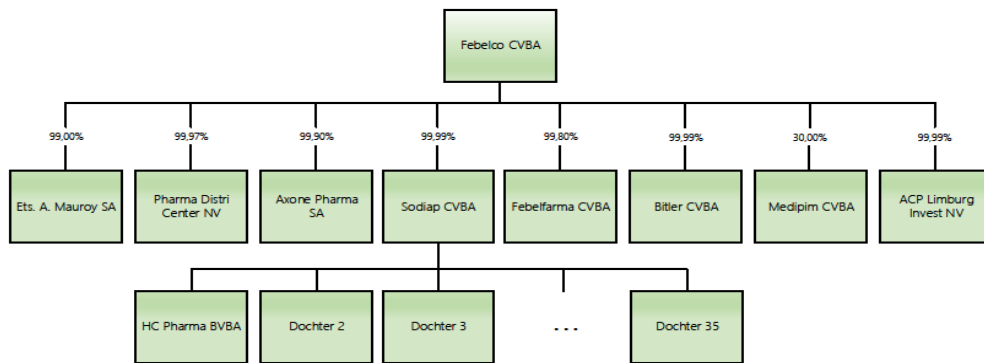
Febelco CVBA (geconsolideerd bekeken) bezit op datum van goedkeuring van dit prospectus controle in onderstaande vennootschappen:

- PDC NV: 99,97%
- Febelfarma CVBA: 99,80%
- Mauroy SA: 99,00%
- Axone Pharma SA: 99,90%
- Bitler CVBA: 99,99%
- ACP Limburg Invest NV: 99,99%
- Sodiap CVBA: 99,99% (Sodiap CVBA heeft controle over 35 dochterondernemingen, waaronder HC Pharma CVBA)

Daarnaast participeert Febelco CVBA ook in Medipim voor 30%. Deze onderneming wordt opgenomen in de consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode.

De percentages van het eigendomsrecht zijn identiek aan de stemrechten die hieraan gekoppeld zijn. Er zijn geen afwijkingen tussen beide. In Bijlage 1, bij de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening van

2017 is een volledig schema van de consolidatiekring terug te vinden, inclusief de manier hoe de deelnemingen worden geïntegreerd in de consolidatie.



8. Onroerende goederen, technische installaties en uitrusting

Febelco CVBA is eigenaar van de terreinen en de gebouwen van de vestigingen gelegen te:

- Vestiging Brugge
Gotevlietstraat 94
8000 Brugge
- Vestiging Diest
Industriepark 10
3290 Diest
- Vestiging Izegem
Noordkaai 9
8870 Izegem,
- Vestiging Kortenberg
J.B. Vinkstraat 3
3010 Kortenberg
- Vestiging Olen
Hezewijk 7
2250 Olen
- Vestiging Sint-Niklaas
Pachtgoedstraat 10
9100 Sint-Niklaas
- Vestiging Wijnegem
Baron de Grubenlaan 3

2110 Wijnegem.

De kantoorgebouwen van de hoofdzetel van de Febelcogroep te Sint-Niklaas (Eigenlostraat 1) alsook de vestiging van PDC NV te Sint-Niklaas (Eigenlostraat 5) worden operationeel geleased. De vestiging te Zolder wordt ter beschikking gesteld op lange termijn door ACP Limburg Invest NV.

Elk van de operationele vestigingen is uitgerust met technische installaties voor de opslag en picking van de producten die Febelco CVBA verdeelt. De aankoopwaarde en boekwaarde van deze installaties bedroegen op 31/12/2017:

- Vestiging Brugge:
 - Aankoopwaarde installatie: 1.666.990 euro
 - Boekwaarde installatie: 117.743 euro

- Vestiging Diest
 - Aankoopwaarde installatie: 94.039 euro
 - Boekwaarde installatie: 23.312 euro

- Vestiging Izegem
 - Aankoopwaarde installatie: 1.743.685 euro
 - Boekwaarde installatie: 92.380 euro

- Vestiging Kortenberg
 - Aankoopwaarde installatie: 1.350.166 euro
 - Boekwaarde installatie: 62.549 euro

- Vestiging Olen
 - Aankoopwaarde installatie: 309.443 euro
 - Boekwaarde installatie: 74.450 euro

- Vestiging Sint-Niklaas
 - Aankoopwaarde installatie: 1.540.579 euro
 - Boekwaarde installatie: 163.716 euro

- Vestiging Wijnegem
 - Aankoopwaarde installatie: 4.393.463 euro
 - Boekwaarde installatie: 158.420 euro

- Vestiging Zolder
 - Aankoopwaarde installatie: 13.563.972 euro
 - Boekwaarde installatie: 8.916.136 euro

Febelco CVBA heeft eind 2016 haar vestiging te Hasselt verkocht.

De bedrijfswagens voor de distributie worden hoofdzakelijk operationeel geleased. Febelco CVBA leaset 297 bedrijfswagens. Daarnaast had Febelco CVBA op 31/12/2017 56 eigen bedrijfswagens. De aankoopwaarde bedroeg op jaareinde 1.286.539 euro. De boekwaarde was 496.947 euro.

Mauroy SA verkocht in 2015 haar vestiging te Cuesmes en heeft uitsluitend haar nieuwbouw te Frameries in eigendom. Voor haar transport maakt Mauroy SA, net zoals haar moedervenootschap Febelco CVBA voornamelijk gebruik van geleasede bedrijfswagens.

PDC NV is eigenaar van een magazijn in Sint-Niklaas dat wordt ter beschikking gesteld aan Febelco als opslagruimte van technisch materieel en uitrusting. De eigenlijke actieve vestigingen van PDC NV zijn ofwel geleased (Sint-Niklaas) ofwel via een terbeschikkingstellingscontract in gebruik (Bornem en Zolder). PDC heeft geautomatiseerde installaties in haar vestigingen te Sint-Niklaas en Bornem. De vestiging te Zolder is minder geautomatiseerd maar dit is dan ook niet noodzakelijk voor de aard van activiteit die daar wordt bedreven. In maart 2017 heeft PDC NV een optieprijs betaald voor een grond te Tessenderlo met de bedoeling hier in de toekomst een vierde vestiging te bouwen.

Axone Pharma SA huurt haar onderkomen te Braine-l'Alleud en leaset haar vloot aan bedrijfswagens (vertegenwoordigers).

Febelfarma CVBA heeft geen materieel vaste activa.

De Sodiapgroep streeft ernaar dat elke individuele apotheekdochter eigenaar is van haar eigen apotheekgebouw.

9. Financieringsmiddelen

Om onder meer bovenvermelde activa te financieren wordt voornamelijk geput uit het kapitaal en de reserves. Febelco CVBA heeft in het verleden steeds de winsten gereserveerd en geherinvesteerd. Huidige aandelenvorming kadert onder meer in deze langetermijnfinanciering.

Voor haar langetermijnfinanciering heeft de Febelcogroep per 31/12/2017 openstaande leningen ten bedrage van 9.399.619 euro bij financiële instellingen (aan een vaste rentevoet). De kortetermijnschulden bedroegen 242.300.801 euro waarvan 11.094.501 euro bankschulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen en 52.500.000 in de vorm van een kortetermijnkredietlijnen aan een variabele intrestvoet. De lange- en korte termijnfinancieringen zijn niet ingedekt via financiële instrumenten (bv IRS SWAP's).

Met deze mix van eigen en vreemde middelen beschikt Febelco CVBA over voldoende financiële middelen om aan haar verplichtingen op korte, middellange en lange termijn te voldoen.

10. Tendensen

- De markt van de farmaceutische distributie kent in 2017 een stagnatie in waarde en een krimp in volume (bron: IQVIA). De diverse besparingsmaatregelen van de overheid in 2016-2017 hebben een sterke daling van de brutomarge als gevolg. De verhoogde GDP-richtlijnen nopen Febelco ook om bijkomend te investeren op het vlak van Quality en ICT-procedures. De stagnerende markt, dalende marge en de verhoogde kosten hebben een relevante negatieve impact op het bedrijfsresultaat van de groothandelsactiviteit.
- Febelco heeft haar marktaandeel weten te behouden in een zeer competitieve markt. Het is dus de verwachting dat de volgende jaren de markt verder zal stagneren in zowel waarde als volume en de marges niet zullen stijgen gezien de geplande besparingsmaatregelen.

- Naar verwachting zal de groothandelsactiviteit in de toekomst aan belang verliezen ten opzichte van de andere bedrijfsactiviteiten binnen de Febelcogroep. We refereren hiervoor naar onderdeel VI. 6. 1.;

11. Bestuur, leidinggevende en toezichthoudende organen

11.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur van Febelco CVBA

Naam	Adres	Functie	Huidig mandaat
Bijnens Joseph	Stalenstraat 52 3600 Genk-Waterschei	Voorzitter	AV 2016 – AV 2022
Van Nueten Eric	Leeuwerikenstraat 61 1850 Grimbergen	Gedelegeerd bestuurder	AV 2016 – AV 2022
Coene Frank	Gitsbergstraat 88b 8830 Hooglede	Bestuurder	AV 2016 – AV 2022
Debruyne Klaas	Dorpsstraat 26 8432 Leffinge	Bestuurder	AV 2018 – AV 2024
De Ridder Michel	Kronenhoekstraat 9 9170 Sint-Gillis-Waas	Bestuurder	AV 2018 – AV 2024
Lamoot Johan	Poperingseweg 455 8908 Vlamertinge	Bestuurder	AV 2014 – AV 2020
Linssen Jacques	Stationsstraat 70 3545 Zelem	Bestuurder	AV 2018 – AV 2024
Walcarius Hannelore	Chaussée de Brunehaut 142 7972 Quevaucamps	Bestuurder	AV 2018 – AV 2024
Sutens Stefan	Tenbroekstraat 173 1700 Dilbeek	Bestuurder	AV 2014 – AV 2020
Vermeylen Kathleen	Zwaluwweg 29 3140 Keerbergen	Bestuurder	AV 2016 – AV 2022

11.2. Samenstelling van de Directieraad

Naam	Adres	Functie	Huidig mandaat
Bijnens Joseph	Stalenstraat 52 3600 Genk-Waterschei	Lid	AV 2016 – AV 2022
Van Nueten Eric	Leeuwerikenstraat 61 1850 Grimbergen	Voorzitter	AV 2016 – AV 2022
Coene Frank	Gitsbergstraat 88b 8830 Hooglede	Lid	AV 2016 – AV 2022

11.3. Leden Raad van Bestuur

Bijnens Joseph

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen
- Master in de Dierkunde
- Bestuurder Febelfarma CVBA

- Bestuurder Febelcofonds CVBA

Van Nueten Eric

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen
- Master in de Klinische Farmacie

- Gedelegeerd bestuurder Mauroy SA
- Gedelegeerd bestuurder PDC NV
- Gedelegeerd bestuurder Sodiap CVBA
- Gedelegeerd bestuurder Axone Pharma SA
- Gedelegeerd bestuurder Febelfarma CVBA
- Gedelegeerd bestuurder Febelcofonds CVBA
- Gedelegeerd bestuurder Bitler CVBA
- Voorzitter Raad van Bestuur Medipim
- Gedelegeerd bestuurder ACP Limburg Invest NV

Coene Frank

- Master in de Bedrijfseconomische Wetenschappen
- Master in de Financiële Wetenschappen

- Voorzitter Raad van Bestuur Mauroy SA
- Voorzitter Raad van Bestuur PDC NV
- Voorzitter Raad van Bestuur Sodiap CVBA
- Voorzitter Raad van Bestuur Axone Pharma SA
- Voorzitter Raad van Bestuur Febelfarma CVBA
- Voorzitter Raad van Bestuur Febelcofonds CVBA
- Gedelegeerd bestuurder Bitler CVBA
- Bestuurder Medipim
- Voorzitter Raad van Bestuur ACP Limburg Invest NV

Debruyne Klaas

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

De Ridder Michel

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

Lamoot Johan

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

Linssen Jacques

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen
- MBA

Walcarius Hannelore

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

Sutens Stefan

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

Vermeylen Kathleen

- Master in de Farmaceutische Wetenschappen

In de voorbije vijf jaren werd geen lid van de Raad van Bestuur:

- veroordeeld voor fraudemisdrijven;
- betrokken in een faillissement, surséance of liquidatie;
- openbaar beschuldigd of gesanctioneerd, of door een rechtbank onbekwaam verklaard om een bestuursfunctie uit te oefenen.

Er bestaan geen familiale banden tussen de bestuursleden.

11.4. Potentiële belangenconflicten - belangenconflictenprocedure

11.4.1. Potentiële belangenconflicten

Er zijn geen potentiële belangenconflicten tussen de plichten van de personen van de bestuursorganen jegens Febelco CVBA en hun eigen belangen of andere verplichtingen die zij dienen na te komen.

Hoewel bestuursleden een eigen apotheek kunnen hebben die klant is bij de groothandel wordt de commerciële politiek (bv kortingen) volledig onafhankelijk bekeken en niet op niveau van de raad van bestuur in detail uitgewerkt. (vergelijkbare klanten krijgen vergelijkbare voorwaarden).

11.4.2. Belangenconflictenprocedure

Voor coöperatieve vennootschappen bestaat er geen wettelijke regeling voor belangenconflicten. Er is geen vermelding van een procedure in het huishoudelijk reglement of de statuten. Bij potentiële belangenconflicten wordt de geest van art. 523 van het Wetboek van Vennootschappen nagestreefd, ondanks dat dit artikel niet van toepassing is op coöperatieve vennootschappen.

12. Bezoldigingen en voordelen

In 2017 werd aan de leden van de Raad van Bestuur en de Directieraad een bestuurdersvergoeding toegekend van 135.104 euro (gedeelte Directieraad bedraagt 51.302,00 euro). De bedragen die werden betaald aan de Raad van Bestuur zijn vergoedingen ter dekking van de onkosten van de bestuursleden. (Vervanging in de apotheek voorzien tijdens de raden van bestuur, verplaatsingsvergoedingen en alle andere onkosten.)

Aan de commissaris wordt een jaarlijkse vergoeding toegekend van 84.500,00 euro (i.e. 69.500,00 euro voor de jaarrekeningen en 15.000,00 euro voor de consolidatie).

13. Werking van de bestuurs- en directieorganen

13.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur die samengesteld is uit minimum vijf en maximum twaalf leden, benoemd door de Algemene Vergadering. Bij het benoemen van deze bestuurders zal rekening gehouden worden met een regionale spreiding. Dit betekent dat bij het vrijkomen van een mandaat of het toevoegen van een nieuw mandaat, aan elke vestiging een mandaat toegekend wordt. Deze mandaten worden uitgeoefend door officina-apothekers uit de desbetreffende regio. De overige bestuursmandaten kunnen vrij door de Algemene Vergadering worden toegekend.

De bestuurders kunnen door de Algemene Vergadering te allen tijde ontslagen worden.

De leden van de Raad van Bestuur zijn aangesteld voor een termijn van zes jaar. Elke twee jaar wordt een derde van de mandaten beëindigd. De mandaten eindigen steeds na de jaarvergadering. De uittredende bestuurders zijn herkiesbaar.

De kandidatuur voor het mandaat van bestuurder moet minstens tien dagen voor de dag van de Algemene Vergadering bij aangetekend schrijven toekomen op de maatschappelijke zetel. Een kandidatuur moet door ten minste tien vennoten mede ondertekend worden.

De kandidaat mag, op het ogenblik dat hij verkozen of herkozen wordt, de leeftijd van vijftien jaar niet bereikt hebben. Een bestuurder is uittredend en niet herkiesbaar op de eerste Algemene Vergadering volgend op het bereiken van de leeftijd van 65 jaar.

13.2. Mandaten van de bestuurders – leden van de Directieraad

Zie Deel VI – titel 11.

13.3. Arbeidsovereenkomsten

Er zijn geen arbeidsovereenkomsten die de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen met Febelco CVBA verbinden en voorzien in een uitkering bij het beëindigen van het dienstverband.

13.4. Comités

Binnen de Raad van Bestuur van Febelco CVBA werd een remuneratiecomité opgericht. De leden van het remuneratiecomité zijn:

- Debruyne Klaas
- Bijnens Jos
- De Ridder Michel

De opdracht van het comité bestaat uit het formuleren van voorstellen aan de Raad van Bestuur inzake het remuneratiebeleid voor de bestuurders.

Er is geen auditcomité.

13.5. Corporate governance

Febelco CVBA is niet beursgenoteerd en bijgevolg niet onderworpen aan de Corporate Governance Code 2009.

14. Werknemers

Tijdens 2017 had de Febelcogroep gemiddeld 1.188 werknemers in dienst waarvan 71 met een tijdelijke tewerkstellingsovereenkomst. Daarnaast werden gemiddeld 160 personen via een interim-contract tewerkgesteld.

15. Belangrijkste aandeelhouders

Aangezien Febelco CVBA niet-beursgenoteerd is, bestaat er geen verplichting voor de aandeelhouders van Febelco CVBA om hun belang in het kapitaal of de stemrechten aan te melden.

Overeenkomstig de statuten geeft elk aandeel recht op één stem. Nochtans mag het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen voor iedere vennoot persoonlijk en als lasthebber niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal op de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

16. Transacties met verbonden partijen

Met de verbonden partijen (dochterondernemingen) heeft Febelco onderstaande transacties verricht. Deze gebeurden aan marktconforme voorwaarden.

Aan- en verkopen van handelsgoederen

De ondernemingen binnen de Febelcogroep genereerden in 2017 een intercompany-omzet van 79.241.469 euro door de onderlinge verkoop van handelsgoederen (geneesmiddelen en OTC). Het grootste gedeelte van deze omzet wordt vertegenwoordigd door verkopen van Febelco CVBA aan PDC (11.324.057 euro), Mauroy (9.573.596 euro) en de Sodiapgroep (21.710.303 euro). Alle verkopen gebeuren aan marktconforme voorwaarden.

Het leveren van dienstprestaties en de doorfacturatie van kosten

Binnen de Febelcogroep werd in 2017 14.908.337 euro voor dienstprestaties en kosten doorgefactureerd. Het betreft hoofdzakelijk de doorfacturatie van interim arbeid en personeelskosten.

Intra-groepfinanciering (stand rekeningen-courant in debet)

Per einde boekjaar 2017 waren er binnen de groep onderlinge rekeningen-courant ten bedrage van 55.585.621 euro (debet-totaal). Febelco CVBA heeft openstaande vorderingen ten bedrage van 20,2 miljoen euro ten opzichte van haar dochters. Bitler CVBA en Axone Pharma SA hebben respectievelijke vorderingen van 420.000 euro en 3.500.489 euro op Febelco CVBA. Binnen de Sodiapgroep heeft Sodiap CVBA een totale vordering van 10.354.272 euro op enkele dochters, anderzijds hebben de overige dochters een totale vordering van 21.084.409 euro op Sodiap CVBA.

17. Financiële gegevens betreffende het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de uitgevende instelling

Hieronder volgt de financiële informatie van de laatste 3 boekjaren (2015, 2016 en 2017). Aangezien de waarde van het aandeel Febelco CVBA gebaseerd is op het geconsolideerd eigen vermogen ligt de focus in dit gedeelte op de geconsolideerde jaarrekening.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de boekjaren eindigend op 31 december 2015, 31 december 2016 en 31 december 2017 zijn als bijlagen bij dit prospectus opgenomen. De geconsolideerde jaarrekeningen zijn opgesteld in euro.

17.1. Historische financiële informatie

17.1.1. Geconsolideerde balans

Hieronder wordt de geconsolideerde balans schematisch weergegeven voor de laatste 3 boekjaren:

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
A	UITGEBREIDE VASTE ACTIVA	124.069.489	-8,8%	136.098.610	-4,9%	143.075.829
B	VOORRADEN	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
C	VORDERINGEN	164.815.302	5,8%	155.750.312	-1,3%	157.835.724
D	BESCHIKBAAR	5.650.179	37,0%	4.125.324	9,2%	3.777.922
E	BEPERKTE VLOTTENDE ACTIVA (B+C+D)	287.199.454	-2,0%	293.204.323	-20,4%	368.160.668
F	TOTALE ACTIVA (A+E)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497
G	UITGEBREID EIGEN VERMOGEN	148.738.201	-5,6%	157.570.921	3,7%	151.955.853
H	VREEMD VERMOGEN LANG	15.537.574	-38,7%	25.338.388	-26,4%	34.429.630
I	VREEMD VERMOGEN KORT	246.993.168	0,2%	246.393.624	-24,2%	324.851.014
J	TOTAAL VERMOGEN (G+H+I)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497
K	PERMANENT VERMOGEN (G+H)	164.275.775	-10,2%	182.909.309	-1,9%	186.385.483
L	TOTAAL VREEMD VERMOGEN (H+I)	262.530.742	-3,4%	271.732.012	-24,4%	359.280.644
M	NETTOBEDRIJFSKAPITAAL (K-A)	40.206.286	-14,1%	46.810.699	8,1%	43.309.654

Deze rubrieken worden hierna in detail besproken.

De ACTIVA

A. Uitgebreide vaste activa:

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
A	UITGEBREIDE VASTE ACTIVA	124.069.489	-8,8%	136.098.610	-4,9%	143.075.829
B	VOORRADEN	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
C	VORDERINGEN	164.815.302	5,8%	155.750.312	-1,3%	157.835.724
D	BESCHIKBAAR	5.650.179	37,0%	4.125.324	9,2%	3.777.922
E	BEPERKTE VLOTTENDE ACTIVA (B+C+D)	287.199.454	-2,0%	293.204.323	-20,4%	368.160.668
F	TOTALE ACTIVA (A+E)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

De *Uitgebreide vaste activa* bestaan uit de *Oprichtingskosten*, de *Immateriële Vaste activa*, de *Positieve Consolidatieverschillen* op de deelname in de dochterondernemingen, de *Materiële Vaste Activa*, de *Financiële Vaste activa* en de *Vorderingen op meer dan één jaar*: Dit wordt hieronder weergegeven:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
I. Oprichtingskosten	0		0		0
II. Immateriële vaste activa	1.595.730	-0,2%	1.598.400	18,0%	1.354.516
III. Positieve consolidatieverschillen	14.468.761	-14,5%	16.928.689	-14,4%	19.771.384
IV. Materiële vaste activa	93.802.858	-2,0%	95.735.004	-2,0%	97.680.321
A. Terreinen en gebouwen	72.094.135		73.010.852		73.986.502
B. Installaties, machines en uitrusting	18.759.885		20.010.907		21.063.808
C. Meubilair en rollend materieel	2.926.964		2.617.248		2.325.883
D. Leasing en soortgelijke rechten	0		52.877		133.786
E. Overige materiële activa	21.874		43.120		170.342
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0		0		0
V. Financiële vaste activa	1.126.903	137,7%	474.142	-28,3%	661.429
A. Verbonden ondernemingen	0		0		0
1. Deelnemingen	0		0		0
2. Vorderingen	0		0		0
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	95.728		210.574		229.225
1. Deelnemingen	95.728		200.574		229.225
2. Vorderingen	0		10.000		0
C. Andere financiële activa	1.031.175		263.568		432.204
1. Aandelen	986.821		216.961		393.150
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	44.354		46.607		39.054
VI. Vorderingen op meer dan een jaar	13.075.237	-38,8%	21.362.375	-9,5%	23.608.179
A. Handelsvorderingen	13.075.237		21.359.218		23.597.654
B. Overige vorderingen	0		3.157		10.525

De *Immateriële Vaste Activa* bevatten voornamelijk de netto boekwaarden van apotheekvergunningen die op niveau van de Sodiagroep en Febelfarma CVBA op het actief van de balans staan geboekt. Tevens werd bij Febelco CVBA de laatste 2 jaar nieuwe software aangekocht en geactiveerd en dit voor 0,3 miljoen euro. Bovendien heeft Febelco CVBA in 2017 0,4 miljoen euro aan kosten geactiveerd met betrekking tot de ontwikkeling van een online aankoopplatform.

De *Positieve consolidatieverschillen* bevatten per 31/12/2017 nog voor 12,5 miljoen euro aan betaalde goodwill bij de verwerving van kleindochter-apotheekvennootschappen door Sodiap CVBA. Het saldo van de *Positieve consolidatieverschillen* bestaat uit de nettoboekwaarde van de betaalde goodwill op de verwerving van de dochters Mauroy SA en Axone Pharma SA.

In 2017 werd er voor 5,1 miljoen euro afgeschreven, maar de rubriek steeg eveneens met 3 miljoen ten gevolge van een overname van een apotheek door de Sodiagroep. Bij (gedeeltelijke) overdrachten van apotheek-kleindochters daalde de rubriek met 308.000 euro. Ten slotte werden de belastinglatenties, geboekt op de goodwill toegewezen op onroerende goederen (apotheekgebouwen), aangepast aan het vennootschapsbelastingtarief dat in de nabije toekomst zal gelden. Hierdoor daalde de rubriek nogmaals met 80.000 euro.

De nettoboekwaarde van de investeringen in *Materiële Vaste Activa* daalt jaarlijks met 2%. Nochtans worden er wel jaarlijks vervangingsinvesteringen uitgevoerd. Meer details kunnen worden teruggevonden in deel VI. 5.2.2. Hierboven.

De wijzigingen van de *Financiële Vaste Activa* omvatten voornamelijk minderheidsparticipaties die de dochteronderneming Sodiap CVBA aanhoudt. Deze participaties worden opgenomen onder de andere financiële vaste activa daar deze niet mee worden geconsolideerd. Deze worden aangehouden om mogelijk

een meerderheidsparticipatie te verwezenlijken in de toekomst. Een bespreking van de wijzigingen is terug te vinden in deel VI. 5.2.1. hierboven.

De *Handelsvorderingen op lange termijn* bestaan uitsluitend uit de vorderingen van Febelco CVBA en Mauroy SA in het kader van commerciële relaties met haar klanten. Ze namen de afgelopen drie boekjaren af. In 2017 daalde deze post met meer dan 8 miljoen (-38%) wegens het op vervaldag komen van belangrijke vorderingen.

De origine van deze vorderingen was bijvoorbeeld financiële steun aan de klant (in de vorm van een voorschot op kortingen) bij de overname van een apotheek, de herinrichting van de officina, eventueel het herschikken van een openstaande schuld aan de groothandel op langere termijn,... Verschillende scenario's waren mogelijk.

B. Voorraden

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
A UITGEBREIDE VASTE ACTIVA	124.069.489	-8,8%	136.098.610	-4,9%	143.075.829
B VOORRADEN	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
C VORDERINGEN	164.815.302	5,8%	155.750.312	-1,3%	157.835.724
D BESCHIKBAAR	5.650.179	37,0%	4.125.324	9,2%	3.777.922
E BEPERKTE VLOTTENDE ACTIVA (B+C+D)	287.199.454	-2,0%	293.204.323	-20,4%	368.160.668
F TOTALE ACTIVA (A+E)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

Op de actiefzijde van de geconsolideerde balans vindt men volgende voorraadrubrieken terug:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
VII. Voorraden en bestellingen in uitvoering	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
A. Voorraden	116.733.973		133.328.687		206.547.022
1. Grond- en hulpstoffen	25.150		44.618		71.701
2. Goederen in bewerking	0		0		0
3. Gereed product	0		0		0
4. Handelsgoederen	116.708.823		133.284.069		206.475.321
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	0		0		0
6. Vooruitbetalingen	0		0		0
B. Bestellingen in uitvoering	0		0		0

De *Voorraden* bedroegen op 31/12/2017 in totaal 116,7 miljoen euro en daalden met 12,4% ten opzichte van 2016. Op drie jaar tijd is de voorraad quasi gehalveerd, dit komt voornamelijk door strategische beslissingen van enkele producenten van generische geneesmiddelen. Tot voor enkele jaren (piek in 2015) plaatsten zij hun voorraad rechtstreeks bij de groothandel, daar waar deze dan snel ter beschikking was om te worden geleverd aan apotheken bij de opnames van Transfer-Orders door de vertegenwoordiger van de betrokken firma. Op heden is de industrie (producenten van generische geneesmiddelen) eerder afgestapt van deze politiek. Het huidige balansniveau is eerder het evenwichtsniveau voor de huidige activiteiten.

Door de daling van de voorraad op die twee jaar tijd werden er grote 'cash in flows' gecreëerd die de Febelcogroep de mogelijkheid gaven om de financiële schuld af te lossen (zie ook infra I schulden kort). We dienen er wel op te wijzen dat deze kasinstroom niet als structureel mag beschouwd worden.

De voorraad van de Febelcogroep zit voor 87% bij Febelco CVBA, voor 8% bij Mauroy SA en voor 4% bij de Sodiapgroep, waar deze laatste – verspreid over zijn apotheekdochters – een voorraad ter waarde van ongeveer 5,1 miljoen euro aanhoudt.

Om deze voorraad te financieren doet Febelco CVBA onder andere beroep op de bestaande (korte termijn) kredietlijnen. Deze bedragen 123,75 miljoen euro voor de gehele Febelcogroep.

C. Vorderingen

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
A UITGEBREIDE VASTE ACTIVA	124.069.489	-8,8%	136.098.610	-4,9%	143.075.829
B VOORRADEN	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
C VORDERINGEN	164.815.302	5,8%	155.750.312	-1,3%	157.835.724
D BESCHIKBAAR	5.650.179	37,0%	4.125.324	9,2%	3.777.922
E BEPERKTE VLOTTENDE ACTIVA (B+C+D)	287.199.454	-2,0%	293.204.323	-20,4%	368.160.668
F TOTALE ACTIVA (A+E)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

Op het actief van de geconsolideerde balans vindt men volgende vordering-rubrieken terug:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
VIII. Vorderingen op ten hoogste een jaar	162.818.262	5,2%	154.798.620	-1,0%	156.368.238
A. Handelsvorderingen	161.116.973		154.060.836		152.859.092
B. Overige vorderingen	1.701.289		737.784		3.509.146
XI. Overlopende rekeningen	1.997.040	109,8%	951.692	-35,1%	1.467.486

De *Vorderingen* bevatten de *Vorderingen op ten hoogste een jaar* en de *Overlopende rekeningen* van het actief. Deze vorderingen bestaan voornamelijk uit openstaande klantenvorderingen en vertegenwoordigen op 31/12/2017 ongeveer 10,8% van de *Geconsolideerde bedrijfsopbrengsten* van 2017.

De stijging van 5,8% in 2017 is terug te vinden in nieuwe distributiecontracten van Pharma Distri Center. Enkele leveranciers opteerden ervoor om niet langer hun Transfer-Orders via de groothandelsmarkt te laten beleveren, maar rechtstreeks door de prewholesaler waarbij ze hun producten stockeren. Het is de prewholesaler (Pharma Distri Center in dit geval) die ook de facturatie van de goederen voor zijn rekening neemt. Dit betekende dus nieuwe omzet voor Pharma Distri Center. Het betalingsuitstel dat aan de klanten werd verleend had een stijging van 7,1 miljoen euro tot gevolg op de balans van Pharma Distri Center. Bij de bespreking van de resultatenrekening wordt ingegaan op deze nieuwe omzet zelf. Ook het effect hiervan op de openstaande leveranciers bij PDC wordt besproken bij de bespreking van de passiva.

D. Beschikbaar

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
A UITGEBREIDE VASTE ACTIVA	124.069.489	-8,8%	136.098.610	-4,9%	143.075.829
B VOORRADEN	116.733.973	-12,4%	133.328.687	-35,4%	206.547.022
C VORDERINGEN	164.815.302	5,8%	155.750.312	-1,3%	157.835.724
D BESCHIKBAAR	5.650.179	37,0%	4.125.324	9,2%	3.777.922
E BEPERKTE VLOTTENDE ACTIVA (B+C+D)	287.199.454	-2,0%	293.204.323	-20,4%	368.160.668
F TOTALE ACTIVA (A+E)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

In de geconsolideerde balans vindt men wat betreft de beschikbare activa volgende rubrieken terug:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
IX. Geldbeleggingen	1.596.367	-22,5%	2.059.331	-9,3%	2.269.955
A. Eigen aandelen	0		0		0
B. Overige beleggingen	1.596.367		2.059.331		2.269.955
X. Liquide middelen	4.053.812	96,2%	2.065.993	37,0%	1.507.967

De beschikbare activa van de Febelcogroep bestaan voor ongeveer één derde uit *Overige beleggingen* (1,5 miljoen euro). Deze betreffen voornamelijk minderheidsparticipaties in apotheekvennootschappen in de schoot van Febelfarma CVBA. De daling van 22,5% in 2017 betrof het overdragen van zulke participatie in één apotheek.

De positieve banksaldi binnen de Febelcogroep bedragen samen 4,0 miljoen euro. Dit is een momentopname aangezien de Febelcogroep poogt in haar thesauriebeleid zoveel mogelijk op haar kredietlijnen te werken, hetgeen wordt gereflecteerd bij de passiva onder de post *Financiële schulden op korte termijn - Kredietinstellingen*.

De PASSIVA

G Uitgebreid eigen vermogen

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
G UITGEBREID EIGEN VERMOGEN	148.738.201	-5,6%	157.570.921	3,7%	151.955.853
H VREEMD VERMOGEN LANG	15.537.574	-38,7%	25.338.388	-26,4%	34.429.630
I VREEMD VERMOGEN KORT	246.993.168	0,2%	246.393.624	-24,2%	324.851.014
J TOTAAL VERMOGEN (G+H+I)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

Het *Uitgebreid Eigen Vermogen* omvat het *Kapitaal*, de *Geconsolideerde reserves*, *Kapitaalsubsidies* en *Belangen van derden*:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
I. Kapitaal	92.183.179	-5,2%	97.288.661	3,9%	93.599.450
A. Geplaatst kapitaal	92.183.179		97.288.661		93.599.450
B. Niet-opgevraagd kapitaal	0		0		0
II. Uitgiftepremies	0		0		0
III. Herwaarderingsmeerwaarden	0		0		0
IV. Geconsolideerde reserves	55.453.731	-6,3%	59.160.037	3,2%	57.306.405
<i>Waarvan: Winst van het boekjaar</i>	<i>2.736.387</i>		<i>8.758.224</i>		<i>10.879.673</i>
<i>Aandeel van de groep in deze winst</i>	<i>2.693.221</i>		<i>8.651.198</i>		<i>10.841.910</i>
V. Negatieve consolidatieverschillen	0		0		0
VI. Omrekeningsverschillen	0		0		0
VII. Kapitaalsubsidies	686.982	-10,3%	765.458	-9,3%	843.935
VIII. Belangen van derden	414.309	16,1%	356.765	73,1%	206.063

Het *Kapitaal* van de Febelcogroep is dat van haar consoliderende moeder: Febelco CVBA. Per 31/12/2017 bedraagt het *Kapitaal* 92,1 miljoen euro en wordt dit vertegenwoordigd door 1.383.731 aandelen.

Tijdens de vorige kapitaalverhoging in 2016 werd ingetekend op 75.688 aandelen door 655 intekenaars. Zodoende werd 9.159.004,88 euro aan kapitaal opgehaald. Er zijn geen *Uitgiftepremies*: Nieuwe aandelen worden voor 100% van hun nominaal bedrag in de post *Kapitaal* geboekt.

Ingevolge uittredingen (en geen openbare uitgifte van aandelen) tijdens 2017 daalde het *Kapitaal* per saldo met 5,2%. Globaal werd er in 2017 voor 12,3 miljoen euro uitgekeerd (kapitaal en reserves samen vormen de uit te keren waarde van het aandeel). In 2016 bedroeg het bedrag dat werd uitgekeerd 12,1 miljoen, in 2015 was dit eveneens 12,1 miljoen. Uittredingen zijn meestal het gevolg van het niet meer voldoen aan de voorwaarden om vennoot te zijn (voornamelijk bij vennoten die de activiteit stopzetten en hun officina overlaten).

De boekhoudkundige verwerking van een uittreding is specifiek:

Uittredingen komen pas tot uiting op de balans op het moment dat er effectief wordt uitbetaald. Dan pas daalt het kapitaal en de reserves. Dit principe staat dus los van het feit dat de vennoot al eerder (bij de aanvaarding van de uittreding door de Raad van Bestuur) zijn rechten als vennoot heeft verloren (behoudens het recht tot het ontvangen van zijn scheidingsaandeel en eventueel een pro rata dividend). In de boekhouding zelf worden geen provisies of andere schuldenrekeningen gebruikt om reeds aanvaarde (maar nog niet uitbetaalde) uittredingen te boeken. Deze gegevens worden extracomptabel bijgehouden.

In principe zullen aangevraagde (en aanvaarde) uittredingen uit de tweede helft van 2016 en de eerste helft van 2017 maar na de algemene vergadering gehouden in 2018 worden uitbetaald. Zodoende brengen deze ook maar een mutatie op het kapitaal en de reserves teweeg in de loop van 2018. Ingevolge deze uittredingen zal het eigen vermogen in 2018 dalen met 9.185.066 euro.

Aangevraagde (en aanvaarde) uittredingen uit de tweede helft van 2017 en de eerste helft van 2018 zullen pas bij hun uitbetaling in 2019 zichtbaar worden op de balans.

Ingevolge deze uittredingen zal het eigen vermogen in 2019 dalen. Echter, de exacte waarde van het scheidingsaandeel moet nog worden bepaald op de algemene vergadering van 2019. Indien men deze uittredingen zou waarderen aan de huidige waarde, dan zou het eigen vermogen in 2019 dalen met 9,2 miljoen euro.

De *Geconsolideerde reserves* bedragen per 31/12/2017: 55,4 miljoen euro. Dat is een daling van 6,3% ten opzichte van 2016. Tussen 2015 en 2016 tekende men een stijging op van 3,2%. Een daling of stijging is steeds een combinatie van het resultaat van het boekjaar en een uitkering van aandelen. Er wordt verwezen naar de tabel in *deel 17. 1. 3. Vermogensmutatie* (zie verder in de tekst) om de verhoudingen tussen beiden te begrijpen.

De *Geconsolideerde reserves* bevatten dus de *Geconsolideerde winst van het boekjaar (aandeel van de groep)*. In 2017 bedroeg deze 2.693.221 euro, in 2016 tekende de groep een winst op van 8.651.198 euro en in 2015 bedroeg de groepswinst 10.841.910 euro. Deze daling heeft voornamelijk te maken met een verminderde brutowinstmarge. Daar wordt hierna dieper op ingegaan bij de bespreking van de resultatenrekening.

De afgelopen drie boekjaren heeft Febelco CVBA -en in het verlengde daarvan de volledige Febelcogroep- steeds haar winsten gereserveerd. Er werden geen dividenden uitgekeerd.

De *Kapitaalsubsidies* bedragen per 31/12/2017 0,6 miljoen euro. Dit bedrag wordt voornamelijk gevormd door een investerings- en tewerkstellingsubsidie bekomen van het Waalse gewest door Mauroy SA en kadert in de uitbouw en exploitatie van haar vestiging te Frameries, nabij Mons.

De belangen van derden in het *Uitgebreid eigen vermogen* bedragen 0,4 miljoen en zijn voornamelijk gerelateerd aan de dochter Bitler CVBA waar Febelco CVBA respectievelijk 70,0% van de aandelen in handen had (op heden 100%) voor een bedrag van 145 k euro. Bovendien is er ook een belang van derden uitgedrukt ten aanzien van de dochtervennootschappen van Sodiap CVBA ten belope van 268 k euro.

Het uitgebreid eigen vermogen daalde in 2017 met 8,8 miljoen euro, daar waar er in 2016 nog een stijging was van 5,6 miljoen. De reden van de daling in 2017 is tweërlei. Ten eerste daalde het eigen vermogen met 12,3 miljoen ingevolge uittredingen en was er geen openbare aandelenvorming. In 2016 werd er 12,1 miljoen uitbetaald aan uittredingen, maar werd er via een openbare uitgifte van aandelen wel 9,2 miljoen opgehaald, wat een netto daling van 2,9 miljoen euro betekende (versus 12,3 in 2017).

Ten tweede ligt het nettoresultaat van 2017 ongeveer 6,0 miljoen euro lager dan 2016 (2,7 miljoen euro tegenover 8,7 miljoen euro).

H Vreemd vermogen lang

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA		31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
G	UITGEBREID EIGEN VERMOGEN	148.738.201	-5,6%	157.570.921	3,7%	151.955.853
H	VREEMD VERMOGEN LANG	15.537.574	-38,7%	25.338.388	-26,4%	34.429.630
I	VREEMD VERMOGEN KORT	246.993.168	0,2%	246.393.624	-24,2%	324.851.014
J	TOTAAL VERMOGEN (G+H+I)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

Het *Vreemd vermogen op lange termijn* bestaat uit de *Voorzieningen voor risico's en kosten* en de *Schulden op meer dan één jaar*:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA		31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
IX. A.	Voorzieningen voor risico's en kosten	4.591.312	1,5%	4.522.271	0,8%	4.485.222
	1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	574.343		681.059		756.175
	2. Belastingen	0		0		0
	3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	0		0		0
	4. Overige risico's en kosten	4.016.969		3.841.212		3.729.047
B.	Uitgestelde belastingen	1.343.171	-29,5%	1.905.534	50,2%	1.268.397
X.	Schulden op meer dan een jaar	9.603.091	-49,2%	18.910.583	-34,1%	28.676.011
A.	Financiële schulden	9.399.619		18.708.583		28.206.446
	1. Achtergestelde leningen	0		0		0
	2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	0		0		0
	3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	0		0		68.610
	4. Kredietinstellingen	9.399.619		18.708.583		28.137.836
	5. Overige leningen	0		0		0
B.	Handelsschulden	0		0		0
	1. Leveranciers	0		0		0
	2. Te betalen wissels	0		0		0
C.	Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0		0		0
D.	Overige schulden	203.472		202.000		469.565

De *Voorzieningen voor risico's en kosten* bedroegen per 31/12/2017 4,6 miljoen euro en bestaan deels uit *Voorzieningen voor pensioenen* en *Overige voorzieningen*.

De *Voorziening voor pensioenen* daalde licht tot 0,6 miljoen euro. Dit betreft enkel voorzieningen die zijn aangelegd bij aanvragen van brugpensioenen van personeelsleden. Voor bepaalde categorieën van het personeel voorziet de Febelcogroep binnen het kader van haar verloningspolitiek ook een groepsverzekering. Dit is evenwel volledig geëxternaliseerd en loopt via een verzekeringsmaatschappij. Deze groepsverzekeringen zijn van het type "defined contributions" en de verantwoordelijkheid voor het

behalen van het wettelijk rendement ligt bij de werkgever dewelke aan de verplichtingen op heden volledig heeft voldaan.

De *Overige voorziening voor risico's en kosten* werd over de jaren heen aangelegd als interne verzekering voor het algemeen bedrijfsrisico. Jaarlijks wordt deze provisie in functie van de groothandelsomzet aangepast. De globale post van *Voorzieningen* stijgt in 2017 met 4,55% ten opzichte van 2016.

De *Uitgestelde belastingen* bedragen 1,3 miljoen euro per 31/12/2017. De *Uitgestelde belastingen* uit de enkelvoudige jaarrekening van Febelco CVBA bedragen 0,9 miljoen euro. Het saldo van ongeveer 0,4 miljoen euro (bekomen na consolidatie) is de resultante van de uitgestelde belastingen op de goodwill toegewezen op de onroerende goederen van de dochterondernemingen op het moment van verwerving. In het kader van het zomerakkoord van 25 december 2017 dat voorziet in een tariefverlaging van de vennootschapsbelasting van 33,99% naar 25,58% en zelfs naar 25% vanaf 2020 werden er correcties doorgevoerd op de uitgestelde belastingen van de gespreide taxatie van gerealiseerde meerwaarden en op de uitgestelde belastingen op de afschrijving van de positieve consolidatieverschillen. Concreet houdt dit in dat het saldo aan uitgestelde belastingen door deze aanpassingen werd verlaagd en de belastingvrije reserves met hetzelfde bedrag werden verhoogd. Louter een verschuiving op balansniveau. Uiteraard heeft dit wel een positief effect op het resultaat de komende jaren.

Wat betreft de *Schulden op meer dan één jaar* werd in 2014 binnen de schoot van Febelco CVBA een aanzienlijke blok financieel vreemd vermogen op lange termijn gefixeerd in de vorm van een krediet van 35 miljoen euro met een looptijd van 5 jaar. Eind 2017 is deze schuld op meer dan één jaar dan ook al aanzienlijk afgebouwd.

Binnen Febelco CVBA staat er in totaal nog 7.800.000 euro aan krediet open (op méér dan één jaar). Daarnaast loopt er nog een tweede krediet, binnen ACP Limburg Invest NV, met een openstaand saldo (op meer dan één jaar) van 1.500.000 euro. Al deze kredieten lopen volledig af in 2019.

De overige schulden op lange termijn (minder dan 100.000 euro samen) dateren nog uit de enkelvoudige balansen van overgenomen apotheekvennootschappen door Sodiap CVBA.

I Vreemd vermogen kort

SYNTHESE BALANS CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017		31/12/2016		31/12/2015
G UITGEBREID EIGEN VERMOGEN	148.738.201	-5,6%	157.570.921	3,7%	151.955.853
H VREEMD VERMOGEN LANG	15.537.574	-38,7%	25.338.388	-26,4%	34.429.630
I VREEMD VERMOGEN KORT	246.993.168	0,2%	246.393.624	-24,2%	324.851.014
J TOTAAL VERMOGEN (G+H+I)	411.268.943	-4,2%	429.302.933	-16,0%	511.236.497

Het *Vreemd vermogen op korte termijn* valt onder te verdelen in 5 grote luiken: *Bankschulden, Openstaande crediteuren, Belastingen, Eindejaarkortingen van klanten* en *Overlopende rekeningen*:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
XI. Schulden op ten hoogste een jaar	242.300.801	0,1%	242.101.710	-24,4%	320.316.836
A. Schulden die binnen het jaar vervallen	11.094.501		11.739.974		14.491.351
B. Financiële schulden	52.500.000		63.429.196		106.001.807
1. Kredietinstellingen	52.500.000		63.429.196		106.001.807
2. Overige leningen	0		0		0
C. Handelsschulden	136.002.432		121.965.046		160.836.342
1. Leveranciers	136.002.432		121.965.046		160.836.342
2. Te betalen wissels	0		0		0
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0		0		0
E. Belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	15.779.036		16.380.477		12.134.571
1. Belastingen	6.643.808		8.021.722		4.018.688
2. Bezoldigingen en sociale lasten	9.135.228		8.358.755		8.115.883
F. Overige schulden	26.924.832		28.587.017		26.852.765
X. Overlopende rekeningen	4.692.367	9,3%	4.291.914	-5,3%	4.534.178

De rubriek XI A: *Schulden die binnen het jaar vervallen* is het totaal aan lange termijnschulden dat in 2018 komt te vervallen.

De rubriek XI B: *Kredietinstellingen* betreft de kredietlijnen van de Febelcogroep bij haar financiële instellingen. In totaal bedraagt de maximale kredietlijn 123,75 miljoen euro en wordt deze getarifeerd aan een variabele intrestvoet gerelateerd aan de EURIBOR 1 maand + bankmarge. Er zijn geen financiële instrumenten (bv. IRS SWAP) dewelke de intrestvoet indekken op langere termijn.

Daar waar de kredietlijn sterk werd benut in 2015 stabiliseert zich deze in 2016 en 2017 ongeveer op de helft van het niveau van 2015. Dit houdt verband met de voorraad in de overeenkomstige jaren. Er is minder nood aan krediet geweest omdat ook de voorraad is gedaald over diezelfde periode. Op heden zit de voorraad op een evenwichtsniveau voor de huidige activiteiten.

In de rubriek XI. C: *Handelsschulden* is er eveneens een sterke daling tussen 2015 en 2017 merkbaar. Weerom kan worden verwezen naar de relatie met de voorraden bij de groothandel: dalende voorraden betekenden dalende openstaande leveranciersschulden. Tussen 2016 en 2017 is er wel een stijging van 14 miljoen euro. Deze stijging zit voor ongeveer de helft bij Pharma Distri Center: Voor twee van haar klanten begon PDC in 2017 daadwerkelijk ook de facturatie te verzorgen (de goederen werden aangekocht bij de betrokken leverancier en werden door PDC gefactureerd aan de eindklant). De openstaande (nog niet betaalde) aankoopfacturen van deze goederen bedragen om en bij de 7 miljoen euro op 31/12/2017 (tegenover nihil op 31/12/2016). De rest van de stijging zit bij de groothandel.

De *Belastingen* en *Overlopende rekeningen* zijn gerelateerd aan de resultaten van het boekjaar.

Ook de *Overige schulden* (rubriek XI. F.) weerspiegelen rechtstreeks een resultaat van het boekjaar aangezien deze handelen over de eindejaarkortingen van klanten over hun groothandelsaankopen. Deze kortingen worden traditioneel in het voorjaar van het volgende boekjaar uitbetaald. Deze zijn vrij stabiel overheen de 3 afgesloten boekjaren en schommelen tussen 26 en 29 miljoen.

17.1.2. Geconsolideerde resultatenrekening

Hieronder wordt de geconsolideerde resultatenrekening van de laatste 3 boekjaren in essentie weergegeven:

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
I. Bedrijfsopbrengsten	1.524.261.250	0,7%	1.514.379.060	1,5%	1.492.588.809
II. Bedrijfskosten	1.514.735.223	1,2%	1.496.165.094	1,7%	1.471.819.618
III. Bedrijfswinst (+)	9.526.027	-47,7%	18.213.966	-12,3%	20.769.191
IV. Financiële opbrengsten	3.787.195	-11,8%	4.293.806	1,6%	4.227.942
V. Financiële kosten	6.158.630	-8,0%	6.691.284	-3,1%	6.902.867
VI Winst van boekjaar voor belasting (+)	7.154.592	-54,8%	15.816.488	-12,6%	18.094.266
VII A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	86.784	-18,5%	106.530	2,1%	104.327
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	0		716.387	0,0%	0
VIII Belastingen op het resultaat (-) (+)	4.525.970	-29,6%	6.431.096	-10,8%	7.207.864
IX Winst van het boekjaar (+)	2.715.406	-69,1%	8.775.535	-20,2%	10.990.729
Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+)	0		0		0
X Winst van de te consolideren onderneming (+)	2.715.406	-69,1%	8.775.535	-20,2%	10.990.729
XI Aandeel in het resultaat van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast	20.980		-17.311		-111.056
A. Winstresultaten (+)	20.980		27.940		26.584
B. Verliesresultaten (-)	0		45.251		137.640
XII Geconsolideerd resultaat	2.736.386	-68,8%	8.758.224	-19,5%	10.879.673
A. Aandeel van derden	-43.165		-107.026		-37.763
B. Aandeel van de groep	2.693.221		8.651.198		10.841.910

Deze rubrieken worden hieronder in detail besproken.

I Bedrijfsopbrengsten

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
I. Bedrijfsopbrengsten	1.524.261.250	0,7%	1.514.379.060	1,5%	1.492.588.809
A. Omzet	1.519.208.942		1.509.341.787		1.488.178.105
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	0		0		0
C. Geproduceerde vaste activa	435.000		0		0
D. Andere bedrijfsopbrengsten	4.320.634		2.639.793		3.963.181
E. Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	296.674		2.397.480		447.523

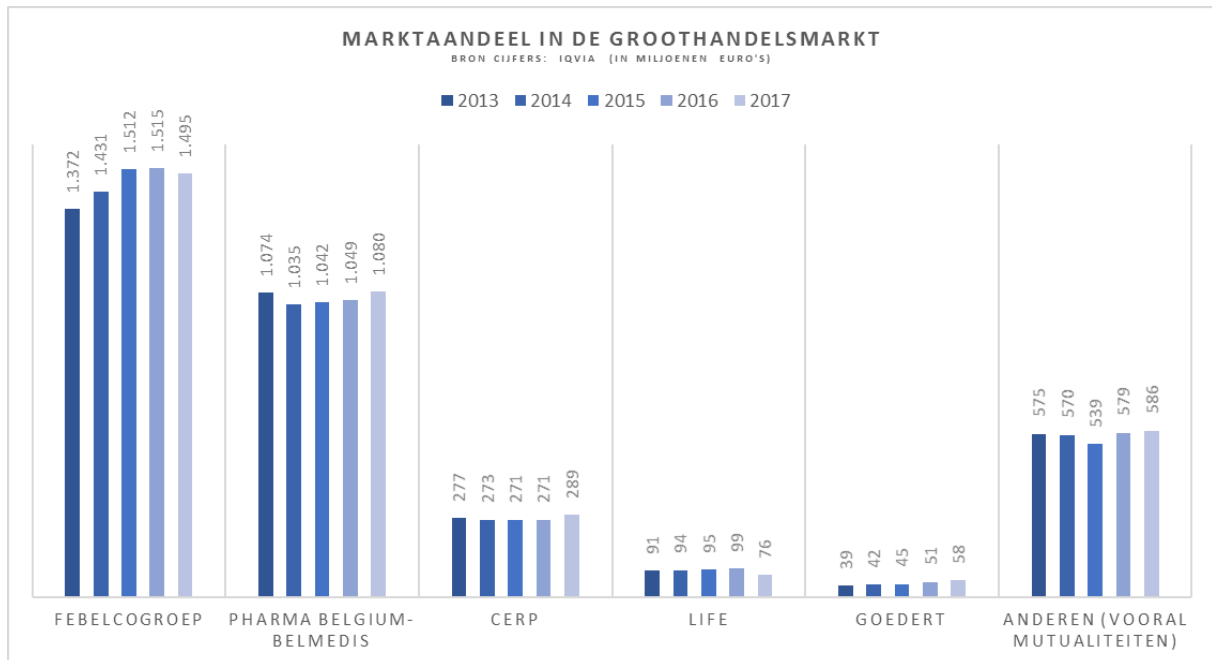
De geconsolideerde *Omzet* in zijn totaliteit is in 2017 gestegen met 0,65% ten opzichte van 2016. Deze is samengesteld uit de omzet van de verschillende activiteiten die de Febelcogroep uitvoert. Onderstaande tabel toont deze opsplitsing en de evolutie ervan de afgelopen twee jaar.

Opsplitsing geconsolideerde omzet in 2016 en 2017

	<u>Omzet 2017</u>	<u>Omzet 2016</u>	<u>Mutatie 16-17</u>	<u>% mutatie</u>
Groothandelaar-verdeler	1.426.465.064 93,90%	1.431.133.053 94,82%	-4.667.989	-0,33%
Opslag en orderverwerking	42.245.716 2,78%	31.203.740 2,07%	11.041.976	35,39%
Beheer apotheken	45.823.804 3,02%	43.191.210 2,86%	2.632.594	6,10%
Vertegenwoordiging farmaceutische partners	4.304.080 0,28%	3.462.864 0,23%	841.216	24,29%
Onderhoud en ontwikkeling IT-services	370.279 0,02%	350.921 0,02%	19.358	5,52%
	1.519.208.942	1.509.341.788	9.867.154	0,65%

De omzet van de groothandelsactiviteit op zich (Febelco CVBA en Mauroy SA) daalde licht met 0,33% maar bedraagt met 93,90% nog steeds het merendeel van de volledige geconsolideerde omzet.

Het marktaandeel in deze markt is stabiel de afgelopen 3 jaren. Dat blijkt uit (extern) cijfermateriaal van IQVIA, provider van salesdata in de health sector. De onderstaande tabel geeft de laatste evolutie hierin weer.



De weergegeven cijfers zijn voorgesteld in miljoenen euro's en berekend aan apothekersprijzen (daar waar er een vastgestelde prijs is) of adviesprijzen. In 2017 bedroeg de Belgische groothandelsmarkt in totaal 3.504 miljoen euro, waarvan de Febelcogroep 42% voor zijn rekening neemt. Life, een Luikse coöperatieve ging eind vorig jaar in falings. Een deel van deze vrijgekomen markt werd eerder in het voorjaar van 2018 opgevangen door de Febelcogroep.

Betreft de omzet in Opslag en orderverwerking (Pharma Distri Center NV) kan worden opgemerkt dat deze steeg met 35,39% ten opzichte van 2016. Dit heeft te maken met het feit dat PDC voor een nieuwe handelspartner de facturatie van de producten voor zich neemt.

In 2017 heeft Febelco CVBA voor 435.000 euro aan *Geproduceerde vaste activa* geboekt, dit betreft de ontwikkelingskost van een online aankoopplatform dewelke wordt afgeschreven over een looptijd van 10 jaar.

De *Andere bedrijfsopbrengsten* zijn gestegen met 63,67% ten opzichte van 2016, deze stijging is hoofdzakelijk te verklaren door de extra opbrengsten met betrekking tot de nationale transfer order contracten die de Febelcogroep afsloot en de groei van Pharma Distri Center NV.

De *Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten* (de respectievelijke uitzonderlijke opbrengsten van vroeger) hebben hoofdzakelijk betrekking op gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van materiële vaste activa. In 2017 heeft Febelfarma CVBA enkele vergunningen verkocht waarop zij een meerwaarde gerealiseerde van ongeveer 257.000 euro. In 2016 bedroegen de niet-recurrente bedrijfsopbrengsten uitzonderlijk 2,4 miljoen euro, hierin zit de meerwaarde vevat die gerealiseerd werd op de verkoop van het gebouw van de vestiging te Hasselt.

II Bedrijfskosten

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
II. Bedrijfskosten	1.514.735.223	1,2%	1.496.165.094	1,7%	1.471.819.618
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.412.096.579		1.390.046.494		1.370.265.664
1. Inkopen	1.395.501.867		1.314.874.519		1.348.758.902
2. Wijzigingen in de voorraad (toename -, afname +)	16.594.712		75.171.975		21.506.762
B. Diensten en diverse goederen	32.826.150		37.826.616		35.379.619
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioen	55.271.903		53.042.650		51.719.629
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op op-richtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	8.878.666		8.664.692		8.234.014
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	-244.280		574.353		466.112
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, terugnemingen -)	-56.845		183.458		367.837
G. Andere bedrijfskosten	867.156		826.446		614.551
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)	0		0		0
I. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	5.059.271		4.944.933		4.689.965
J. Niet-recurrente bedrijfskosten	36.623		55.452		82.227

De *Bedrijfskosten* stegen 1,7% tussen 31/12/2015 en 31/12/2016 en 1,2% in de loop van 2017.

De kostprijs aan *Handelsgoederen* neemt een zeer belangrijke rol in binnen de bedrijfskosten en bedragen in alle drie van de boekjaren om en bij de 93% van de totale bedrijfskosten op zich.

Het is natuurlijk niet de absolute waarde van de handelsgoederen op zich die belangrijk is, maar de relatie ervan met de omzet: de brutowinstmarge dus.

De impact die de dalende marge de laatste jaren op de rentabiliteit van de groothandel heeft gehad kan theoretisch worden aangetoond. We definiëren hiervoor de theoretische brutowinstmarge als: (verkoopprijs-aankoopprijs) / verkoopprijs)

Met als definitie van "verkoopprijs": de gerealiseerde omzet (in apothekersprijs (vastgelegd door overheid) of adviesprijs zonder korting).

En met als definitie van "aankoopprijs": de kostprijs van deze verkopen (in grossistenprijs (vastgelegd door overheid) of adviesprijs zonder korting)

In 2015 bedroeg deze theoretische brutowinstmarge 8,23% daar waar deze in 2017 was gedaald tot 7,73%. In relatieve termen is er dus een margeverlies van 6,12% op twee jaar tijd. Prijsdalingen –dikwijls ten gevolge van eerder vermelde overheidsmaatregelen– liggen aan de basis van deze daling.

In absolute waarde betekent dit dat de gerealiseerde omzet van 2017 ongeveer 7,85 miljoen euro minder theoretisch marge genereerde dan wanneer deze omzet aan de marges van 2015 zou zijn gerealiseerd. Hoewel de theoretische marge in de tweede helft van 2018 iets hoger ligt dan deze van 2017 wordt niet verwacht dat deze zich terug zal herstellen naar het niveau van twee jaar geleden. Integendeel, een verdere margedaling –evenwel niet zo drastisch als de laatste twee jaar– valt te verwachten.

Indien we de rest van de bedrijfskosten (cumul ervan) analyseren zien we dat deze in 2016 zijn gestegen met 4,56 miljoen euro ten opzichte van 2015. Maar tussen 2016 en 2017 daalde deze met 3,48 miljoen euro.

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
II. Bedrijfskosten	1.514.735.223	1,2%	1.496.165.094	1,7%	1.471.819.618
<i>mutatie</i>	18.570.129		24.345.476		
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.412.096.579	1,6%	1.390.046.494	1,4%	1.370.265.664
<i>mutatie</i>	22.050.085		19.780.830		
B. tem J. Alles behalve handelsgoederen	102.638.644	-3,3%	106.118.600	4,5%	101.553.954
<i>mutatie</i>	-3.479.956		4.564.646		

Er zijn dus wel inspanningen geleverd in 2017 om kosten-reducerend te werken, toch konden deze de margedaling niet geheel wegwerken.

In 2017 daalden de *Diensten en diverse goederen* met 5,0 miljoen euro ten opzichte van 2016. Dit heeft hoofdzakelijk te maken met de daling van het aantal leveringsrondes aan de apothekers, deze zijn gedaald van 4 rondes naar 3 rondes eind 2016, de vestiging Zolder heeft deze daling van de toeren pas doorgevoerd in 2017. Door deze daling dient de groothandel minder beroep te doen op interim-arbeid, bovendien dalen ook de kosten relateert aan het uitvoeren van het transport. In proportie tot de *Bedrijfsopbrengsten* schommelen deze kosten rond de 2% (verhouding *Diensten en diverse goederen / Bedrijfsopbrengsten*: 2017: 2,15%; 2016: 2,50%; 2015: 2,37%)

De *Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen* stegen tussen 2015 en 2016 met 1,3 miljoen euro en tussen 2016 en 2017 met 2,2 miljoen euro wat respectievelijk stijgingen van 2,6% en 4,2% betekenen. De arbeidskost ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten bedraagt in 2015, 2016 en 2017 respectievelijk 3,47%, 3,50% en 3,63%. Men moet deze stijgingen steeds in combinatie met de kost van de interimarbeid interpreteren indien men een correcte inschatting van de werkelijke "personeelskost" wil bekomen. De interim kosten van de groothandel (=zwaarste blok) bedroeg in 2015: 11,8 miljoen euro, in 2016: 11,0 miljoen euro, maar in 2017 (slechts): 8,3 miljoen euro.

De stijging in personeelskost tussen 2015 en 2016 is voornamelijk te verklaren door sector gebonden indexeringsmechanismes. Maar de stijging van 4,2% in 2017 is de resultante van twee bewegingen: enerzijds is er de indexering (2%), anderzijds werden interim contracten omgezet naar rechtstreekse contracten (cfr. de opmerkelijke daling van interim kost in 2017).

De *Afschrijvingen* stegen tussen 2016 en 2017 met ongeveer 0,2 miljoen euro. Betreffende de *Afschrijvingen* is de verdeling over de verschillende entiteiten van de Febelcogroep: Febelco CVBA: 4,70 miljoen euro; PDC NV: 1,1 miljoen euro; Febelfarma CVBA: 10.500 euro; Mauroy SA: 0,70 miljoen euro (op te merken valt dat Mauroy SA over een relatief nieuwe infrastructuur beschikt waardoor de Afschrijvingen op materieel vaste activa hier relatief zwaarder doorwegen); Sodiapgroep: 1,5 miljoen euro (mix van materieel vaste activa en apotheekvergunningen); Axone Pharma SA: 37.000 euro; Bitler CVBA: 41.000 euro). Een klein gedeelte van deze afschrijvingen zijn afschrijvingen op betaalde goodwill (bij overname aandelen van dochtervennootschappen) die werd toegewezen aan onroerende goederen van de overgenomen (klein)dochtervennootschappen. Zo bevat deze post 30.000 euro op een bedrijfsgebouw van PDC NV in Sint-Niklaas, ongeveer 38.000 euro op verschillende apotheekgebouwen uit de Sodiapgroep. Dit soort toegewezen goodwill op gebouwen wordt boekhoudkundig op 20 jaar afgeschreven.

De *Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen* vertonen een terugneming in 2017 van 244.280 euro. In tegenstelling tot voorgaande jaren waar deze rubrieken werden aangelegd kon in 2017 (binnen de schoot van de groothandel) een belangrijke financiële recuperatie gebeuren in de afhandeling van een falen van een grote klant in het Brusselse.

De *Toevoeging of Besteding voor risico's en kosten* moet men in relatie tot deze balansrubrieken bekijken. Zie supra voor deze bespreking.

De *Andere bedrijfskosten* bevatten kosten zoals diverse belastingen en taxes (onroerende voorheffing, verkeersbelasting,...)

Als laatste belangrijke post binnen de bedrijfskosten zijn er de *Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen*. Dit betreft de afschrijvingen op de consolidatieverschillen die zijn toegewezen aan de betaalde goodwill van (klein)dochtervennootschappen van Febelco CVBA. Deze post bestaat voornamelijk (80%) uit afschrijvingen op apotheekvergunningen binnen de Sodiagroep. De overige afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen is op de goodwill van Mauroy SA (17%) en Axone Pharma SA (3%). Deze consolidatiegoodwill wordt boekhoudkundig op 10 jaar afgeschreven.

III Bedrijfswinst

De *bedrijfswinst*, aldus bekomen na *Bedrijfsopbrengsten* en *Bedrijfskosten* bedroeg 9,5 miljoen euro in 2017 en ligt 47,7% lager dan de bedrijfswinst van 2016 dewelke 18,2 miljoen euro bedroeg. Dit is 0,6% is van de *Bedrijfsopbrengsten*. Het is een gegeven, zoals al meermaals werd aangegeven, dat de Febelcogroep - gegeven zijn activiteiten- werkt met een lage winstmarge.

IV Financiële opbrengsten

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
IV Financiële opbrengsten	3.787.195	-11,8%	4.293.806	1,6%	4.227.942
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0		0		0
B. Opbrengsten uit vlottende activa	1.043.712		1.266.791		1.708.250
C. Andere financiële opbrengsten	2.742.043		2.961.062		2.387.905
D. Niet-recurrente financiële opbrengsten	1.440		65.953		131.787

De *Financiële opbrengsten* bestaan uit twee blokken.

Eenzijds zijn er de *Opbrengsten uit vlottende activa*. Dit betreft bijna uitsluitend de intresten die Febelco CVBA aanreken voor uitstel van betaling op klantenvorderingen. Deze dalen jaarlijks met een significante daling tussen 2015 en 2016. De oorzaak van deze daling is het feit dat de oudste lange termijnvorderingen kwamen te vervallen, deze droegen nog relatief hoge (aangerekende) intrestvoeten. Op heden zijn de aangerekende intresten, vooral op kortstondig uitstel, meer marktconform en dus lager dan voorheen.

Anderzijds treft men de *Andere financiële opbrengsten*. Dit zijn leverancierskortingen (korting contant), verkregen op aankopen van handelsgoederen. Febelco CVBA zet in op een korte betalingstermijn bij haar leveranciers in ruil voor het verkrijgen van korting contant, maar gezien de relatief lage intrestvoeten die leveranciers op heden kunnen bekomen bij financiële instellingen bij het voorzien in hun cashbehoefte is het niet makkelijk om deze opbrengsten op peil te houden.

Gezien het volume van de gelieerde transacties is het voornamelijk via de groothandelsactiviteit (Febelco CVBA en in veel mindere mate Mauroy SA) dat dit resultaat wordt behaald.

V Financiële kosten

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
V. Financiële kosten	6.158.630	-8,0%	6.691.284	-3,1%	6.902.867
A. Kosten van schulden	991.599		1.593.601		1.452.841
B. Waardeverminderingen op vlottende vaste activa andere dan bedoeld onder II.E (toevoegingen +, terugnemingen -)	0		0		0
C. Andere financiële kosten	5.167.031		5.097.683		5.450.026
D. Niet-recurrente financiële kosten	0		0		0

Wat betreft de *Financiële kosten* treft men enerzijds de intresten betaald aan kredietinstellingen voor de kredieten onder de post *Kosten van schulden*. Zoals hierboven uiteengezet is de financiële schuld met een aanzienlijk volume gekrompen. Dat is zichtbaar in de daling van de intrestlast ten opzichte van 2016. Gezien de centralisatiepolitiek van kredieten bij de moederonderneming is het merendeel van deze intresten terug te vinden in de enkelvoudige jaarrekening van Febelco CVBA.

De *Andere financiële kosten* bestaan zo goed als volledig uit discontokosten toegekend op verkopen aan klanten van de groothandel, deze schommelen globaal tussen 5 miljoen euro en 5,5 miljoen euro.

VI Winst van het boekjaar voor belasting

De combinatie van het bedrijfsresultaat en het financieel resultaat geeft een winst uit de gewone bedrijfsuitoefening van 7,1 miljoen euro in 2017, zijnde een daling van 54,8% ten opzichte van 2016.

VIII Belastingen op het resultaat - IX Winst van het boekjaar

CONSOLIDATIE Febelco CVBA	31/12/2017	(stijging)	31/12/2016	(stijging)	31/12/2015
VI. Winst van boekjaar voor belasting (+)	7.154.592	-10,0%	15.816.488	12,5%	18.094.266
VII. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)	86.784	-18,5%	106.530	2,1%	104.327
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	0		716.387		0
VIII. Belastingen op het resultaat (-) (+)	4.525.970	-29,6%	6.431.096	-10,8%	7.207.864
IX. Winst van het boekjaar (+)	2.715.406	-69,1%	8.775.535	-20,2%	10.990.729

Na de boekhoudkundige operatie van de *Onttrekking aan uitgestelde belastingen* volgt een *Belasting op het resultaat*: In 2017 bedroeg de belastingdruk 4,5 miljoen euro tegenover 6,4 miljoen euro in 2016 en 7,2 miljoen euro in 2015. Uiteindelijk resulteert dit in een *Geconsolideerde winst van het boekjaar 2017* van 2.715.406 euro.

17.1.3. Vermogensmutaties

(in euro)	Geplaatst kapitaal	Geconsolideerde reserves	kapitaalsubsidies
Openingsbalans per 1 januari 2015	90.463.774	51.669.682	804.961
Uittredingen coöperanten	-6.482.783		
Toetredingen coöperanten	9.618.459		
Resultaat van het boekjaar		10.841.910	
Onttrekking aan de reserves		-5.205.187	
Kapitaalsubsidies			38.973
Eindbalans per 31 december 2015	93.599.450	57.306.405	843.934

(in euro)	Geplaatst kapitaal	Geconsolideerde reserves	kapitaalsubsidies
Openingsbalans per 1 januari 2016	93.599.450	57.306.405	843.934
Uittredingen coöperanten	-5.469.794		
Toetredingen coöperanten	9.159.005		
Resultaat van het boekjaar		8.651.198	
Onttrekking aan de reserves		-6.797.566	
Kapitaalsubsidies			-78.476
Eindbalans per 31 december 2016	97.288.661	59.160.037	765.458

(in euro)	Geplaatst kapitaal	Geconsolideerde reserves	kapitaalsubsidies
Openingsbalans per 1 januari 2017	97.288.661	59.160.037	765.458
Uittredingen coöperanten	-5.523.703		
Toetredingen coöperanten	418.221		
Resultaat van het boekjaar		2.693.221	
Onttrekking aan de reserves		-6.399.527	
Kapitaalsubsidies			-78.476
Eindbalans per 31 december 2017	92.183.179	55.453.731	686.982

Het verschil van tussen de inschrijvingswaarde van de aandelen en de actuele waarde van de uitgetreden aandelen wordt boekhoudkundig verwerkt via een uitkering van de beschikbare reserves.

17.1.4. Cashflowanalyse

(in duizenden euro's)		2017	2016	2015
Operationele activiteiten bestaande uit	Cashflow uit operationele activiteiten	16.352	21.359	24.451
	Wijzigingen in de operationele schulden	13.836	-34.868	-39.978
	Wijzigingen in de operationele activa	16.061	76.975	23.867
	Wijzigingen in de voorzieningen en uitgestelde belastingen	-523	-119	-241
	Operationele cashflow na belastingen (1)	45.727	63.348	8.099
Investeringsactiviteiten in	Oprichtingskosten	-	0	-
	Immateriële vaste activa	-280	-521	-21
	Materiële vaste activa	-6.664	-6.442	-22.754
	Financiële vaste activa	-2.785	-1.871	-18
	Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-	-
	Minder- en meerwaarden realisatie vaste activa	286	2.390	391
Investeringsstroom (2)	-9.443	-6.444	-22.401	
Vrije cashflow (voor financiering) (1+2)		36.284	56.904	-14.302
Financieringsactiviteiten in	Eigen vermogen	-8.890	-3.201	-2.179
	Financiële schulden	-24.207	-55.089	12.889
	Overige schulden	-1.662	1.734	1.694
Financieringsstroom (3)	-34.759	-56.556	12.404	
Totale cashflow (1+2+3)		1.525	347	-1.898

Bovenstaande cashflowanalyse geeft een overzicht van de inkomende en uitgaande financiële stromen over de diverse jaren.

Een eerste flow is de operationele kasstroom. Bovenaan in de tabel starten we met de cashflow uit operationele activiteiten: het geconsolideerd resultaat gecorrigeerd met de niet-kaskosten. Dit gaat in dalende lijn. We refereren hiervoor naar de gedaalde rentabiliteit van de groothandelsmarge die wordt doorgetrokken naar het netto resultaat. Ten tweede worden de wijzigingen in de operationele schulden weergegeven. Deze betreffen hoofdzakelijk de mutaties in de openstaande handels- en sociale schulden. Zoals merkbaar zijn de operationele schulden in 2015 en 2016 sterk afgenomen. Deze daling kan worden gelinkt met de wijzigingen in de operationele activa (voorraad, handelsvorderingen en overige vorderingen). Zoals reeds toegelicht in deze prospectus is de voorraad gedaald, dit impliceert een cashstijging waardoor de operationele schulden konden verlaagd worden en de financiële schulden afgelost konden worden. (zie ook financieringsstroom). Globaal wordt er elk jaar cash gegenereerd uit de operationele activa, al zijn 2016 en 2017 uitzonderlijk omwille van de afbouw van de voorraad dewelke nu op een evenwichtsniveau zit. De wijzigingen in de voorzieningen en uitgestelde belastingen zijn hoofdzakelijk elementen die geen cashinkomsten met zich meebrengen maar eerder leiden tot een cash-out.

De tweede flow is de investeringsstroom. Hier wordt een overzicht gegeven van de cashflow gerelateerd aan opbouw of afbouw van de investeringen van de Febelcogroep (immateriële, materiële en financiële vaste activa). Deze uitgaven dienen dan weer gedragen te worden door enerzijds interne financiering of anderzijds externe financiering. Het zware investeringsprogramma van boekjaar 2015 (22 miljoen euro) betreft hoofdzakelijk de verwerving van de aandelen van de vennootschap ACP Limburg Invest NV dewelke eigenaar is van een gebouw en terrein in de Dellestraat te Zolder. Geconsolideerd betrof dit op zich ongeveer 16 miljoen euro (de boekwaarde van de activa van de vennootschap plus de betaalde goodwill voor de verkrijging van de aandelen die in dit geval volledig werd toegewezen op deze activa

(grond/gebouw)). De meerwaarden die werden gerealiseerd bij verkopen van materiële vaste activa zijn directe kasinstromen. In 2016 zien we een grote meerwaarde tbv 2,3 mio Euro, dit betreft de gerealiseerde meerprijs op de verkoop van de vestiging te Hasselt.

Tot slot is er de financieringsstroom: enerzijds is er de mutatie van het eigen vermogen door uittreding en intekening van aandeelhouders. Boekjaar 2017 is sterker negatief dan de voorgaande jaren door het ontbreken van een openbare uitgifte van aandelen.

Een significante daling is te zien in de financiële schulden (2016 en 2017), dit betreft de terugbetaling van financiële (bank)schulden op korte en lange termijn. Zoals reeds hierboven toegelicht was deze aflossing mogelijk door de vrijgekomen cash ingevolge van de gedaalde voorraad.

Deze drie stromen samen vormen de totale cashstroom, dit betreft de mutatie tussen de liquide middelen vergeleken over twee boekjaren. In 2015 is de kaspositie gedaald met 1,8 miljoen euro terwijl in 2016 en 2017 de cashpositie telkens licht steeg.

17.1.5. Grondslagen voor de financiële verslaggeving Waarderingsregels voor de geconsolideerde jaarrekening:

1. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

2. Immateriële vaste activa

Onderzoek en ontwikkeling

20% lineair

Goodwill

10% lineair

Nota: In de apotheksector is het gebruikelijk dat de waardering van een apothekvergunning wordt bestempeld als "de Goodwill van een apotheek". Dit soort immaterieel vast actief wordt ook aan 10% lineair afgeschreven.

Licenties en Software

10% - 33%, lineair

De geactiveerde software wordt extern ontwikkeld en gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs.

3. Positieve consolidatieverschillen

Positieve consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van 10 jaar.

4. Materiële vaste activa

De afschrijvingen worden per rubriek als volgt bepaald:

Gebouwen

3% - 20%, lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

- Industriële gebouwen: 5%
- Apotheekgebouwen: 3%
- Inrichting van gebouwen: 10% - 20%

Bijkomende kosten: 3% - 100%

Installaties, machines en uitrusting

10% - 33,33%, lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

Rollend materieel

20% - 33%, lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

Kantoormaterieel en meubilair

10% - 33% lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

Andere materiële vaste activa inrichting gebouwen

10% - 20%, lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

Leasing roerende goederen

10%, lineair pro rata, niet-geherwaardeerd

De materiële vaste activa worden afgeschreven pro rata het aantal dagen dat ze in gebruik zijn geweest gedurende het boekjaar.

5. Financiële vaste activa

De deelnemingen worden in de balans opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde. De bijkomende kosten van aanschaffing worden onmiddellijk in resultaat genomen.

De vorderingen en waarborgen worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

6. Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Wanneer de betaling van de vorderingen geheel of gedeeltelijk onzeker is, wordt een waardevermindering toegepast.

7. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen groothandelsprijs op afsluitdatum, rekening houdend met kortingen. De groothandelsprijs is de prijs waartegen de handelsgoederen worden aangekocht.

8. Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde indien het effecten betreft en tegen nominale waarde indien het een tegoed bij een financiële instelling betreft.

9. Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

10. Kapitaal en reserves

Kapitaal en reserves worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

11. Schulden

Schulden worden in de balans opgenomen tegen nominale waarde.

12. Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen om naar hun aard duidelijk omschreven verplichtingen te dekken die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn maar waarvan het bedrag niet vaststaat. Wanneer de voorzieningen in hun geheel of gedeeltelijk niet meer noodzakelijk zijn worden deze teruggenomen.

13. Overlopende rekeningen

Overlopende rekeningen worden geboekt aan hun oorspronkelijke waarde

17.2. Nazicht van historische financiële informatie door de commissaris

De historische financiële informatie van Febelco CVBA werd onderworpen aan een controle door de commissaris van Febelco CVBA, Moore Stephens Audit BV CVBA, vertegenwoordigd door de heren Marc Marissen (A01884) en Koen van Eupen (A02275) (jaarrekeningen 2015, 2016 en 2017), met maatschappelijke zetel te Schaliënstraat 3, 2000 Antwerpen en lid van het Instituut voor de Bedrijfsrevisoren (B00212). Er werd over de jaarrekeningen van 31 december 2015, de jaarrekeningen van 31 december 2016 en de jaarrekeningen van 31 december 2017 een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud afgelegd. De commissarisverslagen over deze jaarrekeningen zijn opgenomen in bijlage 2 van dit prospectus.

17.3. Dividendbeleid

Febelco CVBA heeft in voorgaande boekjaren steeds beslist om geen dividend uit te keren.

17.4. Rechtszaken en arbitrages

Er zijn geen hangende of dreigende rechtszaken of arbitrages die een materiële invloed kunnen hebben of gehad hebben op de financiële positie of rentabiliteit van Febelco CVBA.

17.5. Wijzigingen van betekenis in de financiële of handelspositie van Febelco CVBA

In 2017 en begin 2018 zijn er geen wijzigingen geweest die van materiële betekenis zijn die financiële of handelspositie van Febelco CVBA beïnvloeden.

18. Aanvullende informatie

18.1. Aandelenkapitaal

Febelco is een coöperatieve vennootschap en haar kapitaal is samengesteld uit een vast gedeelte en een veranderlijk gedeelte. Het vast gedeelte bedraagt 1.000.000 euro en is volledig volgestort. Op 31/12/2017 heeft Febelco CVBA een veranderlijk kapitaal van 91.183.178,59 euro. Ook het veranderlijk kapitaal is volledig volgestort. De aandelen van Febelco CVBA zijn zoals in de statuten bepaald aandelen op naam. Aandelen dienen bij intekening onmiddellijk te worden volgestort.

Op 31/12/2017 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 1.383.731 aandelen. Op de Algemene Vergadering d.d. 22 mei 2018 werd de waarde van het aandeel vastgelegd op 136,52 euro.

18.2. Akte van oprichting en statuten

18.2.1. Het maatschappelijk doel

Het doel van Febelco CVBA staat beschreven in artikel 3 van de statuten:

De vennootschap heeft tot doel het vervaardigen, bewerken, verhandelen, aankopen, importeren en exporteren onder welke vorm ook, van artsenijen, scheikundige producten, farmaceutische specialiteiten,

drogerijartikelen en bijhorigheden, dieet- en voedingswaren, cosmetica en aanverwante artikelen voor de geneeskunde en hygiëne en dit in de breedste zin.

Deze opsomming is beschrijvend maar niet beperkend. De vennootschap is gerechtigd alle daden te stellen die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar maatschappelijke bedrijvigheid. Zij mag bovendien alle financiële-, handels-, nijverheids-, roerende en onroerende bewerkingen en operaties doen die het nastreven van het maatschappelijk doel, in de ruimste zin opgevat, bevorderen en zulks rechtstreeks, onrechtstreeks, bij wijze van deelname in en fusie met andere vennootschappen of ondernemingen, en op welke andere wijze die zij voor haar bedrijvigheid nuttig acht.

18.2.2. De statutaire bepalingen betreffende de leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichthoudende organen

Raad van Bestuur – Samenstelling – Werking – Kandidatuurstelling.

De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur die samengesteld is uit minimum vijf en maximum twaalf leden, benoemd door de Algemene Vergadering. Bij het benoemen van deze bestuurders zal rekening gehouden worden met een regionale spreiding. Dit betekent dat bij het vrijkomen van een mandaat of het toevoegen van een nieuw mandaat, aan elke vestiging een mandaat toegekend wordt. Deze mandaten worden uitgeoefend door officina-apothekers uit de desbetreffende regio. De overige bestuursmandaten kunnen vrij door de Algemene Vergadering worden toegekend.

De bestuurders kunnen door de Algemene Vergadering te allen tijde ontslagen worden.

De leden van de Raad van Bestuur zijn aangesteld voor een termijn van zes jaar. Elke twee jaar wordt een derde van de mandaten beëindigd. De mandaten eindigen steeds na de jaarvergadering. De uittredende bestuurders zijn herkiesbaar.

De kandidatuur voor het mandaat van bestuurder moet minstens tien dagen voor de dag van de Algemene Vergadering bij aangetekend schrijven toekomen op de maatschappelijke zetel. Zijn kandidatuur moet door ten minste tien vennoten mede ondertekend worden.

De kandidaat mag, op het ogenblik dat hij verkozen of herkozen wordt, de leeftijd van vijftien jaar niet bereikt hebben. Een bestuurder is uittredend en niet herkiesbaar op de eerste Algemene Vergadering volgend op het bereiken van de leeftijd van 65 jaar.

Vacature

Indien een plaats van bestuurder vrijkomt, kan de Raad van Bestuur in zijn vervanging voorzien. Bijkomende bestuursmandaten kunnen door de Raad van Bestuur ingevuld worden zolang het maximum aantal bestuurders niet bereikt is. In beide gevallen zal aan de eerstvolgende Algemene Vergadering gevraagd worden om dit mandaat te bevestigen.

De bestuurder die een andere vervangt, voleindigt het mandaat van zijn voorganger.

Vergoeding

Het mandaat van de bestuurders is niet bezoldigd. Als de bestuurders een opdracht vervullen met bijzondere of vaste prestaties, mag hiervoor een vergoeding worden toegekend. Deze vergoeding mag in geen geval een participatie in de vennootschapswinst zijn.

Verantwoordelijkheid – voorzitter – vervanging

De bestuurders gaan geen enkele persoonlijke verbintenis aan wanneer het gaat om zaken van de vennootschap. Zij zijn enkel verantwoordelijk voor de uitvoering van hun opdracht, elk in het bijzonder zonder dat enige solidariteit tussen hen bestaat.

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter. De voorzitter is een apotheker. Ingeval de voorzitter belet is, wordt hij vervangen door de oudste der aanwezige leden.

Werking

De Raad van Bestuur vergadert telkens het belang der vennootschap dit vereist. De vergaderingen vinden plaats op de zetel van de vennootschap tenzij in de uitnodiging een andere plaats is aangeduid.

Hij wordt bijeengeroepen door de voorzitter of door twee bestuurders.

De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste 5 dagen voor de dag van de vergadering per brief, telefax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze verzonden. Bij hoogdringendheid kan de oproeping binnen een kortere termijn en mondeling gebeuren, mits deze mondelinge uitnodiging zo snel mogelijk en in ieder geval voor de vergadering schriftelijk bevestigd wordt.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en besluiten wanneer ten minste de meerderheid van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Met uitzondering van de beslissingen die hierna opgesomd worden, zullen de besluiten genomen worden met een gewone meerderheid van stemmen.

De hiernavolgende beslissingen zullen met een bijzondere meerderheid van drie/vierden van de stemmen genomen dienen te worden, met name:

1. de goedkeuring van het jaarlijks werkingsbudget;
2. de goedkeuring van een uitgave voor vaste activa voor een bedrag groter dan 1 miljoen euro;
3. de uitgifte van obligaties of schuldbewijzen, of het aangaan van leningen voor een bedrag groter dan 10 miljoen euro;
4. iedere inpandgeving, hypotheek, zekerheidsstelling of andere waarborgmaatregel ten gevolge van een lening die overeenkomstig punt 3 is aangegaan;
5. de goedkeuring van de toetreding van nieuwe vennoten;
6. de goedkeuring van om het even welke verrichting tussen de vennootschap en één van de stichtende vennootschappen;
7. de goedkeuring van overdracht onder eender welke vorm, zij het rechtstreeks of onrechtstreeks, via één verrichting of via een reeks met elkaar verbonden verrichtingen, van alle of quasi alle activa van de vennootschap;
8. iedere wijziging met betrekking tot de aard of de uitbreiding van de activiteiten van de vennootschap;
9. de goedkeuring van de uittreding van een vennoot.

Een bestuurder mag zich door een andere bestuurder laten vertegenwoordigen. Elke bestuurder mag maar één andere bestuurder vertegenwoordigen.

De beslissingen van de Raad van Bestuur blijken uit de verslagen die ondertekend worden door ten minste de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur. Alle afschriften en uittreksels, ter voorlegging in rechte of voor andere doeleinden worden ondertekend door de gedelegeerd bestuurder.

Bevoegdheid

De Raad van Bestuur heeft de bevoegdheid om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn voor het bereiken van het doel van de vennootschap, met uitzondering van die welke de wet of de statuten aan de Algemene Vergadering voorbehoudt.

De Raad van Bestuur stelt een huishoudelijk reglement op dat, indien nodig, wordt aangepast in het belang van de vennootschap. De meest recente versie ligt steeds ter inzage op de maatschappelijke zetel.

Delegatie van bevoegdheid – dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur mag zijn bevoegdheden geheel of gedeeltelijk overdragen aan één of meer van zijn leden of aan derden.

Zo mag hij onder meer het dagelijks bestuur van de vennootschap toevertrouwen aan een gedelegeerd bestuurder. De gedelegeerd bestuurder is een apotheker. Deze kan op zijn beurt bijzondere of beperkte volmachten verlenen. De gedelegeerd bestuurder kan de vennootschap vertegenwoordigen binnen de grenzen van het dagelijks bestuur.

Vertegenwoordiging ten opzichte van derden

Voor alle akten en handelingen, al dan niet voor de rechtbank, zal de vennootschap geldig vertegenwoordigd zijn door

- a) ofwel de voltallige Raad van Bestuur
- b) ofwel de voorzitter of de gedelegeerd bestuurder samen optredend met een bestuurder.

18.2.3. Rechten en beperkingen verbonden aan de aandelen

Aandelen

De aandelen zijn op naam en worden aangetekend in het aandelenregister dat bewaard wordt op de zetel van de vennootschap. Aan iedere vennoot wordt op zijn verzoek een certificaat uitgegeven met vermelding van het aantal aandelen dat hij bezit. De Raad van Bestuur heeft echter het recht een maximum aantal aandelen te bepalen waarop elke vennoot mag inschrijven (dit jaar 200). Er kan slechts ingetekend worden op bijkomende aandelen na de Algemene Vergadering die de nieuwe waarde van het aandeel bepaald heeft en tot 30 september van datzelfde jaar en na goedkeuring van dit prospectus door de FSMA.

Overdracht van aandelen

De aandelen in de vennootschap mogen niet aan een derde partij overgedragen worden, ongeacht of deze overdracht bij wijze van verkoop, inbreng, fusie, splitsing, inbreng van bedrijfstak of op enige andere manier zou gebeuren.

De aandelen mogen enkel worden afgestaan of overgedragen aan vennoten na akkoord van de Raad van Bestuur die, in voorkomend geval, met een meerderheid van drie/vierde beslist.

Aansprakelijkheid

De aansprakelijkheid van de vennoten is beperkt ten belope van hun inbreng. Zij zijn noch hoofdelijk noch ondeelbaar aansprakelijk.

Stemrecht

Iedere vennoot heeft zoveel stemmen als hij aandelen bezit, nochtans mag het aantal door ieder geldig uitgebrachte stemmen, voor hem persoonlijk en als lasthebber, niet hoger liggen dan 1/10 van het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen.

18.2.4. Wijziging van de rechten van de vennoten

De rechten van de vennoten zijn opgenomen in de statuten en het huishoudelijk reglement. Artikel 22 van de statuten bepaalt dat de Raad van Bestuur al wat verband houdt met de werkzaamheden van de Raad van Bestuur, van de commissaris en van de Algemene Vergadering mag regelen door een huishoudelijk reglement maar zonder dat hierbij van de bindende bepalingen van de wet of van de statuten afgeweken mag worden. De Raad van Bestuur kan dit reglement evenwel alleen invoeren, wijzigen of opheffen na goedkeuring door de Algemene Vergadering met inachtneming van de voorwaarden van aanwezigheid en meerderheid voorgeschreven voor wijziging van de statuten. Febelco CVBA beschikt op datum van dit prospectus over een dergelijk huishoudelijk reglement.

Gezien de rechten van de vennoten zijn opgenomen in de statuten, is een wijziging van die rechten overeenkomstig artikel 31 van de statuten alleen mogelijk wanneer ze wordt goedgekeurd in de Algemene Vergadering met ten minste 90% van de stemmen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten maar met een minimum van twee vennoten.

Ingeval de Raad van Bestuur, met goedkeuring van de Algemene Vergadering, de respectieve rechten verbonden aan de verschillende categorieën van aandelen wil wijzigen of de ene categorie van aandelen wil vervangen door een andere categorie van aandelen, dan dient bijkomend te worden voldaan aan de voorwaarden van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur zal de voorgestelde wijzigingen omstandig verantwoorden in een verslag en de wijziging is alleen dan aangenomen indien binnen elke categorie voldaan is aan de vereisten van aanwezigheid en meerderheid die voor een statutenwijziging zijn voorgeschreven, waarbij het stemrecht niet beperkt is tot één tiende van de som van de in de Algemene Vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen.

De statuten zijn niet strenger dan de wet voorziet, aangezien de wet aangaande deze materies grote statutaire vrijheid laat.

18.2.5. Oproeping Algemene Vergadering

De voorzitter van de Raad van Bestuur roept de jaarlijkse Algemene Vergadering bijeen. De oproeping geschiedt uiterlijk veertien kalenderdagen vóór de dag van de geplande vergadering, met vermelding van de agendapunten en wordt ondertekend door de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder.

Algemene Vergaderingen mogen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur telkens het belang van de vennootschap dit vergt. Hij moet een Algemene Vergadering bijeenroepen telkens de commissaris of één of meer vennoten die één/tiende van de aandelen bezitten, erom verzoeken, en dit op voorwaarde dat ze de te bespreken agendapunten opgeven.

Algemene Vergaderingen aldus aangevraagd moeten door de Raad van Bestuur bijeengeroepen worden binnen de maand volgend op de aanvraag en zij moeten plaats hebben uiterlijk binnen de veertien dagen daarop volgend.

18.2.6. Bepalingen die een controlewijziging kunnen vertragen, uitstellen of verhinderen

Behoudens de overdraagbaarheidsbeperkingen opgenomen onder Deel VI – Titel 18.2.3. hierboven, bevatten de statuten van Febelco CVBA geen bijzondere bepalingen die tot gevolg zouden hebben dat een wijziging in de zeggenschap wordt vertraagd, uitgesteld of verhinderd.

18.2.7. Statutaire voorwaarden ten aanzien van wijziging van het kapitaal, voor zover deze voorwaarden strenger zijn dan de wettelijke voorwaarden

Het vast gedeelte van het kapitaal van Febelco CVBA kan enkel worden verhoogd of verminderd bij besluit van de Algemene vergadering genomen overeenkomstig de voorschriften voorzien voor de wijziging van de statuten.

Overeenkomstig artikel 31 van de statuten dient deze wijziging te worden genomen door de Algemene Vergadering, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde vennoten, maar met een minimum van twee vennoten. De beslissing kan slechts met instemming van 90% van de stemmen worden genomen.

19. Ter inzage beschikbare documenten

Er is inzage mogelijk van de volgende documenten:

1. De oprichtingsakte van Febelco CVBA
2. De statuten van Febelco CVBA
3. Het huishoudelijk reglement van Febelco CVBA

De inzage kan gebeuren op de zetel van Febelco CVBA, na voorafgaande afspraak.

VII. BIJLAGEN

1. Bijlage 1: Balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende de geconsolideerde jaarrekeningen van de Febelcogroep

Nr. 0458.780.306

CONSO 2.1

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING (1)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	119.467.650,48	110.005.607,27
Oprichtingskosten.....	4.7	20		
Immateriële vaste activa.....	4.8	21	1.354.516,11	1.637.586,42
Positieve consolidatieverschillen.....	4.12	9920	19.771.384,45	24.863.143,12
Materiële vaste activa	4.9	22/27	97.680.320,36	82.861.443,47
Terreinen en gebouwen.....		22	73.986.501,62	49.961.656,34
Installaties, machines en uitrusting.....		23	21.063.807,64	21.972.558,01
Meubilair en rollend materieel.....		24	2.325.883,13	2.281.381,23
Leasing en soortgelijke rechten.....		25	133.786,30	214.695,98
Overige materiële vaste activa.....		26	170.341,67	8.431.151,91
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen.....		27		
Financiële vaste activa	4.1-4	28	661.429,56	643.434,26
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.....	4.10	9921	229.225,40	571.408,22
Deelnemingen.....		99211	229.225,40	488.400,00
Vorderingen.....		99212		83.008,22
Andere ondernemingen.....	4.10	284/8	432.204,16	72.026,04
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen.....		284	393.149,77	
Vorderingen.....		285/8	39.054,39	72.026,04
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	391.768.845,92	418.000.929,26
Vorderingen op meer dan één jaar		29	23.608.178,06	28.759.128,31
Handelsvorderingen.....		290	23.597.653,03	28.500.105,83
Overige vorderingen.....		291	10.525,03	259.022,48
Actieve belastingslatenties.....		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	206.547.022,10	228.033.025,14
Voorraden (2).....		30/36	206.547.022,10	228.033.025,14
Grond- en hulpstoffen.....		30/31	71.700,58	71.700,58
Goederen in bewerking.....		32		
Gereed product.....		33		
Handelsgoederen.....		34	206.475.321,52	227.961.324,56
Onroerende goederen bestemd voor verkoop.....		35		
Vooruitbetalingen.....		36		
Bestellingen in uitvoering.....		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	156.368.237,94	154.004.254,62
Handelsvorderingen.....		40	152.859.092,09	145.248.061,31
Overige vorderingen.....		41	3.509.145,85	8.756.193,31
Geldbeleggingen		50/53	2.269.954,90	2.833.760,37
Eigen aandelen.....		50		
Overige beleggingen.....		51/53	2.269.954,90	2.833.760,37
Liquide middelen		54/58	1.507.966,99	2.842.657,57
Overlopende rekeningen		490/1	1.467.485,93	1.528.103,25
TOTAAL DER ACTIVA		20/58	511.236.496,40	528.006.536,53

(1) Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.
(2) De voorraadposten kunnen worden samengevoegd (artikel 158, § 1, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende boekjaar 2015
geconsolideerde jaarrekening Febelcogroep

Nr.	0458.780.306	CONSO 2.2
-----	--------------	-----------

PASSIVA	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
EIGEN VERMOGEN		10/15	151.749.789,41	142.938.416,22
Kapitaal		10	93.599.450,38	90.463.774,01
Geplaatst kapitaal.....		100	93.599.450,38	90.463.774,01
Niet-opgevraagd kapitaal.....		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves (+)/(-)	4.11	9910	57.306.405,36	51.669.681,71
Negatieve consolidatieverschillen	4.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen (+)/(-)		9912		
Kapitaalsubsidies		15	843.933,67	804.960,50
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	206.063,12	415.295,30
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES		16	5.753.619,22	5.731.179,25
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	4.485.221,89	4.156.230,04
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen.....		160	756.175,10	877.131,96
Belastingen.....		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken.....		162		
Overige risico's en kosten.....		163/5	3.729.046,79	3.279.098,08
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	4.6	168	1.268.397,33	1.574.949,21
SCHULDEN		17/49	353.527.024,65	378.921.645,76
Schulden op meer dan één jaar	4.13	17	28.676.010,38	33.380.839,92
Financiële schulden.....		170/4	28.206.446,01	32.558.429,91
Achtergestelde leningen.....		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden.....		172	68.609,52	171.523,80
Kredietinstellingen.....		173	28.137.836,49	32.386.906,11
Overige leningen.....		174		
Handelsschulden.....		175		
Leveranciers.....		1750		
Te betalen wissels.....		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		176		
Overige schulden.....		178/9	469.564,37	822.410,01
Schulden op ten hoogste één jaar	4.13	42/48	320.316.836,12	337.719.782,04
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen		42	14.491.350,79	14.107.724,88
Financiële schulden.....		43	106.001.806,54	88.791.245,74
Kredietinstellingen.....		430/8	106.001.806,54	88.791.245,74
Overige leningen.....		439		
Handelsschulden.....		44	160.836.342,38	197.231.596,12
Leveranciers.....		440/4	160.836.342,38	197.231.596,12
Te betalen wissels.....		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....		46		
Schulden m.b.t. tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.....		45	12.134.571,39	12.430.370,62
Belastingen.....		450/3	4.018.687,85	5.667.957,10
Bezoldigingen en sociale lasten.....		454/9	8.115.883,54	6.762.413,52
Overige schulden.....		47/48	26.852.765,02	25.158.844,68
Overlopende rekeningen		492/3	4.534.178,15	7.821.023,80
TOTAAL DER PASSIVA		10/49	511.236.496,40	528.006.536,53

Nr. 0458.780.306

CONSO 3

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	1.492.141.286,23	1.440.495.405,62
Omzet.....	4.14	70	1.488.178.105,38	1.437.655.242,93
Toename (afname) in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa.....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten.....		74	3.963.180,85	2.840.162,69
Bedrijfskosten		60/64	1.471.737.391,09	1.418.882.305,58
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen.....		60	1.370.265.664,07	1.324.284.877,27
Aankopen.....		600/8	1.348.758.902,04	1.407.155.135,62
Afname (toename) van de voorraad..... (+)/(-)		609	21.506.762,03	-82.870.258,35
Diensten en diverse goederen.....		61	35.379.618,50	31.614.672,36
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen.....	4.14	62	51.719.628,65	50.105.908,11
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		630	8.234.014,36	6.868.002,17
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		631/4	466.111,69	745.830,41
Voorzieningen voor risico's en kosten - Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		635/7	367.837,47	11.691,52
Andere bedrijfskosten.....		640/8	614.550,80	610.381,50
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9960	4.689.965,55	4.640.942,24
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	20.403.895,14	21.613.100,04
Financiële opbrengsten		75	4.096.155,29	5.071.740,57
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....		750		
Opbrengsten uit vlottende activa.....		751	1.708.249,91	2.068.180,52
Andere financiële opbrengsten.....		752/9	2.387.905,38	3.003.560,05
Financiële kosten		65	6.902.867,19	6.627.196,36
Kosten van schulden.....		650	1.452.841,18	1.293.319,49
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsgoederen Toevoegingen (terugnemingen)..... (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten.....		652/9	5.450.026,01	5.333.876,87
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, voor belasting (+)/(-)		9902	17.597.183,24	20.057.644,25

balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende boekjaar 2015
geconsolideerde jaarrekening Febelcogroep

Nr.	0458.780.306	CONSO 3
-----	--------------	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	579.309,65	80.259,64
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen		9970		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij realisatie van vaste activa.....		763	447.523,05	13.559,93
Andere uitzonderlijke opbrengsten.....	4.14	764/9	131.786,60	66.699,71
Uitzonderlijke kosten		66	82.226,63	28.174,76
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa.....		660	5.090,58	
Uitzonderlijke afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen.....		9962		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa.....		661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		662		
Toevoegingen (terugnemingen)	(+)/(-)			
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa.....		663	56.117,81	16.460,98
Andere uitzonderlijke kosten.....	4.14	664/8	21.018,24	11.713,78
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten.....	(-)	669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	(+)/(-)	9903	18.094.266,26	20.109.729,13
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en belastinglatenties		780	104.327,09	113.373,75
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680		
Belastingen op het resultaat	(+)/(-)	4.14	7.207.864,07	7.883.092,63
Belastingen.....		67/77	7.535.401,43	7.926.314,98
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen vóór belastingen.....		77	327.537,36	43.222,35
Winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9904	10.990.729,28	12.340.010,25
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	(+)/(-)	9975	-111.055,93	
Winstresultaten.....		99751	26.584,07	
Verliesresultaten.....		99651	137.640,00	
Geconsolideerde winst (verlies)	(+)/(-)	9976	10.879.673,35	12.340.010,25
Waarvan:				
Aandeel van derden	(+)/(-)	99761	37.763,49	226.023,40
Aandeel van de groep	(+)/(-)	99762	10.841.909,86	12.113.986,85

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Febelfarma CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0479.127.936	I	99,90	0,00
Pharma Distri Center NV Eigenlostraat 5 9100 Sint-Niklaas België 0448.553.239	I	100,00	0,00
Sociaal dienstbetoon aan apothekers CVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0405.366.364	I	100,00	0,00
Ets A. Mauroy NV Avenue de l'Europe 3 7080 Frameries België 0406.901.241	I	100,00	0,00
Axone Pharma NV Boulevard De France 9 1420 Braine-l'Alleud België 0830.551.216	I	94,50	22,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Bitler CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0405.572.935	I	70,00	0,00
ACP Limburg Invest NV Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0838.378.027	I*	100,00	100,00
Sodifar CVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0898.659.072	I	54,53	0,00
Findiap BVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0426.519.787	I	100,00	0,00
Pharmacie des Blommes SPRL Chaussée du Risquons-Tout 367 7700 Moeskroen België 0448.677.953	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Apotheek Scarphout BVBA J. de Troozlaan 91 8370 Blankenberge België 0421.970.586	I	100,00	0,00
Apotheek de Lisseweg BVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0419.097.309	I	100,00	0,00
Sanimed BVBA Doprsstraat 99 8460 Ettelgem België 0448.804.548	I	100,00	0,00
Apotheek Amery NV Kerkstraat 5 8620 Nieuwpoort België 0425.481.590	I	100,00	0,00
Mouscron Pharma SPRL Rue Alfred Hennoo 179 7700 Moeskroen België 0442.796.288	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

10/38

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Apotheek Seppion-Neyens BVBA Lichtaarsteweg 91 2250 Olen België 0443.839.930	I	100,00	0,00
Sanifar BVBA Lourdesstraat 43 9041 Oostakker België 0424.456.756	I	100,00	0,00
Apotheek Seurinck BVBA Schoolstraat 17 8770 Ingelmunster België 0419.928.044	I	100,00	0,00
Stekene Pharma BVBA Kerkstraat 64 9190 Stekene België 0473.402.164	I	100,00	0,00
Antophar SPRL Grandrue 52 7640 Antoing België 0428.091.979	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

11/38

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
HC Pharma CVBA Kapellestraat 55 9220 Hamme (O.-VI.) België 0405.023.993	I	100,00	0,00
ODRP Pharma BVBA Oostakkerdorp 37 9041 Oostakker België 0462.507.084	I	100,00	0,00
Apoteek M. De Grootte CVBA Neerstraat 2 9660 Brakel België 0439.249.058	I	100,00	0,00
MRZK Pharma BVBA Dorp 9-11 9220 Moerzeke België 0439.203.330	I	100,00	0,00
Aptheek Sint-Lodewijk BVBA Pladijsstraat 237 8540 Deerlijk België 0890.351.518	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Medifar BVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0428.055.258	I	100,00	0,00
Waelkens CVBA Kerkstraat 7 8420 Wenduine België 0425.384.986	I	100,00	0,00
Demaphar NV Rue de l'Etang Derbaix 137 7033 Cuesmes België 0433.580.102	I	100,00	0,00
Pharmacie Deneufbourg SPRL Rue de la Petite Cavee 27 7041 Givry België 0897.812.697	I	100,00	0,00
GNK Invest BVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0461.945.078	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Apotheek Bijmens Centrum CVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0836.729.720	I	56,67	0,00
SDC CVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0400.957.319	I	100,00	0,00
Gandafar CVBA Bevrijdingslaan 84 9000 Gent België 0434.323.141	I	54,53	0,00
Pharma Exploitatie BVBA Noordkaai 9 8870 Izegem België 0405.090.410	I	54,54	0,00
Zichem Pharma CVBA Markt 7 3271 Zichem België 0431.802.725	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

14/38

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Apotheek Schouterden - Hons NV Bospoort 12 3680 Maaseik België 0426.680.036	I	100,00	0,00
Management De Vos Lien & Barbara BVBA Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0878.437.146	I	100,00	0,00
Apoteek Jenne NV Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0414.811.491	I	100,00	0,00
C.E. Farma NV Markt 3 8780 Oostrozebeke België 0422.011.069	I	100,00	0,00
G.A. Dhondt CVBA Nijverheidsstraat 92 9890 Gavere België 0889.989.252	V1	42,86	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.1

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het % van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorig boekjaar)(4)
Medipim CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0545.879.079	V1	30,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

- V1** Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (*artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*)
- V2** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (*artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V3** Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (*artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit*)
- V4** Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (*artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit*)
- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een **sterretje**.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 4.5. (*artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

16/38

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening inzonderheid:

voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderings (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

I. BEGINSEL

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

De consolidatiekring van de groep omvat Febelco, Pharma Distri Center, Febelfarma, Mauroy A. Ets., Axone Pharma, Bitler, ACP Limburg Invest en Sodiap CVBA met haar dochterondernemingen.

De apotheek dochterondernemingen 0870.767.218 en 0458.875.524 werden niet mee opgenomen in de consolidatie omdat de groep geen controle heeft in deze vennootschappen.

De waarderingsregels werden ten opzichte van vorige boekjaren qua verwoording verduidelijkt en geactualiseerd. Qua toepassing zijn er geen opmerkelijke wijzigingen.

De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend.

De cijfers van het boekjaar zijn vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar.

II. BIJZONDERE REGELS

Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

Herstructureringskosten:

In de loop van het boekjaar werden er geen herstructureringskosten geactiveerd.

Immateriële vaste activa:

- Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden afgeschreven over 5 jaar.

- Licenties en software worden afgeschreven over 3 tot en met 10 jaar.

- De goodwill worden afgeschreven over 10 jaar.

De goodwill bestaat uit de exploitatierechten van apotheken. Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische

waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevolg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar.

Positieve consolidatieverschillen:

Deze rubriek wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar.

De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van apotheken, betreffen hier in hoofdzaak exploitatierechten van apotheken.

Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevolg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar.

De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van Pharma Distri Center, Mauroy A. Ets., Sodiap en Axone Pharma, worden afgeschreven over een periode van 10 jaar. Deze eerstelijns dochterondernemingen vervullen elk een specifieke strategische taak binnen de Febelco groep. Ze zijn verankerd als lange termijn operationele entiteit wat voor de groep een afschrijvingsritme van 10% verantwoordt.

Materiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar:

Activa

- Terreinen

- op terreinen werden geen afschrijvingen geboekt

- bijkomende kosten: 100%

- Gebouwen

- worden lineair afgeschreven

- percentage: 3% tot 20%

- industriële gebouwen: 5%

- apotheekgebouwen: 3%

- inrichting van gebouwen: 10% tot 20%

- bijkomende kosten: 3% - 100%

- Installaties, machines en uitrusting

- worden lineair afgeschreven

- percentage: 10% tot 33%

WAARDERINGSREGELS EN METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

- Rollend materieel
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 20% tot 33%
- Kantoomateriaal en meubilair
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 33%
- Leasing roerende goederen (machines):
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10%
- Overige materiële vaste activa (inrichting gebouwen)
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 20%

Financiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar werden geen deelnemingen geherwaardeerd.

Voorraden:

De voorraad grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van fifo of tegen de lagere marktwaarde.

De voorraad handelsgoederen wordt gewaardeerd aan de groothandelsprijs op afsluitdatum, rekening houdend met kortingen.

Vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde.

De passiva bevatten geen schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente.

Vreemde valuta:

Er zijn geen omrekeningen gebeurd van tegoeden, schulden, verbintenissen en/of resultaten van vreemde valuta in euro.

Leasingovereenkomsten:

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft beliepen de vergoedingen en huurgelden voor onroerende goederen in dit boekjaar 933.081 euro.

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

<i>Uitsplitsing van post 168 van het passief</i>	168	1.268.397,33
<i>Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)</i>	1681	635.504,43
<i>Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)</i>	1682	632.892,90

Codes	Boekjaar
168	1.268.397,33
1681	635.504,43
1682	632.892,90

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties (methode van vaste overdracht, methode van variabele overdracht, ...)

Vaste overdracht

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021	11.250,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041	121.350,00	
Omrekeningsverschillen	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051	132.600,00	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071	26.328,90	
Teruggenomen	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt.....	8101		
Overboekingen van een post naar een andere	8111	1.011,25	
Omrekeningsverschillen.....	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121	27.340,15	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	210	<u>105.259,85</u>	

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.8.2

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.391.548,32
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	43.822,22	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8032	102.380,64	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8042	-3.145.867,16	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	187.122,74	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.753.961,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8072	13.372,38	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt	8102	102.380,64	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8112	-1.566.881,18	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99842		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122	98.072,46	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>89.050,28</u>	

balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende boekjaar 2015
geconsolideerde jaarrekening Febelcogroep

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.8.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8033	568.770,23	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8043	3.024.516,56	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99813		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053	2.455.746,33	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8073	264.748,04	
Teruggenomen.....	8083		
Verworven van derden.....	8093		
Afgeboekt.....	8103	446.577,02	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8113	1.565.869,93	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99843	-88.500,60	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8123	1.295.540,35	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	212	<u>1.160.205,98</u>	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	80.156.667,75
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	4.023.732,18	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8171	2.232.419,17	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8181		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99861	27.719.103,95	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	109.667.084,71	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	30.195.011,41
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8271	3.846.418,16	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt.....	8301	1.221.764,53	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8311		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99901	2.860.918,05	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8321	35.680.583,09	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	<u>73.986.501,62</u>	

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.9.2

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	42.887.288,91
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	2.405.033,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	1.385.614,23	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182		
Omrekeningsverschillen	99852		
Andere wijzigingen	99862	-212.971,05	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	43.693.736,63	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8212		
Verworven van derden.....	8222		
Afgeboekt.....	8232		
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen.....	99872		
Andere wijzigingen.....	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.914.730,90
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8272	3.168.824,66	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden.....	8292		
Afgeboekt	8302	1.277.170,73	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8312		
Omrekeningsverschillen.....	99892		
Andere wijzigingen.....	99902	-176.455,84	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8322	22.629.928,99	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	21.063.807,64	

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.9.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.675.222,08
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	910.224,50	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8173	1.071.992,53	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8183		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99863	90.778,82	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	7.604.232,87	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	5.393.840,85
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	820.580,99	
Teruggenomen.....	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt.....	8303	1.024.770,92	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8313		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99903	88.698,82	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar ...	8323	5.278.349,74	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	2.325.883,13	

Nr.	0458.780.306	CONSO 4.9.4
-----	--------------	-------------

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.126.529,32
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	27.949,99	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8184		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99854		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99864	19.532,15	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	3.118.111,48	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8214		
Verworven van derden.....	8224		
Afgeboekt.....	8234		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8244		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99874		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.911.833,34
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8274	80.909,68	
Teruggenomen.....	8284		
Verworven van derden.....	8294		
Afgeboekt.....	8304	27.949,99	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8314		
Omrekeningsverschillen	99894		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99904	19.532,15	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	2.984.325,18	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	133.786,30	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	133.786,30	
Meubilair en rollend materieel	252		

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.9.5

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.753.573,35
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	1.808,98	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175	9.413,61	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865	-8.431.362,61	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	314.606,11	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	322.421,44
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	17.922,13	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt	8305	9.413,61	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905	-186.665,52	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	144.264,44	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	170.341,67	

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.10.1

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen

Overdrachten en buitengebruikstellingen.....

Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)

Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt.....

Verworven van derden.....

Afgeboekt

Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)

Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)

Meerwaarden per einde van het boekjaar

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt.....

Teruggenomen.....

Verworven van derden

Afgeboekt

Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)

Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)

Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....

Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar.....

Mutaties tijdens het boekjaar..... (+)/(-)

Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar.....

Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar..... (+)/(-)

Aandeel in het resultaat van het boekjaar.....

Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen.....

Andere wijzigingen in het eigen vermogen.....

Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar.....

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....

VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - VORDERINGEN

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....

Mutaties tijdens het boekjaar

Toevoegingen.....

Terugbetalingen.....

Geboekte waardeverminderingen

Teruggenomen waardeverminderingen

Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)

Overige..... (+)/(-)

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....

GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8391P	xxxxxxxxxxxxxxx	488.400,00
8361	107.640,00	
8371		
8381		
99911		
8391	596.040,00	
8451P	xxxxxxxxxxxxxxx	
8411		
8421		
8431		
99921		
8441		
8451		
8521P	xxxxxxxxxxxxxxx	
8471		
8481		
8491		
8501		
99931		
8511		
8521		
8551P	xxxxxxxxxxxxxxx	
8541		
8551		
9994P	xxxxxxxxxxxxxxx	
99941	-366.814,60	
99942		
99943		
9994	-366.814,60	
99211	229.225,40	
99212P	xxxxxxxxxxxxxxx	83.008,22
8581		
8591	83.008,22	
8601		
8611		
99951		
8631		
(99212)		
(8651)		

balans, resultatenrekening, resultaatsverdeling en relevante toelichtingen betreffende boekjaar 2015
geconsolideerde jaarrekening Febelcogroep

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.10.2

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	393.149,77	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8372		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8382		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	393.149,77	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8412		
Verworven van derden.....	8422		
Afgeboekt.....	8432		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99922		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8472		
Teruggenomen.....	8482		
Verworven van derden.....	8492		
Afgeboekt.....	8502		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99932		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar (+)/(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	<u>393.149,77</u>	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	72.026,04
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8582		
Terugbetalingen	8592	32.971,65	
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99952		
Overige..... (+)/(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	<u>39.054,39</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(8652)		

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.11

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	9910P	xxxxxxxxxxxxxx	51.669.681,71
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	8.607.976,62	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003	-2.971.252,97	
Andere wijzigingen			
<i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Uitkering van de beschikbare reserves		-5.633.279,97	
Overboeking naar de belastingsvrije reserves		2.340.500,00	
Onttrekking aan de belastingsvrije reserves		-106.566,76	
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar	(9910)	57.306.405,36	

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.12

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99071P	xxxxxxxxxxxxxxx	24.863.143,12
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021	1.411.926,37	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99031	-2.074.915,12	
Afschrijvingen.....	99041	-4.663.845,99	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen.....	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99071	19.536.308,38	
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99073P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043	-26.119,56	
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen.....	99063	261.195,63	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99073	235.076,07	
NEGATIEVE VERSCHILLEN			
CONSOLIDATIE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99072P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen.....	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99072		
NA TOEPASSING VAN VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99074P	xxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen.....	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99074		

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden.....	8801	10.351.983,90
Achtergestelde leningen.....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8831	102.914,28
Kredietinstellingen.....	8841	10.249.069,62
Overige leningen.....	8851	
Handelsschulden.....	8861	
Leveranciers.....	8871	
Te betalen wissels.....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8891	
Overige schulden.....	8901	4.139.366,89

Totaal van de schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen..... (42) 14.491.350,79

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden.....	8802	28.191.193,00
Achtergestelde leningen.....	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8832	68.609,52
Kredietinstellingen.....	8842	28.122.583,48
Overige leningen.....	8852	
Handelsschulden.....	8862	
Leveranciers.....	8872	
Te betalen wissels.....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8892	
Overige schulden.....	8902	469.564,37

Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar.... 8912 28.660.757,37

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden.....	8803	15.253,01
Achtergestelde leningen.....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen.....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke rechten.....	8833	
Kredietinstellingen.....	8843	15.253,01
Overige leningen.....	8853	
Handelsschulden.....	8863	
Leveranciers.....	8873	
Te betalen wissels.....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen.....	8893	
Overige schulden.....	8903	

Totaal van de schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar 8913 15.253,01

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.13

	Codes	Boekjaar
SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP DE ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN		
<i>(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)</i>		
Financiële schulden	8922	144.388.712,65
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke rechten	8952	
Kredietinstellingen	8962	144.388.712,65
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	
Overige schulden	9052	
Totaal van de schulden gewaARBord door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	144.388.712,65

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSRESULTATEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
<i>Totale omzet van de groep in België.....</i>			
	99083		
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90901	1.107	1.069
Arbeiders.....	90911	293	285
Bedienden.....	90921	800	770
Directiepersoneel.....	90931	14	14
Anderen.....	90941		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	51.601.479,91	49.987.019,51
Pensioenen.....	99622	118.148,74	118.888,60
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....</i>			
	99081		
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90902		
Arbeiders.....	90912		
Bedienden.....	90922		
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99623		
Pensioenen.....	99624		
<i>Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....</i>			
	99082		
UITZONDERLIJKE RESULTATEN			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten, indien het belangrijke bedragen betreft			
Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten, indien het belangrijke bedragen betreft			

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar en het vorig boekjaar

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	128.838,37
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	30.254.973,53
van derden.....	99087	
Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in consolidatie opgenomen ondernemingen, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen	9217	
Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	
Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219	
Rechten uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99088	
op wisselkoersen.....	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
Verplichtingen uit verrichtingen:		
op rentestanden.....	99092	
op wisselkoersen.....	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

Verplichtingen voortvloeiend uit technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen:

- volmacht tot pandstelling op het handelsfonds voor 49.810.417,00 €
- volmacht tot hypotheek voor 34.320.088,05 €
- volmacht tot hypotheek voor 7.150.000,00 €
- volmacht tot hypotheek voor 297.472,23 €

- De onderneming heeft een 300-tal voertuigen in operationele leasing

- Bij ING Lease Belgium werd een lease contract afgesloten ten belope van 11 miljoen euro voor de bouw van een kantoren- en magazijnencomplex.

- Bankgarantie voor lijfrente ter waarde van 337.386,51 €.

- De onderneming heeft zich er toe verbonden om een vergunningsuitbating over te nemen ter waarde van 291.650 € onder opschortende voorwaarde tegen 31/12/2019.

- Tewerkstellingsverplichting van 100 personen in de vestiging te Zolder.

Rust- en overlevingspensioenverplichtingen ten gunste van personeelsleden of ondernemingsleiders, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

Voor bepaalde categorieën van het personeel voorziet de onderneming binnen het kader van haar verloningspolitiek ook een groepsverzekering van het type "defined contributions", volledig geëxternaliseerd via een verzekeringsmaatschappij. De verantwoordelijkheid voor het behalen van het wettelijk rendement ligt bij de werkgever dewelke de verplichting op heden volledig heeft gefinancierd.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9261		
Vorderingen	9291		
Op meer dan één jaar.....	9301		
Op hoogstens één jaar.....	9311		
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen.....	9331		
Vorderingen.....	9341		
Schulden	9351		
Op meer dan één jaar.....	9361		
Op hoogstens één jaar.....	9371		
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9431		
Andere financiële opbrengsten.....	9441		
Kosten van schulden.....	9461		
Andere financiële kosten.....	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9262		
Vorderingen	9292		83.008,22
Op meer dan één jaar.....	9302		
Op hoogstens één jaar.....	9312		83.008,22
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar.....	9362		
Op hoogstens één jaar.....	9372		

Nr. 0458.780.306

CONSO 4.16

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Nihil

Boekjaar

Bijkomende informatie

Bij gebrek aan wettelijke criteria, die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie opgenomen worden.

FINANCIELE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door de dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	137.182,45
99098	
9505	80.700,00
95061	
95062	
95063	46.655,25
9507	
95081	
95082	
95083	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

Bezoldigingen van personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Bezoldigingen voor de uitoefening van een mandaat van commissaris.....

Bezoldigingen voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd voor de groep

Andere controleopdrachten.....

Belastingsadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten.....

VERMELDINGEN IN TOEPASSING VAN HET ARTIKEL 133, PARAGRAAF 6 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Nr. 0458.780.306

CONSO 3.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING¹

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>114.736.234,38</u>	<u>119.467.650,48</u>
Immateriële vaste activa	5.8	21	1.598.399,63	1.354.516,11
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	16.928.688,96	19.771.384,45
Materiële vaste activa	5.9	22/27	95.735.003,22	97.680.320,36
Terreinen en gebouwen		22	73.010.851,88	73.986.501,62
Installaties, machines en uitrusting		23	20.010.906,62	21.063.807,64
Meubilair en rollend materieel		24	2.617.247,85	2.325.883,13
Leasing en soortgelijke rechten		25	52.876,62	133.786,30
Overige materiële vaste activa		26	43.120,25	170.341,67
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.1 - 5.4/5.10	28	474.142,57	661.429,56
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5.10	9921	210.574,13	229.225,40
Deelnemingen		99211	200.574,13	229.225,40
Vorderingen		99212	10.000,00	
Andere financiële vaste activa	5.10	284/8	263.568,44	432.204,16
Aandelen		284	216.961,22	393.149,77
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	46.607,22	39.054,39

⁽¹⁾ Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Nr. 0458.780.306

CONSO 3.1

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	314.566.698,64	391.768.845,92
Vorderingen op meer dan één jaar		29	21.362.375,56	23.608.178,06
Handelsvorderingen		290	21.359.217,90	23.597.653,03
Overige vorderingen		291	3.157,66	10.525,03
Actieve belastingstatenties		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	133.328.685,93	206.547.022,10
Voorraden		30/36	133.328.685,93	206.547.022,10
Grond- en hulpstoffen		30/31	44.617,00	71.700,58
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	133.284.068,93	206.475.321,52
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	154.798.620,32	156.368.237,94
Handelsvorderingen		40	154.060.836,05	152.859.092,09
Overige vorderingen		41	737.784,27	3.509.145,85
Geldbeleggingen		50/53	2.059.331,27	2.269.954,90
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	2.059.331,27	2.269.954,90
Liquide middelen		54/58	2.065.993,78	1.507.966,99
Overlopende rekeningen		490/1	951.691,78	1.467.485,93
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	429.302.933,02	511.236.496,40

Nr. 0458.780.306		CONSO 3.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>157.214.156,29</u>	<u>151.749.789,41</u>
Kapitaal		10	97.288.660,90	93.599.450,38
Geplaatst kapitaal		100	97.288.660,90	93.599.450,38
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftapremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves	(+)(-)	5.11 9910	59.160.037,47	57.306.405,36
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningverschillen	(+)(-)	9912		
Kapitaalsubsidies		15	765.457,92	843.933,67
BELANGEN VAN DERDEN		9913	356.764,58	206.063,12
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ..		16	<u>6.427.805,81</u>	<u>5.753.619,22</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	4.522.271,33	4.485.221,89
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	681.059,47	756.175,10
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	3.841.211,86	3.729.046,79
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	5.6	168	1.905.534,48	1.268.397,33

Nr.	0458.780.306	CONSO 3.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	265.304.206,34	353.527.024,65
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	18.910.582,37	28.676.010,38
Financiële schulden		170/4	18.708.582,37	28.206.446,01
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		68.609,52
Kredietinstellingen		173	18.708.582,37	28.137.836,49
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9	202.000,00	469.564,37
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	42/48	242.101.709,43	320.316.836,12
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	11.739.974,17	14.491.350,79
Financiële schulden		43	63.429.195,98	106.001.806,54
Kredietinstellingen		430/8	63.429.195,98	106.001.806,54
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	121.965.046,09	160.836.342,38
Leveranciers		440/4	121.965.046,09	160.836.342,38
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	16.380.476,41	12.134.571,39
Belastingen		450/3	8.021.721,88	4.018.687,85
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	8.358.754,53	8.115.883,54
Overige schulden		47/48	28.587.016,78	26.852.765,02
Overlopende rekeningen		492/3	4.291.914,54	4.534.178,15
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	429.302.933,02	511.236.496,40

Nr. 0458.780.306

CONSO 4

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard) ¹

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	1.514.379.059,80	1.492.588.809,28
Omzet	5.14	70	1.509.341.787,58	1.488.178.105,38
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten		74	2.639.791,82	3.963.180,85
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	2.397.480,40	447.523,05
Bedrijfskosten		60/66A	1.496.165.094,25	1.471.819.617,72
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	1.390.046.493,99	1.370.265.664,07
Aankopen		600/8	1.314.874.519,27	1.348.758.902,04
Voorraad: afname (toename)(+)(-)		609	75.171.974,72	21.506.762,03
Diensten en diverse goederen		61	37.826.615,74	35.379.618,50
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)(-)	5.14	62	53.042.649,65	51.719.628,65
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	8.664.691,86	8.234.014,36
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)(-)		631/4	574.353,42	466.111,69
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)(-)		635/8	183.458,52	367.837,47
Andere bedrijfskosten		640/8	826.446,63	614.550,80
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	4.944.933,11	4.689.965,55
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	55.451,33	82.226,63
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)(-)		9901	18.213.965,55	20.769.191,56

⁽¹⁾ De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 158, §2 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

Nr.	0458.780.306	CONSO 4
-----	--------------	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	4.293.806,44	4.227.941,89
Recurrente financiële opbrengsten		75	4.227.853,18	4.096.155,29
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	1.266.790,82	1.708.249,91
Andere financiële opbrengsten		752/9	2.961.062,36	2.387.905,38
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	65.953,26	131.786,60
Financiële kosten		65/66B	6.691.283,59	6.902.867,19
Recurrente financiële kosten		65	6.691.283,59	6.902.867,19
Kosten van schulden		650	1.593.600,93	1.452.841,18
Afschrijvingen op postieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)		651		
Andere financiële kosten		652/9	5.097.682,66	5.450.026,01
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting(+)/(-)		9903	15.816.488,40	18.094.266,26
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	106.530,99	104.327,09
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	716.387,40	
Belastingen op het resultaat		67/77	6.431.096,41	7.207.864,07
Belastingen	5.14	670/3	6.485.018,87	7.535.401,43
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	53.922,46	327.537,36
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	8.775.535,58	10.990.729,28
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast (+)/(-)		9975	-17.311,27	-111.055,93
Winstresultaten..... (+)		99751	27.940,55	26.584,07
Verliesresultaten..... (-)		99752	45.251,82	137.640,00
Geconsolideerde winst (verlies) (+)/(-)		9976	8.758.224,31	10.879.673,35
Aandeel van derden..... (+)/(-)		99761	107.026,35	37.763,49
Aandeel van de groep..... (+)/(-)		99762	8.651.197,96	10.841.909,86

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
Febelfarma CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0479.127.936	I	99,90	0,00
Pharma Distril Center NV Eigenlostraat 5 9100 Sint-Niklaas België 0448.553.239	I	100,00	0,00
Ets A. Mauroy NV Avenue de l'Europe 3 7080 Frameries België 0406.901.241	I	100,00	0,00
Axonè Pharma SA Boulevard De France 9 1420 Braine-l'Alleud België 0830.551.216	I	100,00	5,50
Bitler CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0405.572.935	I	70,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

10/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
ACP Limburg Inveest NV Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0838.378.027	I	100,00	0,00
Medipim CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0545.879.079	V1	30,00	0,00
Sociaal dienstbetoon aan apothekers CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0405.366.364	I	100,00	0,00
Findiap BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0426.519.787	I	100,00	0,00
Pharmacie des Blommes SPRL Chaussée du Risquons Tout 367 7700 Moeskroen België 0448.677.953	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

11/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/II/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
Gandafar CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0434.323.141	I	100,00	45,47
Apotheek Scarphout BVBA J. de Troozlaan 91 8370 Blankenberge België 0421.970.586	I	100,00	0,00
Apotheek de Lisseweg BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0419.097.309	I	100,00	0,00
Sanimed BVBA Dorpsstraat 99 8460 Ettelgem België 0448.804.548	I	100,00	0,00
Apotheek Amery BVBA Kerkstraat 5 8620 Nieuwpoort België 0425.481.590	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

12/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
Sanifar BVBA Lourdesstraat 43 9041 Oostakker België 0424.456.756	I	100,00	0,00
Mouscron Pharma CVBA Rue Alfred Hennoo 179 7700 Moeskroen België 0442.796.288	I	100,00	0,00
Apotheek Sappion-Neyens BVBA Lichtaarsleweg 91 2250 Olen België 0443.839.930	I	100,00	0,00
Sodifar CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0898.659.072	I	54,53	0,00
Apotheek Seurinck BVBA Schoolstraat 17 8770 Ingelmunster België 0419.928.044	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

13/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/VE/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
Stekene Pharma BVBA Kerkstraat 64 9190 Stekene België 0473.402.164	I	100,00	0,00
Antophar SPRL Grandrue 52 7640 Anting België 0426.091.979	I	100,00	0,00
HC Pharma CVBA Kappellestraat 55 9220 Hamme (O.-Vl.) België 0405.023.993	I	100,00	0,00
ODRP Pharma BVBA Oostakkerdorp 37 9041 Oostakker België 0462.507.084	I	100,00	0,00
Apotheek M. De Groot CVBA Neerstraat 2 9660 Brakel België 0439.249.058	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

14/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (Lo.v. het vorige boekjaar)(4)
MIRZK Pharma BVBA Dorp 9-11 9220 Moerbeke België 0439.203.330	I	100,00	0,00
Apotheek Sint-Lodewijk BVBA Pladjsstraat 237 8540 Deerlijk België 0890.351.518	I	100,00	0,00
Medifar BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0428.055.258	I	100,00	0,00
Waelkens CVBA Kerkstraat 7 8420 Wendulne België 0425.384.986	I	100,00	0,00
Demaphar CVBA Rue de l'Etang Derbalx 137 7033 Cuesmes België 0433.580.102	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2007 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het gebrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

15/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Apotheek Bijlens Centrum CVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0836.729.720	I	75,00	18,33
GNK Invest BVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0461.945.078	I	100,00	0,00
Pharmacie Deneufbourg SPRL Rue de la Petite Cavée 27 7041 Givry België 0897.812.697	I	100,00	0,00
SDC CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0400.957.319	I	100,00	0,00
Zichem Pharma CVBA Markt 7 3271 Zichem België 0431.802.725	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

16/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Apotheek Bospoort CVBA Bospoort 12 3680 Maaseik België 0426.680.036	I	100,00	0,00
Apotheek Jenne NV Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0414.811.491	I	100,00	0,00
Management De Vos Lien & Barbara BVBA Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0876.437.146	I	100,00	0,00
G.A. Dhondt CVBA Nijverheidsstraat 92 9890 Gavere België 0889.989.252	V1	42,86	0,00
C.E. Fama NV Markt 3 8780 Oostrozebeke België 0422.011.069	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

17/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Pharma Plus SA Rue Alfred Dendal 192 7300 Boussu België 0432.850.028	I*	100,00	100,00
Pharmacie Goulard SA Rue Augustin Berger 158 7160 Pléton België 0870.510.068	I*	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

18/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8

WAARDERINGSREGELS

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening.

Inzonderheid:

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).
- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.d. van voormeld koninklijk besluit).

I. BEGINSSEL

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

De consolidatiekring van de groep omvat Febelco, Pharma Distr Center, Febelfarma, Mauroy A. Ets., Axone Pharma, Bittier, ACP Limburg Invest en Sodiap CVBA met haar dochterondernemingen. De apotheek dochterondernemingen 0870.767.218 en 0458.875.524 werden niet mee opgenomen in de consolidatie omdat de groep geen controle heeft in deze vennootschappen.

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd. Qua toepassing zijn er ook geen opmerkelijke wijzigingen te vermelden.

De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend.

De cijfers van het boekjaar zijn vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar.

II. BIJZONDERE REGELS

Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

Herstructureringskosten:

In de loop van het boekjaar werden er geen herstructureringskosten geactiveerd.

Immateriële vaste activa:

- Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden afgeschreven over 5 jaar.
 - Licenties en software worden afgeschreven over 3 tot en met 10 jaar.
 - De goodwill worden afgeschreven over 10 jaar.
- De goodwill bestaat uit de exploitatierechten van apotheken. Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevoeg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar.

Positieve consolidatieverschillen:

Deze rubriek wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar. De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van apotheken, betreffen hier in hoofdzaak exploitatierechten van apotheken. Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevoeg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar. De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van Pharma Distr Center, Mauroy A. Ets., Sodiap en Axone Pharma, worden afgeschreven over een periode van 10 jaar. Deze eerstelijns dochterondernemingen vervullen elk een specifieke strategische taak binnen de Febelco groep. Ze zijn verankerd als lange termijn operationele entiteit wat voor de groep een afschrijvingsritme van 10% verantwoordt.

Materiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar:

Activa

- Terreinen
 - op terreinen werden geen afschrijvingen geboekt
 - bijkomende kosten: 100%
- Gebouwen
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 3% tot 20%
 - Industriële gebouwen: 3% tot 5%
 - apotheekgebouwen: 3% tot 5%
 - Inrichting van gebouwen: 10% tot 20%
 - bijkomende kosten: 3% - 100%
- Installaties, machines en uitrusting
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 33%

19/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.8
-----	--------------	-----------

- Rollend materieel
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 20% tot 33%
- Kantomateriaal en meubilair
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 33%
- Leasing roerende goederen (machines):
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10%
- Overige materiële vaste activa (Inrichting gebouwen)
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 20%

Financiële vaste activa:
In de loop van het boekjaar werden geen deelnemingen geherwaardeerd.

Voorraden:

De voorraad grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van fifo of tegen de lagere marktwaarde.

De voorraad handelsgoederen (aangehouden door de groothandelaars) wordt gewaardeerd aan de groothandelsprijs op afsluitdatum, rekening houdend met kortingen.

De voorraad handelsgoederen (aangehouden door de apotheekvennootschappen) wordt gewaardeerd aan de apothekersprijs op afsluitdatum, rekening houdend met de intercompany marge.

Vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde.

De passiva bevatten geen schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente.

Vreemde valuta:

Er zijn geen omrekeningen gebeurd van tegoeden, schulden, verbintenissen en/of resultaten van vreemde valuta in euro.

Leasingovereenkomsten:

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft beliepen de vergoedingen en huurgelden voor onroerende goederen in dit boekjaar 808.797 euro.

METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Vaste overdracht

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van post 168 van het passief.....

Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).....

Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit).....

Codes	Boekjaar
108	1.905.534,48
1081	1.293.742,75
1082	611.791,73

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.1

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	132.600,00
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051	132.600,00	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	27.340,15
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071	26.520,00	
Teruggenomen.....	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt.....	8101		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8111		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121	53.860,15	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	81311	78.739,85	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	187.122,74
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8022	175.157,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8032		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8042		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	362.279,74	
Afscriptingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	98.072,46
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8072	26.139,65	
Teruggenomen.....	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt.....	8102		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8112		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99842		
Afscriptingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122	124.212,11	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	238.067,63	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.4

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.455.746,33
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8023	450.000,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8033	485.344,24	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8043		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99813		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99823		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053	2.420.402,09	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...			
	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.295.540,35
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8073	224.827,55	
Teruggenomen.....	8083		
Verworven van derden.....	8093		
Afgeboekt.....	8103	381.557,96	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8113		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99833		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99843		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8123	1.138.809,94	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	212	1.281.592,15	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.1

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	109.667.084,71
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	3.321.304,18	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8171	2.391.980,90	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8181	90.070,31	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99861	611.659,17	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8191	111.298.137,47	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	35.680.583,09
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8271	3.983.164,52	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt.....	8301	1.766.142,79	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8311	54.075,18	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99901	335.605,59	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8321	38.287.285,59	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(22)	73.010.851,88	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.2

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	43.693.736,63
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	2.148.148,33	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	141.443,29	
Overboekingen van een post naar een andere	(-)/(+) 8182		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+) 99852		
Andere wijzigingen	(-)/(+) 99862	277.246,05	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	45.977.687,72	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212		
Verworven van derden	8222		
Afgeboekt	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere	(-)/(+) 8242		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+) 99872		
Andere wijzigingen	(-)/(+) 99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	3.257.201,48	
Teruggenomen	8282		
Verworven van derden	8292		
Afgeboekt	8302	140.428,07	
Overgeboekt van een post naar een andere	(-)/(+) 8312		
Omrekeningsverschillen	(-)/(+) 99892		
Andere wijzigingen	(-)/(+) 99902	220.078,70	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8322	25.966.781,10	22.629.928,99
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	20.010.906,62	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	7.604.232,87
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	1.240.843,21	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	171.929,22	
Overboekingen van een post naar een andere	8183		
Omrekeningsverschillen	99853		
Andere wijzigingen	99863	198.574,24	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	8.871.721,10	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213		
Verworven van derden	8223		
Afgeboekt	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere	8243		
Omrekeningsverschillen	99873		
Andere wijzigingen	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	944.717,27	
Teruggenomen	8283		
Verworven van derden	8293		
Afgeboekt	8303	123.179,56	
Overgeboekt van een post naar een andere	8313		
Omrekeningsverschillen	99893		
Andere wijzigingen	99903	154.585,80	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8323	6.254.473,25	5.278.349,74
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	2.617.247,85	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.4

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.118.111,48
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8184		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99854		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99864	5.000,00	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	3.123.111,48	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214		
Verworven van derden	8224		
Afgeboekt	8234		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8244		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99874		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.984.325,18
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	80.909,68	
Teruggenomen	8284		
Verworven van derden	8294		
Afgeboekt	8304		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8314		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99894		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99904	5.000,00	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	3.070.234,86	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	52.876,62	
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251	52.876,62	
Meubilair en rollend materieel	252		

27/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.5

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	314.606,11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	22.465,39	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175	192.167,42	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	-90.070,31	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865	10.316,12	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	65.149,89	
Meerwaarden per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	4.788,35	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt.....	8305	79.594,06	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315	-54.075,18	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905	6.646,09	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	22.029,64	144.264,44
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	43.120,25	

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.10.1	
STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	596.040,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen.....	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8371		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8381		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99911		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8391	596.040,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....			
8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx		
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8411		
Verworven van derden.....	8421		
Afgeboekt.....	8431		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99921		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....			
8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx		
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8471		
Teruggenomen.....	8481		
Verworven van derden.....	8491		
Afgeboekt.....	8501		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99931		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....	8521		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....			
8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx		
Mutaties tijdens het boekjaar..... (+)/(-)			
8541			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....			
8551			
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar..... (+)/(-)			
9994P	xxxxxxxxxxxxxxxx		-366.814,60
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast..... (+)/(-)			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar.....	999411	-28.651,27	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen.....	999421	-28.651,27	
Andere wijzigingen in het eigen vermogen.....	999431		
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar.....	9994	-395.465,87	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(99211)	200.574,13	
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....			
99212P	xxxxxxxxxxxxxxxx		
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8581	10.000,00	
Terugbetalingen.....	8591		
Geboekte waardeverminderingen.....	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen.....	8611		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99951		
Overige..... (+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(99212)	10.000,00	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....			
8651			

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.10.2	
	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	393.149,77
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	176.188,55	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8382		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	216.961,22	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412		
Verworven van derden	8422		
Afgeboekt	8432		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99922		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472		
Teruggenomen	8482		
Verworven van derden	8492		
Afgeboekt	8502		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99932		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)(-) 8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar	8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	216.961,22	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/6P	xxxxxxxxxxxxxxxx	39.054,39
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	3.613,49	
Terugbetalingen	8592		
Geboekte waardeverminderingen	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen	8612		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99952		
Overige	(+)(-) 8632	3.939,34	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	46.607,22	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	8652		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.11

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar..... (+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	57.306.405,36
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	7.177.064,00	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003	-5.323.431,89	
Andere wijzigingen			
<i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Uitkering van de beschikbare reserves		-6.628.039,06	
Overboeking naar de belastingvrije reserves		1.583.454,25	
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		-109.320,29	
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar..... (+)/(-)	(9910)	59.160.037,47	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.12

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99201P	xxxxxxxxxxxxxxxx	19.536.308,38
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021	2.205.530,58	
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99031	-103.292,96	
Afschrijvingen.....	99041	-4.918.813,54	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen.....	99061		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99201	16.719.732,46	
NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99111P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen.....	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99111		
POSITIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99202P	xxxxxxxxxxxxxxxx	235.076,07
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043	-26.119,57	
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen.....	99063		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99202	208.956,50	
NEGATIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99112P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen.....	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99112		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.13

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	11.247.094,64
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	68.609,52
Kredietinstellingen	8841	11.178.485,12
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	492.879,53
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	11.739.974,17
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	18.708.582,37
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	18.708.582,37
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	202.000,00
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	18.910.582,37
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

33/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.13

**\$CHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE \$CHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE
ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP ACTIVA VAN DE IN DE
CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	93.384.872,99
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	68.609,52
Kredietinstellingen	8962	93.316.263,47
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden	9052	680.079,41
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden, gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen onderneming	9062	94.064.952,40

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.14

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Totale omzet van de groep in België.....	99083		
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en Integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90901	1.156	1.107
Arbelders.....	90911	276	293
Bedienden.....	90921	864	800
Directiepersoneel.....	90931	13	14
Anderen.....	90941	3	
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	52.928.940,47	51.601.479,91
Pensioenen.....	99622	113.709,18	118.148,74
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99081		
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand.....	90902		
Arbelders.....	90912		
Bedienden.....	90922		
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99623		
Pensioenen.....	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99082		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	2.463.433,66	579.309,65
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	2.397.480,40	447.523,05
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op Immateriële en materiële vaste activa	760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620		
Meerwaarden bij de realisatie van Immateriële en materiële vaste activa.....	7630	2.397.480,40	447.523,05
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8		
Waaronder			

35/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.14

RESULTATEN

Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	65.953,26	131.786,60
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621		
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631		
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	65.953,26	131.786,60
Waaronder			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	55.451,33	82.226,63
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	55.451,33	82.226,63
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		5.090,58
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962		
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620		(+)(-)
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	6630	7.128,73	56.117,81
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	48.322,60	21.018,24
Waaronder			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten (-)	6690		
Niet-recurrente financiële kosten	66B		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	6621		(+)(-)
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	6631		
Andere niet-recurrente financiële kosten	668		
Waaronder			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten	6691		(-)
In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen	9963		(-)

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Verschied tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen	99084		
Invoed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	99085		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.15

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden.....	9149	
ZAKELIJKE ZEKERHEID die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.....	99086	28.695.773,97
van derden.....	99087	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN	9217	
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA	9218	
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	9219	
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN		
op rentestanden.....	99088	
op wisselkoersen.....	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN		
op rentestanden.....	99092	
op wisselkoersen.....	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

Boekjaar

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen:
- volmacht tot pandstelling op het handelsfonds voor 49.810.417,00 €
 - volmacht tot hypotheek voor 26.022.615,82 €
 - volmacht tot hypotheek voor 7.150.000,00 €
 - bankgarantie voor 458.386,81 €
 - bankgarantie voor 56.167,86 €
- De onderneming heeft een 310-tal voertuigen in operationele leasing
- Bij ING loopt een leasecontract ter waarde van 11.000.000,00 € voor de bouw van een kantoren- en magazijncomplex.
 - De onderneming heeft voorkeurrechten en aankoopopties op verschillende apotheek aandelen, en terugkooprechten van vergunningsrechten.
 - De onderneming heeft zich er toe verbonden om een vergunningsuitbating over te nemen ter waarde van 261.650 € onder opschortende voorwaarde tegen 31/12/2019.

Boekjaar

37/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.15

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

- Tewerkstellingsverplichting van 100 personen in de vestiging te Zolder.

Boekjaar

RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

Voor bepaalde categorieën van het personeel voorziet de onderneming binnen het kader van haar verloningspolitiek ook een groepsverzekering van het type "defined contributions", volledig geëxternaliseerd via een verzekeringsmaatschappij. De verantwoordelijkheid voor het behalen van het wettelijk rendement ligt bij de werkgever dewelke de verplichting op heden volledig heeft gefinancierd.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN en die niet in de resultatenrekening of balans worden weergegeven

Boekjaar

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen

Boekjaar

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.16

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9261		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9291		
Op hoogstens één jaar.....	9301		
Geldbeleggingen.....	9311		
Aandelen.....	9321		
Vorderingen.....	9331		
Schulden.....	9341		
Op meer dan één jaar.....	9351		
Op hoogstens één jaar.....	9361		
Op hoogstens één jaar.....	9371		
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen.....	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9431		
Andere financiële opbrengsten.....	9441		
Kosten van schulden.....	9461		
Andere financiële kosten.....	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9262		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9292	10.000,00	
Op hoogstens één jaar.....	9302	10.000,00	
Op hoogstens één jaar.....	9312		
Schulden.....	9352		
Op meer dan één jaar.....	9362		
Op hoogstens één jaar.....	9372		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.16

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

TRANSACTIONEN MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Bij gebrek aan wettelijke criteria, die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie opgenomen worden.

Boekjaar

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.17

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMING

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	135.361,00
99098	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9507	84.500,00
95071	
95072	
95073	36.002,47
9509	
95091	
95092	
95093	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

Nr. 0458.780.306

CONSO 3.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING¹

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20		
VASTE ACTIVA		21/28	<u>110.994.252,31</u>	<u>114.736.234,38</u>
Immateriële vaste activa	5.8	21	1.595.729,47	1.598.399,63
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	14.468.760,43	16.928.688,96
Materiële vaste activa	5.9	22/27	93.802.858,11	95.735.003,22
Terreinen en gebouwen		22	72.094.134,29	73.010.851,88
Installaties, machines en uitrusting		23	18.759.885,35	20.010.906,62
Meubilair en rollend materieel		24	2.926.964,41	2.617.247,85
Leasing en soortgelijke rechten		25		52.876,62
Overige materiële vaste activa		26	21.874,06	43.120,25
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.1 - 5.4/5.10	28	1.126.904,30	474.142,57
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5.10	9921	95.728,59	210.574,13
Deelnemingen		99211	95.728,59	200.574,13
Vorderingen		99212		10.000,00
Andere financiële vaste activa	5.10	284/8	1.031.175,71	263.568,44
Aandelen		284	986.821,22	216.961,22
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	44.354,49	46.607,22

⁽¹⁾ Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Nr. 0458.780.306

CONSO 3.1

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	300.274.691,10	314.566.698,64
Vorderingen op meer dan één jaar		29	13.075.235,67	21.362.375,56
Handelsvorderingen		290	13.075.235,67	21.359.217,90
Overige vorderingen		291		3.157,66
Actieve belastingstatenties		292		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	116.733.973,33	133.328.685,93
Voorraden		30/36	116.733.973,33	133.328.685,93
Grond- en hulpstoffen		30/31	25.150,00	44.617,00
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34	116.708.823,33	133.284.068,93
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	162.818.262,08	154.798.620,32
Handelsvorderingen		40	161.116.972,65	154.060.836,05
Overige vorderingen		41	1.701.289,43	737.784,27
Geldbeleggingen		50/53	1.596.367,54	2.059.331,27
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53	1.596.367,54	2.059.331,27
Liquide middelen		54/58	4.053.812,54	2.065.993,78
Overlopende rekeningen		490/1	1.997.039,94	951.691,78
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	411.268.943,41	429.302.933,02

Nr. 0458.780.306		CONSO 3.2		
	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	<u>148.323.892,03</u>	<u>157.214.156,29</u>
Kapitaal		10	92.183.178,59	97.288.660,90
Geplaatst kapitaal		100	92.183.178,59	97.288.660,90
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremie		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Geconsolideerde reserves	(+)(-)	5.11 9910	55.453.731,27	59.160.037,47
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911		
Toerekening positieve consolidatieverschillen		99201		
Omrekeningsverschillen	(+)(-)	9912		
Kapitaalsubsidies		15	686.982,17	765.457,92
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	414.309,43	356.764,58
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN ..		16	<u>5.934.482,14</u>	<u>6.427.805,81</u>
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	4.591.311,32	4.522.271,33
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	574.342,78	681.059,47
Fiscale lasten		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Milieuverplichtingen		163		
Overige risico's en kosten		164/5	4.016.968,54	3.841.211,86
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	5.6	168	1.343.170,82	1.905.534,48

Nr.	0458.780.306				CONSO 3.2
		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN			17/49	256.596.259,81	265.304.206,34
Schulden op meer dan één jaar		5.13	17	9.603.092,37	18.910.582,37
Financiële schulden			170/4	9.399.619,59	18.708.582,37
Achtergestelde leningen			170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen			171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden			172		
Kredietinstellingen			173	9.399.619,59	18.708.582,37
Overige leningen			174		
Handelsschulden			175		
Leveranciers			1750		
Te betalen wissels			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			176		
Overige schulden			178/9	203.472,78	202.000,00
Schulden op ten hoogste één jaar		5.13	42/48	242.300.801,59	242.101.709,43
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen			42	11.094.501,93	11.739.974,17
Financiële schulden			43	52.500.000,86	63.429.195,98
Kredietinstellingen			430/8	52.500.000,86	63.429.195,98
Overige leningen			439		
Handelsschulden			44	136.002.430,61	121.965.046,09
Leveranciers			440/4	136.002.430,61	121.965.046,09
Te betalen wissels			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			45	15.779.036,13	16.380.476,41
Belastingen			450/3	6.643.808,19	8.021.721,88
Bezoldigingen en sociale lasten			454/9	9.135.227,94	8.358.754,53
Overige schulden			47/48	26.924.832,06	28.587.016,78
Overlopende rekeningen			492/3	4.692.365,85	4.291.914,54
TOTAAL VAN DE PASSIVA			10/49	411.268.943,41	429.302.933,02

Nr.	0458.780.306	CONSO 4
-----	--------------	---------

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard) ¹

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	1.524.261.249,66	1.514.379.059,80
Omzet	5.14	70	1.519.208.942,03	1.509.341.787,58
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)(+)(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72	435.000,00	
Andere bedrijfsopbrengsten		74	4.320.633,99	2.639.791,82
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	296.673,64	2.397.480,40
Bedrijfskosten		60/66A	1.514.735.224,28	1.496.165.094,25
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	1.412.096.579,36	1.390.046.493,99
Aankopen		600/8	1.395.501.866,76	1.314.874.519,27
Voorraad: afname (toename)(+)(-)		609	16.594.712,60	75.171.974,72
Diensten en diverse goederen		61	32.826.149,67	37.826.615,74
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen(+)(-)	5.14	62	55.271.903,66	53.042.649,65
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	8.878.665,85	8.664.691,86
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)(+)(-)		631/4	-244.280,08	574.353,42
Voorzeningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)(-)		635/8	-56.845,28	183.458,52
Andere bedrijfskosten		640/8	867.156,22	826.446,63
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten		649		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	5.059.271,32	4.944.933,11
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	36.623,56	55.451,33
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)(+)(-)		9901	9.526.025,38	18.213.965,55

⁽¹⁾ De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (In toepassing van artikel 158, §2 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

Nr.	0458.780.306	CONSO 4
-----	--------------	---------

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	3.787.196,24	4.293.806,44
Recurrente financiële opbrengsten		75	3.785.756,24	4.227.853,18
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	1.043.712,68	1.266.790,82
Andere financiële opbrengsten		752/9	2.742.043,56	2.961.062,36
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	1.440,00	65.953,26
Financiële kosten		65/66B	6.158.629,53	6.691.283,59
Recurrente financiële kosten		65	6.158.629,53	6.691.283,59
Kosten van schulden		650	991.599,26	1.593.600,93
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961		
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming)		651		
Andere financiële kosten		652/9	5.167.030,27	5.097.682,66
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B		
Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting(+)/(-)		9903	7.154.592,09	15.816.488,40
Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	86.784,49	106.530,99
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680		716.387,40
Belastingen op het resultaat		67/77	4.525.970,18	6.431.096,41
Belastingen	5.14	670/3	4.543.838,78	6.485.018,87
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	17.868,60	53.922,46
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	2.715.406,40	8.775.535,58
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast (+)/(-)		9975	20.980,41	-17.311,27
Winstresultaten..... (+)		99751	20.980,41	27.940,55
Verliesresultaten..... (-)		99752		45.251,82
Geconsolideerde winst (verlies) (+)/(-)		9976	2.736.386,81	8.758.224,31
Aandeel van derden..... (+)/(-)		99761	43.166,14	107.026,35
Aandeel van de groep..... (+)/(-)		99762	2.693.220,67	8.651.197,96

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Febelfarma CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0479.127.936	I	99,90	0,00
Pharma Distrib Center NV Eigenlostraat 5 9100 Sint-Niklaas België 0448.553.239	I	100,00	0,00
Ets A. Mauroy SA Avenue de l'Europe 3 7080 Frameries België 0406.901.241	I	100,00	0,00
Axoné Pharma SA Boulevard De France 9 1420 Braine-l'Alleud België 0830.551.216	I	100,00	0,00
Bitler CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0405.572.935	I	70,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

10/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
ACP Limburg Invest NV Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0838.378.027	I	100,00	0,00
Medipim CVBA Eigenlostraat 1 9100 Sint-Niklaas België 0545.879.079	V1	30,00	0,00
Sociaal dienstbetoon aan apothekers CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0405.366.364	I	100,00	0,00
Findiap BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0426.519.787	I	100,00	0,00
Pharmacie des Blommes SPRL Chaussée du Risquons Tout 367 7700 Moeskroen België 0448.677.953	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

11/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Gandafar CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0434.323.141	I	100,00	0,00
Apotheek Scarphout BVBA J. de Trooziaan 91 8370 Blankenberge België 0421.970.586	I	100,00	0,00
Apotheek de Lisseweg BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0419.097.309	I	100,00	0,00
Sanimed BVBA Dorpsstraat 99 8460 Ettelgem België 0448.804.548	I	100,00	0,00
Apotheek Amery BVBA Kerkstraat 5 8620 Nieuwpoort België 0425.481.590	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

12/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Sanifar BVBA Lourdesstraat 43 9041 Oostakker België 0424.456.756	I	100,00	0,00
Mouscron Pharma CVBA Rue Alfred Hennoo 179 7700 Moeskroen België 0442.796.288	I	100,00	0,00
Apotheek Sepplon-Meyens BVBA Lichtaarsleweg 91 2250 Olen België 0443.839.930	I	100,00	0,00
Sodifar CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0898.659.072	I	54,53	0,00
Apotheek Saurinck BVBA Schoolstraat 17 8770 Ingelmunster België 0419.928.044	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

13/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Stekene Pharma BVBA Kerkstraat 64 9190 Stekene België 0473.402.164	I	100,00	0,00
Antophar SPRL Grandrue 52 7640 Antloing België 0428.091.979	I	100,00	0,00
HC Pharma CVBA Kappellestraat 55 9220 Hamme (O.-Vl.) België 0405.023.993	I	100,00	0,00
ODRP Pharma BVBA Oostakkerdorp 37 9041 Oostakker België 0462.507.084	I	100,00	0,00
Apoteek M. De Groot CVBA Neerstraat 2 9660 Brakel België 0439.249.058	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

14/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
MRZK Pharma BVBA Dorp 9-11 9220 Moerbeke België 0439.203.330	I	100,00	0,00
Apotheek Sint-Lodewijk BVBA Piadjsstraat 237, bus A 8540 Deerlijk België 0890.351.518	I	100,00	0,00
Medifar BVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0428.055.258	I	100,00	0,00
Waelkens CVBA Kerkstraat 7 8420 Wenduine België 0425.384.986	I	100,00	0,00
Demaphar CVBA Rue de l'Etang Derbalx 137 7033 Cuesmes België 0433.580.102	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

15/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Apotheek Bijlens Centrum CVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0836.729.720	I	60,00	-15,00
GNK Invest BVBA Stationsstraat 26 3600 Genk België 0461.945.078	I	100,00	0,00
Pharmacie Deneufbourg SPRL Rue de la Petite Cavée 27 7041 Givry België 0897.812.697	I	100,00	0,00
SDC CVBA Noordkaal 9 8870 Izegem België 0400.957.319	I	100,00	0,00
Zichem Pharma CVBA Markt 7 3271 Zichem België 0431.802.725	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 Jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

16/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Apotheek Bospoort CVBA Bospoort 12 3680 Maaseik België 0426.680.036	I	100,00	0,00
Apotheek Jenne NV Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0414.811.491	I	100,00	0,00
Management De Vos Lien & Barbara BVBA Hoevenzavellaan 57 3600 Genk België 0876.437.146	I	100,00	0,00
C.E. Farma NV Markt 3 8780 Oostrozebeke België 0422.011.069	I	100,00	0,00
Pharma Plus SA Rue Alfred Dendal 192 7300 Boussu België 0432.850.028	I	100,00	0,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt)

V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3^e van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

(2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

(3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

(4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5. (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

17/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.1
-----	--------------	-----------

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

**LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN
WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST**

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSGNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) (1)(2)	Gehouden deel van het kapitaal (3) (in %)	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar)(4)
Pharmacie Goulard SA Rue Augustin Berger 158 7160 Piéton België 0870.510.068	I	100,00	0,00
Hellebore SPRL Route de Mons 110 7300 Boussu België 0459.892.935	I*	100,00	100,00
Mandragore SPRL Place Brouez 18 7390 Wasmuel België 0452.802.037	I*	100,00	100,00

(1) I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt

- V1 Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
- V2 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V3 Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waardoor er niet meer kan van worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 100 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)
- V4 Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit)

- (2) Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.
- (3) Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door de personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- (4) Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5.(artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

18/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8

WAARDERINGSREGELS

Opgave van de gehanteerde criteria voor de waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening.

Inzonderheid:

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).
- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.d. van voormeld koninklijk besluit).

I. BEGINSSEL

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

De consolidatiekring van de groep omvat Febelco, Pharma Distri Center, Febelfarma, Mauroy A. Ets., Axone Pharma, Bittier, ACP Limburg Invest en Sodiap CVBA met haar dochterondernemingen. De apotheek dochterondernemingen 0870.767.218 en 0458.875.524 werden niet mee opgenomen in de consolidatie omdat de groep geen controle heeft in deze vennootschappen.

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd. Qua toepassing zijn er ook geen opmerkelijke wijzigingen te vermelden.

De resultatenrekening wordt niet op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend.

De cijfers van het boekjaar zijn vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar.

II. BIJZONDERE REGELS

Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen.

Herstructureringskosten:

In de loop van het boekjaar werden er geen herstructureringskosten geactiveerd.

Immateriële vaste activa:

- Kosten van ontwikkeling worden afgeschreven over 5 jaar.
- Licenties en software worden afgeschreven over 3 tot en met 10 jaar.
- De goodwill worden afgeschreven over 10 jaar.
- De goodwill bestaat uit de exploitatierechten van apotheken. Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevoeg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar.

Positieve consolidatieverschillen:

Deze rubriek wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar. De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van apotheken, betreffen hier in hoofdzaak exploitatierechten van apotheken. Dit soort exploitatierechten is minimaal onderhevig aan een reële economische waardevermindering, maar behouden in se hun waarde. Er wordt bijgevoeg geopteerd om deze af te schrijven over een periode van 10 jaar. De consolidatieverschillen, ontstaan door de overname van Pharma Distri Center, Mauroy A. Ets., Sodiap en Axone Pharma, worden afgeschreven over een periode van 10 jaar. Deze eerstelijns dochterondernemingen vervullen elk een specifieke strategische taak binnen de Febelco groep. Ze zijn verankerd als lange termijn operationele entiteit wat voor de groep een afschrijvingsritme van 10% verantwoordt.

Materiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar werden geen materiële vaste activa geherwaardeerd.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar:

Activa

- Terreinen
 - op terreinen werden geen afschrijvingen geboekt
 - bijkomende kosten: 100%
- Gebouwen
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 3% tot 20%
 - Industriële gebouwen: 3% tot 5%
 - apotheekgebouwen: 3% tot 5%
 - Inrichting van gebouwen: 10% tot 20%
 - bijkomende kosten: 3% - 100%
- Installaties, machines en uitrusting
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 33%

19/41

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.8
-----	--------------	-----------

- Rolend materieel
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 20% tot 33%
- Kantoomateriaal en meubilair
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 33%
- Leasing roerende goederen (machines):
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10%
- Overige materiële vaste activa (inrichting gebouwen)
 - worden lineair afgeschreven
 - percentage: 10% tot 20%

Financiële vaste activa:
In de loop van het boekjaar werden geen deelnemingen geherwaardeerd.

Voorraden:
De voorraad grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van fifo of tegen de lagere marktwaarde.
De voorraad handelsgoederen (aangehouden door de groothandelaars) wordt gewaardeerd aan de groothandelsprijs op afsluitdatum, rekening houdend met de aankoopkortingen.
De voorraad handelsgoederen (aangehouden door de apotheekvennootschappen) wordt gewaardeerd aan de apothekersprijs op afsluitdatum, rekening houdend met de aankoopkortingen en de Intercompany marge.

Vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde.

De passiva bevatten geen schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente.

Vreemde valuta:
Er zijn geen omrekeningen gebeurd van tegoeden, schulden, verbintenissen en/of resultaten van vreemde valuta in euro.

Leasingovereenkomsten:
Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft beliepen de vergoedingen en huurgelden voor onroerende goederen in dit boekjaar 810.395 euro.

METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Vaste overdracht

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van post 168 van het passief.....	
Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).....	
Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit).....	

Codes	Boekjaar
168	1.343.170,82
1681	947.122,72
1682	396.048,10

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.1

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051P	xxxxxxxxxxxxxxxx	132.600,00
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8021	482.644,69	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8031		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8041		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99811		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99821		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8051	615.244,69	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121P	xxxxxxxxxxxxxxxx	53.860,15
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt.....	8071	43.720,61	
Teruggenomen.....	8081		
Verworven van derden.....	8091		
Afgeboekt.....	8101		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8111		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99831		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99841		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8121	97.580,76	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	81311	517.663,93	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	362.279,74
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8022	123.107,10	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8032		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8042		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99812		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99822		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8052	485.386,84	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	124.212,11
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8072	37.750,56	
Teruggenomen	8082		
Verworven van derden.....	8092		
Afgeboekt	8102		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8112		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99832		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99842		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8122	161.962,67	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	211	<u>323.424,17</u>	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.8.4

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.420.402,09
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8023		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8033	496.160,65	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8043		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99613		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99623	885.346,97	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8053	2.809.588,41	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...			
	8123P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.138.809,94
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8073	201.500,00	
Teruggenomen.....	8083		
Verworven van derden.....	8093		
Afgeboekt.....	8103	170.709,87	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8113		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99633		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99643	885.346,97	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8123	2.054.947,04	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	212	754.641,37	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.1

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	111.298.137,47
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8161	2.317.946,28	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8171	9.810,61	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8181	30.454,48	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99851		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99861	1.262.778,36	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8191	114.899.505,98	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8211		
Verworven van derden.....	8221		
Afgeboekt.....	8231		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8241		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99871		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99881		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	38.287.285,59
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8271	4.136.303,57	
Teruggenomen.....	8281		
Verworven van derden.....	8291		
Afgeboekt.....	8301	31.598,75	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8311		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99891		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99901	413.381,28	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8321	42.805.371,69	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(22)	72.094.134,29	

24/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.2

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	45.977.687,72
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8162	2.017.943,43	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8172	10.397,85	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8182	3.411.810,16	
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99852		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99862	28.716,39	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8192	51.425.759,85	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8212		
Verworven van derden.....	8222		
Afgeboekt.....	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (-)/(+)	8242		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99872		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99882		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8252		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8272	3.387.699,83	
Teruggenomen.....	8282		
Verworven van derden.....	8292		
Afgeboekt.....	8302	8.455,75	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (-)/(+)	8312	3.305.564,12	
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99892		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99902	14.285,20	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8322	32.665.874,50	25.966.781,10
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(23)	<u>18.759.885,35</u>	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.3

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	8.871.721,10
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8163	1.483.647,86	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8173	385.518,21	
Overboekingen van een post naar een andere..... (-)/(+)	8183	-181.879,97	
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99853		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99863	-98.696,76	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8193	9.689.274,02	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8213		
Verworven van derden.....	8223		
Afgeboekt.....	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (-)/(+)	8243		
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99873		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99883		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8253		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.254.473,25
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8273	1.070.234,52	
Teruggenomen.....	8283		
Verworven van derden.....	8293		
Afgeboekt.....	8303	497.030,79	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (-)/(+)	8313	-10.759,02	
Omrekeningsverschillen..... (-)/(+)	99893		
Andere wijzigingen..... (-)/(+)	99903	-54.608,35	
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar...	8323	6.762.309,61	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(24)	2.926.964,41	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.4

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.123.111,48
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164		
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-) 8184	-3.098.579,33	
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99854		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99864		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	24.532,15	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214		
Verworven van derden	8224		
Afgeboekt	8234		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8244		
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99874		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99884		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.070.234,86
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274		
Teruggenomen	8284		
Verworven van derden	8294		
Afgeboekt	8304		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-) 8314	-3.045.702,71	
Omrekeningsverschillen	(+)(-) 99894		
Andere wijzigingen	(+)(-) 99904		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	24.532,15	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)		
WAARVAN:			
Terreinen en gebouwen	250		
Installaties, machines en uitrusting	251		
Meubilair en rollend materieel	252		

27/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.9.5

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIELE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	65.149,89
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa.....	8165	15.168,09	
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8175	10.316,12	
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8185	-45.480,22	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99855		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99865		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	24.521,64	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8215		
Verworven van derden.....	8225		
Afgeboekt.....	8235		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8245		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99875		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99885		
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	22.029,64
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8275	1.456,76	
Teruggenomen.....	8285		
Verworven van derden.....	8295		
Afgeboekt.....	8305	20.838,82	
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8315		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99895		
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99905		
Afgeschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	2.647,58	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	21.874,06	

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.10.1	
STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	596.040,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen.....	8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen.....	8371		
Overboekingen van een post naar een andere..... (+)/(-)	8381	-338.400,00	
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99911		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar.....	8391	257.640,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8411		
Verworven van derden.....	8421		
Afgeboekt.....	8431		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99921		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar.....	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt.....	8471		
Teruggenomen.....	8481		
Verworven van derden.....	8491		
Afgeboekt.....	8501		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99931		
Overgeboekt van een post naar een andere..... (+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....	8521	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....			
Mutaties tijdens het boekjaar..... (+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....			
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar..... (+)/(-)	9994P	xxxxxxxxxxxxxxxx	-395.465,87
Wijzigingen in het eigen vermogen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast..... (+)/(-)			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar.....	999411	233.554,46	
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen.....	999421	20.980,41	
Andere wijzigingen in het eigen vermogen.....	999431	212.574,05	
Wijzigingen in het eigen vermogen per einde boekjaar.....	9994	-161.911,41	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(99211)	95.728,59	
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	99212P	xxxxxxxxxxxxxxxx	10.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen.....	8581		
Terugbetalingen.....	8591	10.000,00	
Geboekte waardeverminderingen.....	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen.....	8611		
Omrekeningsverschillen..... (+)/(-)	99951		
Overige..... (+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....	(99212)		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....			
	8651		

Nr.	0458.780.306	CONSO 5.10.2		
		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	216.961,22
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8362	431.460,00	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8372		
Overboekingen van een post naar een andere	(+)(-)	8382	338.400,00	
Omrekeningsverschillen	(+)(-)	99912		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8392	986.821,22	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8412		
Verworven van derden		8422		
Afgeboekt		8432		
Omrekeningsverschillen	(+)(-)	99922		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-)	8442		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8452		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8472		
Teruggenomen		8482		
Verworven van derden		8492		
Afgeboekt		8502		
Omrekeningsverschillen	(+)(-)	99932		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)(-)	8512		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8522		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar		8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar	(+)(-)	8542		
Niet-opgevraagde bedragen per einde boekjaar		8552		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(284)	<u>986.821,22</u>	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	<u>46.607,22</u>
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8582	1.686,61	
Terugbetalingen		8592	3.939,34	
Geboekte waardeverminderingen		8602		
Teruggenomen waardeverminderingen		8612		
Omrekeningsverschillen	(+)(-)	99952		
Overige	(+)(-)	8632		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		(285/8)	<u>44.354,49</u>	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		8652		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.11

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar..... (+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	59.160.037,47
Wijzigingen tijdens het boekjaar:			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat..... (+)/(-)	99002	2.693.220,67	
Andere wijzigingen..... (+)/(-)	99003	-6.399.526,87	
Andere wijzigingen			
<i>(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)</i>			
Uitkering van de beschikbare reserves		-6.822.439,08	
Overboeking van uitgestelde belastingen en belastinglatenties naar de geconsolideerde reserves		429.911,35	
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar..... (+)/(-)	(9910)	55.453.731,27	

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.12

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99201P	xxxxxxxxxxxxxxxx	16.719.732,46
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99021	2.983.562,60	
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99031	-95.328,60	
Afschrijvingen.....	99041	-5.059.271,32	
In resultaat genomen verschillen.....	99051		
Andere wijzigingen.....	99061	-79.934,71	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99201	14.468.760,43	
NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99111P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99022		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99032		
Afschrijvingen.....	99042		
In resultaat genomen verschillen.....	99052		
Andere wijzigingen.....	99062		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99111		
POSITIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99202P	xxxxxxxxxxxxxxxx	208.956,50
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99023		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99033		
Afschrijvingen.....	99043		
In resultaat genomen verschillen.....	99053		
Andere wijzigingen.....	99063	-208.956,50	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99202		
NEGATIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99112P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Ingevoige een stijging van het deelnemingspercentage.....	99024		
Ingevoige een daling van het deelnemingspercentage.....	99034		
Afschrijvingen.....	99044		
In resultaat genomen verschillen.....	99054		
Andere wijzigingen.....	99064		
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar.....	99112		

32/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.13

STAAT VAN DE SCHULDEN

UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	11.094.501,93
Achtergestelde leningen	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	
Kredietinstellingen	8841	11.094.501,93
Overige leningen	8851	
Handelsschulden	8861	
Leveranciers	8871	
Te betalen wissels	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	
Overige schulden	8901	
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	11.094.501,93

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	9.399.619,59
Achtergestelde leningen	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	
Kredietinstellingen	8842	9.399.619,59
Overige leningen	8852	
Handelsschulden	8862	
Leveranciers	8872	
Te betalen wissels	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	
Overige schulden	8902	203.472,78
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 1 jaar doch hoogstens 5 jaar	8912	9.603.092,37

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	
Achtergestelde leningen	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	
Kredietinstellingen	8843	
Overige leningen	8853	
Handelsschulden	8863	
Leveranciers	8873	
Te betalen wissels	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	
Overige schulden	8903	
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	

33/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.13

**SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE
ZEKERHEDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP ACTIVA VAN DE IN DE
CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	72.994.122,38
Achtergestelde leningen	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	
Kredietinstellingen	8962	72.994.122,38
Overige leningen	8972	
Handelsschulden	8982	
Leveranciers	8992	
Te betalen wissels	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden	9052	203.472,78
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden, gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen onderneming	9062	73.197.595,16

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.14

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Totale omzet van de groep in België	99083		
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	1.188	1.156
Arbiders.....	90911	292	276
Bedienden.....	90921	881	864
Directiepersoneel.....	90931	14	13
Anderen.....	90941	1	3
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99621	55.172.325,74	52.928.940,47
Pensioenen.....	99622	99.577,92	113.709,18
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99081		
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902		
Arbiders.....	90912		
Bedienden.....	90922		
Directiepersoneel.....	90932		
Anderen.....	90942		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten.....	99623		
Pensioenen.....	99624		
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen.....	99082		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	298.113,64	2.463.433,66
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	296.673,64	2.397.480,40
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760		
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620		
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa.....	7630	296.673,64	2.397.480,40
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8		
Waaronder			

35/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.14

RESULTATEN

Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	1.440,00	65.953,26
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621		
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631		
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	1.440,00	65.953,26
Waaronder			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	36.623,56	55.451,33
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	36.623,56	55.451,33
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660		
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962		
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620		(+)(-)
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	6630	10.436,37	7.128,73
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	26.187,19	48.322,60
Waaronder			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten (-)	6690		
Niet-recurrente financiële kosten	66B		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	6621		(+)(-)
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	6631		
Andere niet-recurrente financiële kosten	668		
Waaronder			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten	6691		(-)
In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen	9963		(-)

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Verschuif tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen	99084		
Invoed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar	99085		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.15

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	
ZAKELIJKE ZEKERHEID die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.....	99086	26.055.491,65
van derden.....	99087	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN	9217	
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA	9218	
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	9219	
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN		
op rentestanden.....	99088	
op wisselkoersen.....	99089	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99090	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99091	
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN		
op rentestanden.....	99092	
op wisselkoersen.....	99093	
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen.....	99094	
op andere gelijkaardige verrichtingen.....	99095	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

Boekjaar

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: volmacht tot pandstelling op het handelsfonds voor 49.810.417,00 €

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: volmacht tot hypotheek voor 26.022.615,82 €

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: volmacht tot hypotheek voor 7.150.000,00 €

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: bankgarantie voor 458.386,81 €

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: bankgarantie voor 56.167,86 €

De onderneming heeft volgende verplichtingen ten aanzien van kredietinstellingen: solidaire borgstelling voor 245.131,03 €

De onderneming heeft een 350-tal voertuigen in operationele leasing

Bij ING loopt een leasecontract ter waarde van 11.000.000,00 € voor de bouw van een kantoren- en magazijncomplex

De onderneming heeft voorkooprechten en aankoopopties op verschillende apotheek aandelen, en terugkooprechten van vergunningsrechten.

Tewerkstellingsverplichting van 100 personen in de vestiging te Zolder.

Boekjaar

37/41

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.15

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

Aankoop van financiële vaste activa voor 3.000.000,00 €.

Boekjaar

RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

Voor bepaalde categorieën van het personeel voorziet de onderneming binnen het kader van haar verloningspolitiek ook een groepsverzekering van het type "defined contributions", volledig geëxternaliseerd via een verzekeringsmaatschappij. De verantwoordelijkheid voor het behalen van het wettelijk rendement ligt bij de werkgever dewelke de verplichting op heden volledig heeft gefinancierd.

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN en die niet in de resultatenrekening of balans worden weergegeven

Boekjaar

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk zijn voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen

Boekjaar

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.16

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9261		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9291		
Op hoogstens één jaar.....	9301		
Geldbeleggingen.....	9311		
Aandelen.....	9321		
Vorderingen.....	9331		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9341		
Op hoogstens één jaar.....	9351		
Op meer dan één jaar.....	9361		
Op hoogstens één jaar.....	9371		
Personlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen.....	9381		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen.....	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa.....	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa.....	9431		
Andere financiële opbrengsten.....	9441		
Kosten van schulden.....	9461		
Andere financiële kosten.....	9471		
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen.....	9262		
Vorderingen.....			
Op meer dan één jaar.....	9292		10.000,00
Op hoogstens één jaar.....	9302		10.000,00
Op hoogstens één jaar.....	9312		
Schulden.....			
Op meer dan één jaar.....	9352		
Op meer dan één jaar.....	9362		
Op hoogstens één jaar.....	9372		

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.16

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

TRANSACTIONEN MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

Bij gebrek aan wettelijke criteria, die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie opgenomen worden.

Boekjaar

Nr. 0458.780.306

CONSO 5.17

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMING

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen.....

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap.....

Codes	Boekjaar
99097	135.444,90
99098	

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9507	84.500,00
95071	
95072	
95073	28.908,50
9509	
95091	
95092	
95093	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

MOORE STEPHENS

Audit

Schaliënstraat 3
B-2000 Antwerpen
T +32 (0)3 210 91 50
F +32 (0)3 210 91 58
www.moorestephens.be

AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER VENNOTEN VAN
FEBELCO CVBA
EIGENLOSTRAAT 1
9100 SINT-NIKLAAS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP "FEBELCO" CVBA OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2015

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire 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 verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een geconsolideerd balanstotaal van € 511.236.496 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van € 10.990.729.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan 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.

MOORE STEPHENS

Febelco CVBA – Verslag Commissaris (consolidatie) 31/12/2015 – p. 2/3

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 entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen 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 entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit 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 te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA per 31 december 2015 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van haar geconsolideerde resultaten voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan 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 auditstandaarden (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 doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

MOORE STEPHENS

Febelco CVBA – Verslag Commissaris (consolidatie) 31/12/2015 – p. 3/3

- 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. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling.

Antwerpen, 2 mei 2016.

Moore Stephens Audit BV CVBA,
Commissaris,
vertegenwoordigd door:



Koen van Eupen,
Bedrijfsrevisor.



Marc Marissen,
Bedrijfsrevisor.

MOORE STEPHENS

Audit

Schaliënstraat 3
B-2000 Antwerpen
T +32 (0)3 210 81 50
F +32 (0)3 210 61 58
www.moorestephens.be

AAN DE ALGEMENE VERGADERING
DER VENNOTEN VAN
FEBELCO CVBA
EIGENLOSTRAAT 1
9100 SINT-NIKLAAS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP "FEBELCO" CVBA OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016

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 balans (de financiële toestand van het geconsolideerd geheel) op 31 december 2016, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste oijkomende verklaring.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een geconsolideerd balans totaal van € 429.302.933 en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van € 8.775.536.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan 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.



MOORE STEPHENS

Febelco CVBA - Verslag Commissaris (consolidatie) 31/12/2016 - p. 2/3

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), zoals deze in België werden aangenomen, 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 entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen 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 entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit 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 te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA per 31 december 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.



MOORE STEPHENS

Febelco CVBA – Verslag Commissaris (consolidatie) 31/12/2015 – p. 3/3

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan 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 auditstandaarden (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 doen wij de volgende bijkomende verklaring 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. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, a'sook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling.

Antwerpen, 28 april 2017.

Moore Stephens Audit BV CVBA,
Commissaris,
vertegenwoordigd door:



Koen van Eupen,
Bedrijfsrevisor.



Marc Marissen,
Bedrijfsrevisor.

Audit

Schallensstraat 3
B-2050 Antwerpen
T +32 (0)3 210 81 50
F +32 (0)3 210 81 55
www.moorestephens.be

Aan de algemene vergadering
der vennoten van
Febelco CVBA
Eigenlostraat 1
9100 Sint-Niklaas

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP "FEBELCO" CVBA OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2017 (GECONSOLIDEERDE JAARREKENING)

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde rapporteringsvereisten in hoofde van de commissaris. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden beroemd in onze hoedersigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap "Febelco" CVBA uitgevoerd gedurende 19 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Ordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans € 411.268.943 bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 2.715.406.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2017 alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangesloten van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.



Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde rapporteringsvereisten in hoofde van de commissaris

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheid u'te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

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

Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

MOORE STEPHENS

Febelco CVBA – Verslag Commissaris (consolidatie) 31/12/2017 – p. 5/5

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

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

Antwerpen, 7 mei 2018.

Moore Stephens Audit BV CVBA,
Commissaris,
vertegenwoordigd door:



Koen van Eupen,
Bedrijfsrevisor.



Marc Marissen,
Bedrijfsrevisor.