

The background of the cover is a light beige color with a fine, repeating pattern of small dots. Overlaid on this background are several botanical illustrations of a plant. The leaves are green with detailed vein patterns, and the flowers are a light orange or peach color. The illustrations are scattered across the page, with some branches extending from the top and bottom edges towards the center.

Van de Velde

Jaarbrochure 2017

OUR MISSION

Shaping the bodies and minds of women

Onze dank gaat uit naar al onze medewerkers. Hun betrokkenheid bij het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen en hun dynamisme hebben ons in staat gesteld de gerapporteerde resultaten te bereiken en geven ons vertrouwen in de toekomst.

Fotografie

Petrovsky & Ramone (Marie Jo)
Jeroen Mantel (PrimaDonna)
Jonas Bresnan (Andres Sarda)

Vorm, zetwerk, druk en afwerking

L.capitan
125102 | www.lcapitan.be

This annual report is also available in English at the head office.

Contact

Voor verduidelijkingen omtrent de gegevens in deze jaarbrochure kan men zich wenden tot:
Bart Rabaey Consulting VOF,
vast vertegenwoordigd door Bart Rabaey
Financieel Directeur
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70

Verantwoordelijke uitgever

Van de Velde NV
Lageweg 4
9260 Wichelen
Tel.: (09) 365 21 00
Fax: (09) 365 21 70
BTW-nr.: BE0448 746 744
Ondernemingsnummer RPR 0448 746 744
Rechtbank van koophandel te Dendermonde
website: www.vandevelde.eu

Inhoudstafel

1. Het jaar 2017*	5
Woord van de Voorzitter	5
Activiteitenverslag en vooruitzichten	7
2. Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten*	15
3. Verklaring inzake deugdelijk bestuur	17
Remuneratieverslag*	20
Informatie voor de aandeelhouders	24
4. Geconsolideerde kerncijfers 2017	26
5. Geconsolideerde jaarrekening met toelichting	31
6. Commissarisverslag over de geconsolideerde jaarrekening	68
7. Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en het statutaire jaarverslag van Van de Velde NV	72
8. Verklaring van verantwoordelijke personen	76
9. Duurzaamheidsverslag*	77
10. Bijdrage aan de Belgische schatkist	96

*Deze hoofdstukken maken deel uit van het geconsolideerd jaarverslag overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.



ANDRES SARDA
Designed in Barcelona





Woord van de Voorzitter

Zoals verwacht werd 2017 een overgangsjaar. De omzet bleef nagenoeg stabiel, maar er werd fors geïnvesteerd in mensen, systemen, processen en opleiding. De heel sterke winstcijfers van het verleden worden daardoor niet gehaald, maar de middelen worden ingezet om de basis te leggen om verdere groei mogelijk te maken.

Onder impuls van onze nieuwe CEO, Erwin Van Laethem, zijn er het afgelopen jaar nieuwe projecten en initiatieven opgestart in ons bedrijf. Zoals de meeste bedrijven worden wij geconfronteerd met een snel veranderende omgeving die wordt beïnvloed door de digitale transformatie, veranderend koopgedrag, nieuwe distributiekanaal en enz. en moeten wij alert reageren op deze nieuwe situatie en de kansen grijpen die hierdoor worden geboden.

In de eerste helft van 2017 heeft een grondige evaluatie plaatsgevonden van onze commerciële aanpak, onze processen en onze systemen. Op basis daarvan wordt onze groeistrategie verder ontwikkeld. Uitgaande van de sterke passie voor het product en de unieke kennis en ervaring binnen onze onderneming, bieden wij vrouwen via onze diverse merken een uniek product aan qua pasvorm en creativiteit. Een omni-channelaanpak moet ervoor zorgen dat meer vrouwen in meer landen kennis kunnen maken met de uitzonderlijke kwaliteit van onze producten. Om het plan te realiseren werden diverse nieuwe projecten opgestart, worden ook de nodige nieuwe medewerkers aangeworven en wordt er geïnvesteerd in de vaardigheden van onze medewerkers. De nieuwe projecten situeren zich op vier essentiële domeinen, met name Supply Chain, Brands & Channels, Bedrijfsprocessen & ICT en Leadership.

Groei is het uiteindelijke doel van dit plan, maar in een eerste fase moet er vooral worden geïnvesteerd, zodat de groei duurzaam kan worden gerealiseerd op een sterke basis. Uit ervaring weet ik dat bedrijven

meestal geen rechtlijnige groei realiseren. Mijn ouders waren succesvol met een privatelabelstrategie, maar de groei verzwakte in de jaren 70. In die jaren vernieuwden wij onze collecties en legden wij de basis voor een merkenstrategie. Gedurende 20 jaar plukten wij de vruchten van deze investeringen. Rond de eeuwwisseling verzwakte de groei opnieuw en investeerden wij in professioneel management en programma's zoals Lingerie Styling. Vandaag willen wij ons bedrijf aanpassen aan de nieuwe digitale omgeving. De Raad van Bestuur ondersteunt het plan en heeft daarvoor ook de nodige middelen vrijgemaakt, waarbij de duurzame lange termijn primeert boven het resultaat op korte termijn.

In het komende jaar zal er ook aandacht zijn voor de governance. Door de beursintroduktie exact 20 jaar geleden evolueerden wij naar een bedrijf geleid door externe managers, terwijl de familiale aandeelhouder is vertegenwoordigd op het niveau van de Raad van Bestuur. Binnen de familiale aandeelhouderstructuur is de overgang naar de vierde generatie reeds in gang gezet. We zullen de structuren evalueren, afspraken maken en initiatieven opstarten om deze generatie goed voor te bereiden en op te leiden, zodat continuïteit wordt gegarandeerd.

Tot slot wil ik onze medewerkers bedanken, niet alleen voor hun inzet maar vooral voor de openheid en de bereidheid om mee te werken aan deze noodzakelijke transformatie, waarbij het bedrijf zich aanpast aan veranderende marktomstandigheden en kansen wil grijpen. De enthousiaste manier waarop onze medewerkers omgaan met verandering geeft mij heel veel vertrouwen voor de toekomst.

Herman Van de Velde
Voorzitter van de Raad van Bestuur





ANDRES SARDA
Designed in Barcelona



Activiteitenverslag

Ook dit jaar kregen de producten van Van de Velde erkenning van klanten, partners en vakpers voor comfort & fit, mode en stijl. Marie Jo won de eerste *'Belgian Fashion Award of the Year'* in Antwerpen, en PrimaDonna won de Award voor *'Best Selling European Boutique Brand'* op het Salon International de la Lingerie. We danken onze trouwe klanten en onze collega's voor hun inzet.

Zoals verwacht was 2017 opnieuw een jaar met de nodige uitdagingen. De omzet op vergelijkbare basis over 2017 daalde licht (0,6% tot m €205,6) en zou zonder de negatieve wisselkoerseffecten, in hoofdzaak ten gevolge van de Brexit, stabiel zijn. De omzet in retail groeide op like-for-like winkelbasis met 4,2% en wholesale kende een lichte teruggang van 0,1% op vergelijkbare basis, telkens bij constante wisselkoersen. Voor een meer gedetailleerde toelichting bij de resultaten van 2017 verwijzen we naar het persbericht van 27 februari 2018.

Consumenten winkelen in toenemende mate op andere momenten en plaatsen, wijzigen hun voorkeuren in steeds hogere frequentie en informeren zich via andere kanalen rond hun aankopen. De digitalisering van de samenleving, het inruilen van de desktopcomputer voor de smartphone en de nog steeds verder voortschrijdende individualisering – inclusief de groeiende vraag naar personalisatie – en de verwachting van consumenten rond omni-channel blijven hoge eisen stellen aan retailondernemingen en bijgevolg aan Van de Velde. In dat verband ondervonden we een moeilijk retailklimaat in onze markten in 2017 voor onze fysieke winkels.

De zelfstandige ondernemer (wholesale) blijft een gekoesterd kanaal, maar het vraagt aanzienlijke inspanningen om deze sterke positie te behouden. Deze inspanningen leveren we in het besef dat dit kanaal nog steeds een belangrijke rol vervult en zal blijven vervullen in de zoektocht van de consument naar een sterke paskamerbeleving. Daarbij is het wel een kanaal dat mede door de veranderende consumentenvoorkeuren uitdagingen ervaart en hiervoor creatieve oplossingen zal moeten zoeken, ondersteund door Van de Velde.

Van de Velde heeft ondervonden dat het historische groeimodel gepaard is gegaan met toenemende complexiteit in de bedrijfsvoering, operationele druk op de supply chain, duidelijke hiaten in de IT-systemen en de behoefte tot het versterken van Van de Velde als een *'Great Place to Work'*. Dit noopt ons tot investeringen in de organisatie en het bouwen van een schaalbaar platform.

De organisatie past zich aan, zodat we sneller kunnen inspelen op zowel de conjunctuur als de uiteenlopende ontwikkelingen in de dynamische markten waarin we opereren. Veranderende vraag, groei en krimp volgen elkaar snel op.

Na de directiewisselingen in 2016 stond 2017 grotendeels in het teken van het verder ontwikkelen van de strategie en de organisatie, zodat die beter aansluit op de veranderende marktdynamieken. Hierbij werden de vijf thema's en initiatieven, zoals beschreven in de jaarbrochure van 2016, in praktijk gebracht en verder uitgewerkt tot een strategisch kader met als visie *'Be the Powerhouse of World Class Brands delivering the ultimate personalized consumer experience'*.

Een belangrijke prioriteit is het strak trekken van de volledige value chain, waar design en supply chain in elkaar worden verknoopt tot aan de klant. Op die manier evolueert Van de Velde naar een schaalbare organisatie die snel en adequaat reageert op veranderingen in de vraag. Dat kan niet zonder een focus op verbetering van businessprocessen, extra investeringen in de IT-systemen en het verkorten van de doorlooptijden met behoud van leveringszekerheid. Dit zijn de sleutels voor duurzame groei.

In 2017 werd ingezet op het aanscherpen van onze merken en het versterken van de klantbeleving binnen de verschillende kanalen. Merken zijn bakens in het woelige retaillandschap. Vrouwen identificeren zich met onze merken en vormen er een band mee. Het zelfbeeld van vrouwen staat daarom nog altijd centraal in de merkbeleving en onze paskamervisie. Nieuwe klantgroepen werden gezocht, gevonden en aan ons gebonden met gepersonaliseerde (digitale) marketing.



1. Merken

PrimaDonna, Celebrating Curves since 1865

PrimaDonna groeit ook in 2017 door met haar drie kerncollecties, PrimaDonna, PrimaDonna Twist en PrimaDonna Swim. De slagzin 'Celebrating curves since 1865' en ons aanbod spreken elk jaar opnieuw meer vrouwen aan.

Het succes van PrimaDonna schuilt dan ook in de uitstekende pasvorm die grotere cupmaten ongeëvenaarde ondersteuning biedt, met oog voor mode, kleur en vrouwelijkheid. PrimaDonna Twist blijft haar klantenbestand uitbreiden dankzij haar gedurfde en kenmerkende stijl: meer grafische en innovatieve designs, gecombineerd met veel kleur en voorgevormde cups.

Slechts drie jaar na de introductie kan PrimaDonna Swim al bogen op een trouwe klantenbasis. Het merk is een referentie in de markt voor kwalitatieve en modieuze swimwear voor vrouwen met een grotere cupmaat. Met de groeiende naamsbekendheid trekt PrimaDonna Swim ook elk seizoen weer nieuwe klanten.

In het voorjaar van 2017 introduceerden we PrimaDonna Sport in de lingeriewinkels. Met succes. De producten werden goed ontvangen en waren haast onmiddellijk uitverkocht. PrimaDonna Sport kreeg veel spontane en positieve feedback van zowel de pers als de klanten en consumenten.

In 2017 is opnieuw veel aandacht gegaan naar het verhogen van de naamsbekendheid van PrimaDonna. Nu met een hoger marketingbudget. De online zichtbaarheid nam toe en werd verder ondersteund met influencermarketingcampagnes. Op deze manier spreekt PrimaDonna een nieuwe potentiële consumentengroep aan. In de traditionele media zijn er echte partnerships met de belangrijke tijdschrif-

ten in PrimaDonna's kernmarkten opgezet. Allianties werden gesloten met Linda in Nederland, Femme Actuelle in Frankrijk en Brigitte in Duitsland.

Begin 2017 en opnieuw begin 2018 ontving PrimaDonna op basis van uitgebreid onderzoek door het vaktijdschrift Intima Magazine de award voor 'Best Selling European Boutique Brand' in Europa op het Salon International de la Lingerie in Parijs, wat de continue sterke prestatie van het merk onderlijnt. Tijdens recente consumententesten in paskamers in diverse landen werden PrimaDonna's bijzondere comfort en fit opgemerkt en sterk gewaardeerd door de consument.

Marie Jo, Created for Living and Loving

Marie Jo richt zich op moderne, dynamische vrouwen die hun energie halen uit liefde met een hoofdletter L. Liefde voor zichzelf, liefde voor anderen en liefde voor de wereld waarin ze leven. Marie Jo spreekt op die manier modebewuste vrouwen aan die op zoek zijn naar stijlvolle lingerie, op elk moment en voor elke gelegenheid. De consequente handtekening, zowel in product als in beeld, zorgt ervoor dat Marie Jo overeind blijft in de snel veranderende en competitieve retailomgeving. De onderscheidende features hiervoor blijven craftsmanship en authenticiteit, gecombineerd met een perfecte pasvorm.

Het merk biedt een rijk assortiment aan verfijnde en kwaliteitsvolle lingerie. In 2017 lanceerden we Marie Jo Swim in voorverkoop. De hoge introductiegraad van Marie Jo Swim bij onze wholesale klanten is veelbelovend voor de groei van het merk en de omzetcijfers voor 2018.

Naast het consequent inzetten van de handtekening van het merk in traditionele media, zette Marie Jo in 2017 ook verdere stappen bij de integratie van de verschillende facetten van digitale marketing. Er werden influencermarketingcampagnes opgezet en uitgevoerd en er werd een grotere focus gelegd op het activeren van de online retailkanalen.



Het succes van Marie Jo werd in november 2017 bevestigd met het winnen van de prestigieuze 'Belgian Fashion Brand of the Year' award, uitgereikt door Weekend Knack en Flanders DC. Dit onderstreept de kracht van het merk. De award kreeg veel bijval in de pers, rondom onze kanalen en bij de consument.

Andres Sarda, Designed in Barcelona

Andres Sarda groeide opnieuw stevig, vooral dankzij de zwemkleding en lingerie. De unieke combinatie van 'catwalk fashion', superieure pasvorm, de mediterrane touch en de wow-factor verleidde modebewuste consumenten over de gehele wereld.

De zichtbaarheid in de winkels en de kwaliteit van de collectie stuwden de verkoopcijfers en ondersteunden het vertrouwen van retailers in het merk. De online verkopen groeiden zeer sterk en werden uitgerold naar Nederland en Duitsland. De flagship stores in Madrid en Barcelona noteerden fors stijgende verkoopcijfers en bewijzen de groeiende consumentenvraag naar exclusieve producten.

De twee shows tijdens de tweejaarlijkse Madrid Fashion Week, die werden gedragen door Victoria Abril - één van de favoriete en vaste actrices van de Spaanse regisseur Pedro Almodovar - en de rijzende ster Hiba Anouk, waren een succes. Applaus en bijval was er van de pers en modebloggers.

Van de Velde ziet verder groeipotentieel in het merk en investeert ook het komende jaar in het vergroten van de zichtbaarheid en beschikbaarheid, om daarmee de klantbasis te vergroten.

Marketing

In 2017 bouwden we verder aan bestaande pijlers van de marketingstrategie en legden we een sterke basis voor het aanboren van nieuwe consumentengroepen.

Er is verder gewerkt aan de partnerships met 'flagship' magazines binnen onze kernmarkten. De samenwerking richt zich op het verder in de markt zetten en op het uitbouwen van de identiteit van onze merken, zowel in de magazines zelf als in de events rondom de magazines.

Na een uitgebreide marktstudie in een aantal kernmarkten kennen we de lingerieconsumenten in die markten beter en begrijpen we hun voorkeuren en gewoontes. Ook verkregen we meer inzicht in de bekendheid en perceptie van onze merken.

Een optimalisatie van de MROI (marketing return on investment) is gestart. We sturen in toenemende mate op de effectiviteit van marketing inspanningen; dit zowel voor traditionele als online media. De merken PrimaDonna, Marie Jo en Andres Sarda hebben veel ambitie als het gaat om het verhogen van de naamsbekendheid en de consumentenbasis, zowel in bestaande als in nieuwe markten. De doelstellingen kunnen alleen bereikt worden door het continu werken aan de marketingeffectiviteit in de verschillende media.

Nieuwe manieren om direct en persoonlijk met onze consumenten in gesprek te gaan zijn opgezet. Gezien het belang van persoonlijke aanbevelingen zijn verschillende influencers ingezet voor PrimaDonna en Marie Jo productcampagnes. Na de succesvolle start van pilotcampagnes is het de intentie verder in te zetten op influencerscampagnes.



2. Kanalen

Paskamerkanaal/wholesale - Business-to-Business

In 2017 ondervond Van de Velde de gevolgen van het moeilijke retailklimaat voor de fysieke (brick & mortar) winkels. Een merkbare verdere daling van het aantal shoppers en een gestaag verlopende erosie van de traditionele retailer, mede onder invloed van de vergrijzing, hadden vooral in de tweede jaarhelft een negatieve impact op de omzetcijfers.

Een aantal kernmarkten (zoals België, Duitsland, Frankrijk en de Verenigde Staten) merkten deze effecten en kenden een negatieve evolutie. In Nederland werd, in lijn met de positieve marktevolutie, wel een verdere groei gerealiseerd. Deze trend zien we terug in de portefeuille aan de voorbestellingen van de bestaande gamma's voor lente/zomer 2018. Dankzij de lancering van Marie Jo Swim kennen we evenwel een positieve evolutie van de totale voorbestellingen.

2017 maakte voor de Business-to-Business-markt nogmaals duidelijk dat de traditionele manier van verkopen van fabrikant naar winkelier in de toekomst niet langer de enige manier is waarop Van de Velde de groei kan realiseren waarop Van de Velde historisch steeds heeft kunnen rekenen. Daarom is het nodig dat we de partnerships met extra coaching van het paskamerkanaal verdiepen. Dit doen we door een B2B2C Sales Excellence traject ter verbetering en optimalisering van het verkoopproces en een vernieuwende uitbouw van het Lingerie Styling 3.0 programma.

Het Lingerie Styling programma, dat in het verleden het meest succesvolle groeiprogramma was binnen Van de Velde, is toe aan een fundamentele modernisering. Het verbeteren van de paskamerbele-



ving voor de consument blijft cruciaal. Aanvullend moet het zakelijke aspect, waarbij Van de Velde de zelfstandige ondernemer naar professioneel succes coacht, verder uitgediept worden en moet het gehele programma geografisch uitgebreid worden. Op die manier kunnen alle kernmarkten waar Van de Velde actief is waarde halen uit het nieuwe Lingerie Styling programma. Het Lingerie Styling team werd in 2017 verder uitgebreid om intensiever aan de paskamerbeleving te werken. In 2018 wordt aan de verdere uitbreiding van het zakelijke gedeelte van het programma gebouwd om de groeiambities bij de zelfstandige ondernemer waar te kunnen maken.

Tevens schenken we meer aandacht aan intensievere samenwerkingen met department stores in een internationale context om zo nog beter aan te sluiten op de kanaalvoorkeuren van onze consumenten.

De evaluatie van het 'Entre Copines' en 'Unter Freunden' programma vormde de grond voor het besluit een andere weg in te slaan. We bouwen het socialsellingkanaal op met focus op Duitsland, zodat dit gestandaardiseerd en professioneel kan worden uitgerold in andere markten. In afwachting hiervan werd besloten om de socialsellingactiviteiten in Frankrijk voorlopig stop te zetten.

In Duitsland werd een platformtechnische samenwerking geformaliseerd met een partner gespecialiseerd in social selling. Hun top-of-the-range platform wordt ter beschikking gesteld en gepersonaliseerd voor Van de Velde. Een schaalbaar platform is een voorwaarde om succesvol te zijn in social selling. In de eerste opzet van de homeparty's ontbrak dit element.

Daarnaast werd ook talent en ervaring uit de socialsellingsector aangevraagd. Een gespecialiseerd team in combinatie met een adequaat en schaalbaar platform biedt dit nieuwe kanaal de noodzakelijke voorwaarden om te slagen.



3. Retail - Business-to-Consumer

Ondanks het algemene retailklimaat waarbij fysieke winkels een moeilijk jaar kenden, realiseerde de retaildivisie het verwachte resultaat met een positieve like-for-like groei. Dit lukte vooral in Continentaal Europa, maar de resultaten werden negatief beïnvloed door de wisselkoerseffecten (Verenigd Koninkrijk) en winkelsluitingen in de Verenigde Staten. Deze prestatie kon, ondanks een lager aantal bezoekers in de winkels, gerealiseerd worden door een doorgedreven focus op service (Lingerie Styling) die leidde tot een verbetering van de KPI's (conversie en bonbedrag). Het online-kanaal blijft groeien en drijft zijn aandeel in de totale omzet fors op.

Continentaal Europa

Continentaal Europa kende een bijzonder goed jaar. Dit geldt zowel voor de like-for-like sales, in belangrijke mate online gedreven, als voor de geplande expansie via franchising. Deze positieve evolutie is zowel merkbaar in de Nederlandse als de Duitse markt, waar de renovatie van de totale winkelportfolio en de introductie van de 3D spiegel intussen afgerond is.

Verenigd Koninkrijk

In het Verenigd Koninkrijk werd de positieve trend ingezet in de tweede helft van 2016 vastgehouden en versneld. Dit geldt zowel like-for-like in de winkels als online. De voortdurende focus op de ultieme klantenervaring was hierbij van cruciaal belang. Helaas beïnvloedde de onzekerheid rond de naderende Brexit met de daaraan gerelateerde wisselkoersimpact de resultaten negatief.

Verenigde Staten

De Verenigde Staten tonen een gemengd beeld. De omzetevolutie van Rigby & Peller is – vooral als gevolg van sluitingen van verlieslatende winkels – nog steeds negatief. Een aanmoedigende vooruitgang werd geboekt in de like-for-like groeicijfers. De kentering in de loop van het jaar werd gedreven door een operationele focus van het vernieuwde managementteam op klantenconversie, de verhoging van het aankoopbedrag per kassaticket in het bestaande winkelportfolio en de versnelde groei op de eCommerce site (na de grondige vernieuwing in 2016).

Azië en Dubai

De resultaten van Private Shop in Azië zijn verbeterd. De kapitaalinjectie aan het begin van 2017, de verhoging van het aandeel van de Van de Velde producten in de winkels en een sterk operationele focus begonnen geleidelijk hun vruchten af te werpen. Van de Velde heeft het management niet in handen, maar wel de aansturing van het concept. Er wordt gewerkt aan de transformatie van het Private Shop winkelconcept naar Rigby & Peller.

Op basis van een positieve ervaring van onze franchising partner in Dubai wordt in 2018 een tweede Rigby & Peller franchise geopend in Dubai Mall.

4. eCommerce

In 2017 zette Van de Velde voorbereidende stappen in de digitale transformatie. Het afgelopen jaar stond in het teken van het aantrekken van extra digitaal talent, dat gespecialiseerde kennis bezit op het gebied van digitale transformatie, eCommerce, data en IT. Het aantrekken van digitale marketeers voor de verschillende regio's heeft reeds geleid tot





een groeiversnelling in alle regio's door een verbetering van alle servicedimensies binnen eCommerce.

De omzetcijfers van de retail sites (Rigby & Peller, Lincherie) stegen.

Met Andressarda.com werd een eigen eCommerce-kanaal geopend. De eCommerce-activiteiten voor Andres Sarda werden gestart in Spanje en uitgebreid naar Frankrijk, Nederland en Duitsland.

De Business-to-Business-activiteiten werden ondersteund door het online aanbieden van de producten via eTailers. Daarnaast heeft Van de Velde de digitale initiatieven voor de Business-to-Business-klanten uitgebreid en liep de ondersteuning door middel van het Business-to-Business-orderplatform door.

Komend jaar zal dan ook het jaar zijn waarin we een verdere versnelling zien in onze eCommerce-activiteiten. In 2017 werd ervaren digitaal talent aangetrokken in de top van het bedrijf. Het digitale Sales & Marketing team wordt ter ondersteuning van onze eCommerce-ambities in 2018 aanzienlijk uitgebreid. We openden een digitale hub in Eindhoven (Nederland) voor het aantrekken van bijkomend digitaal & IT-talent ter ondersteuning van de teams op het hoofkantoor in België. Het vinden, aantrekken en binden van de juiste mensen hier vraagt extra aandacht. Mede door onze ambitie een 'Great Place to Work' te worden en een doelgerichte werving binden we deze talenten aan ons.

We bouwen aan toekomstbestendige eCommerce-platforms en lanceren nieuwe merksites voor PrimaDonna en Marie Jo als onderdeel van een totale omni-channelaanpak waarbij de kanalen elkaar versterken. Hierbij ligt een belangrijke focus op de gebruikerservaring, hetgeen ook geldt voor de bestaande kanalen. Deze ontwikkeling zal onze expansie in het digitaal domein de komende jaren verder versnellen. We blijven dit doen in samenwerking met, en met respect voor, onze partners en zelfstandige ondernemers. We ontwikkelen samen met hen manieren

om hun eigen commerciële activiteiten digitaal te ondersteunen onder andere door het aanbieden van digitale ontwikkelingscapaciteit, analyse en expertise omtrent data en digitale marketingondersteuning.

5. Value Chain

Ook binnen onze value chain willen we maximale klantwaarde realiseren. Dit doen we door het leveren van kwaliteitsproducten, dit tijdig te doen en op de meest efficiënte manier.

De kwaliteit van ons product is belangrijk en hier besteden we continu veel aandacht aan. Kwaliteit is het belangrijkste criterium voor beslissingen die de value chain beïnvloeden. Dit doen we in samenwerking met onze leveranciers van grondstoffen, stikateliers en andere stakeholders. Een punt van extra aandacht is de negatieve trend in de leverperformantie die in het voorjaar van 2017 zichtbaar was. In het najaar werden er leveranciersdagen georganiseerd, waarbij aan groepen leveranciers inzicht werd verschaft in de behoeften en processen van Van de Velde. Intenties tot het versterken van de samenwerking en het op elkaar laten aansluiten van leverancier- en klantprocessen werden uitgesproken met als doelstelling 'first time right' te leveren. Deze afspraken worden in 2018 verder opgevolgd. In het najaar en voor de icons werd er wel een goede leverbetrouwbaarheid gehaald.

We zetten kostenefficiënt een breed en aantrekkelijk aanbod in de linteriemarkt. Dit betekent een grote variëteit aan producten. En dus een grotere complexiteit in de value chain. Om de kwaliteit continu te verbeteren is er binnen de value chain een leadership-programma gestart. Hierin focussen we op Lean, sourcing en productie. De kern van dit programma wordt gevormd door de implementatie van Lean als cultuur en continue verbetermethodiek, het verhogen van de transparantie in onze value chain en het versterken en uitbreiden van onze sourcing- en productiecapaciteiten. Op deze manier willen we de lage leverbetrouwbaarheid uit het voorjaar van 2017 in 2018 ombuigen tot een continue verbetering in de leverperformantie.

Om onze leverbetrouwbaarheid seizoen na seizoen te garanderen, bouwen we een efficiënte value chain met duidelijke end-to-end processen, proceseigenaren en prestatie-indicatoren. In 2017 zijn alle afdelingen binnen de value chain getraind. De betrokken teams hebben onder andere elke dag een korte meeting waarin doelstellingen, continue verbetering en het vergroten van de transparantie centraal staan.

Met de nieuw opgezette Sales en Operations Planning (S&OP) is er gewerkt aan een duidelijke ketensturing binnen de value chain. De S&OP aanpak werpt reeds zijn vruchten af, bijvoorbeeld door proactief capaciteitsbeperkingen te ondervangen. Ook is in goed overleg met de ondernemingsraad en vakbonden het ploegensysteem aangepast en structureel werk op zaterdag ingevoerd. Het S&OP proces werd gestart in de tweede helft van 2017 en zal medio 2018 volle maturiteit bereiken.

Alle productiehandelingen, met uitzondering van het zuivere stikwerk (assemblage), gebeuren in België. Deze assemblage is geconcentreerd in twee geografische regio's: Azië (in samenwerking met onze partner Top Form, vanuit vestigingen in China en Thailand) en Tunesië (een eigen vestiging en twee toeleveranciers). Beide pijlers bieden een goede prijs-kwaliteitsverhouding. We onderzoeken de behoefte aan en





invulling van een derde productiepijler die ons in staat stelt om verder te diversifiëren en te groeien.

6. IT & Data

IT en Data zijn fundamenteel. Ons vermogen om de klant centraal te stellen staat of valt met inzicht in de klantbehoeften door kwalitatieve data en klantgerichte processen en systemen. Het afgelopen jaar zijn de IT en datasystemen van Van de Velde doorgelicht en bekeken op infrastructuur, applicaties en organisatie. Ook werd gekeken naar de IT-organisatie en de interactie met de business.

De eerste aanbevelingen van deze doorlichting werden reeds in 2017 geïmplementeerd. Er is een CIO aangesteld, er is een IT-architect ingehuurd en er is een Lean, Agile/Scrum methodiek geïntroduceerd voor development en operations en de IT-roadmap. Veel van onze systemen zijn aan het eind van hun productieve cyclus. Vernieuwingen, verbeteringen en aanpassingen zijn onderzocht en in de roadmap opgenomen. Er werd een duidelijke Business & IT governance structuur ingericht om de effectiviteit en kosten van deze ontwikkelingen te bewaken.

We zijn evenwel nog niet klaar. Voor 2018 is de agenda goed gevuld. Het meetbaar maken van de IT-performance, het resource management en de uitvoering van de plannen in de roadmap zijn belangrijk. Hiermee wordt onder andere de herimplementatie van Infor M3 gerealiseerd. Ook zal de outsourcing van IT-commodities in de infrastructuur worden voortgezet, zal de volledige implementatie van Office 365 vaart krijgen en krijgen meerdere applicaties een upgrade.

Eind 2017 opende de digitale hub in Eindhoven om deze processen verder te ondersteunen en om het juiste bijkomende talent aan te trekken om onze teams te ondersteunen in deze transformatie.

Data zijn in toenemende mate belangrijk voor een effectieve bedrijfsvoering binnen Van de Velde. Op basis van een 'Data Maturity Scan'

werd een datastrategie ontwikkeld en er zijn nieuwe manieren van data-verwerken ingevoerd zodat we er steeds beter in slagen de waarde in de data aan te wenden en productief in te zetten voor onze ambities. Masterdatamanagement, databescherming en databeveiliging zijn in 2017 opgezet en worden in 2018 geïntensifieerd, uiteraard in overeenstemming met de vigerende Europese regelgeving (GDPR).

7. Innovatie

Continu innoveren is onontbeerlijk om de competitiviteit van Van de Velde op middellange en lange termijn te behouden en te versterken. Wij ontwikkelen nieuwe producten en businessmodellen om onze uiteindelijke ambitie – de ultieme gepersonaliseerde consumentenbeleving – te realiseren. Innovatie is een strategische prioriteit. Binnen ons innovatieprogramma onderzoeken we, bouwen we de prototypes en realiseren we de MVP's (Minimal Viable Product), waar we concepten en businessmodellen toetsen en iteratief doorontwikkelen.

Onze innovatie loopt over drie gedefinieerde assen:

- *De paskamer van de toekomst:* Binnen dit programma wordt de omni-channelvertaling gemaakt van de fysieke paskamer naar een paskamerbeleving die ook online en mobile bevredigt.
- *Het product van de toekomst:* Hierbinnen onderzoeken we nieuwe technologieën en toepassingen met het oog op personalisatie voor een nog beter 'style & fit' effect.
- *Het design- en productieproces van de toekomst:* digitaliseren van het end-to-end ontwerp-, ontwikkel- en productieproces, aan de hand van 3D-technologie, nieuwe productietechnieken en businessmodellen.

Binnen het innovatieprogramma deden we in 2017 de eerste ervaringen op met chatbots, mobile apps en augmented reality voor online fitting. In 2018 bouwen we dit programma verder uit.

In 2018 introduceren we de inspirerende innovatiemethodes 'Design Thinking' en 'Lean Start Up' als framework, met als doel Innovatie 'inclusief' te maken binnen Van de Velde. We zijn er sterk van overtuigd dat de knowhow en expertise van externe partners en linken naar innovatieve ecosystemen meerwaarde bieden. Met de behoeften van de moderne consument als ankerpunt laten we vandaag en morgen in elkaar overvloeien.

8. Engagement, mensen en cultuur

In de snel veranderende wereld van vandaag is het steeds belangrijker om snel te reageren en zich continu aan te passen aan de klant en de markt. Betrokken medewerkers maken hierin het verschil.

Als organisatie hebben wij de verantwoordelijkheid om een werkomgeving te creëren waarin medewerkers zich gesteund en veilig voelen en zich volledig kunnen ontwikkelen, zodat ze het beste van zichzelf en een excellente service naar onze klanten kunnen geven. We willen een Great Place to Work zijn. Een survey onder onze medewerkers maakte inzichtelijk welke acties ingezet moeten worden om dat doel te bereiken.



We werkten in 2017 rond vijf centrale thema's om Van de Velde een 'Great Place To Work' te maken:

- *First Line Leadership*: Het intensief trainen en op regelmatige tijdstippen samenbrengen van team leaders en managers. Dit om te komen tot een transparante, consistente en op kernwaarden gebaseerde leiderschapsstijl die door de gehele organisatie heen herkenbaar is.
- *Transparante organisatie & duidelijke rollen en verantwoordelijkheden*: Door transparantie te bieden in onze processen en samenwerking tussen afdelingen te stimuleren krijgt elke collega, ieder team en elke afdeling inzicht in de eigen bijdrage in het bereiken van het grotere bedrijfsdoel.
- *Engagement en communicatie*: Een cross-functioneel team werkt initiatieven uit voor het continu verbeteren van communicatie en verhogen van de betrokkenheid door verbindende dialoog. Kernprincipes zijn hierbij: 'Open/Transparant', 'Vertrouwen', 'Respect'.
- *Foraging intern/extern*: Kennis en inspiratie opdoen bij andere bedrijven en bij andere afdelingen. Initiatieven die dit doel dichterbij brengen waren onder andere 'walk in your shoes'. Hierbij nemen collega's tijdelijk elkaars job over. Ook was er een foraging dag voor de hele waardeketen, bezochten onze mensen diverse andere bedrijven en leerden we van sprekers uit andere bedrijven.
- *Feedback en fairness*: Het uitwerken van faire en doeltreffende KPI's voor medewerkers, met name die in operationele teams (distributiecentrum, stikatelier, snijzaal, magazijn, etc.). Het geven van continue feedback over de mate waarin doelstellingen worden gehaald speelt hier een grote rol.

In 2017 ging heel veel aandacht naar het 'wat' en 'hoe'. Vragen die gesteld werden zijn: Wat is mijn rol in het grotere geheel? Wat is ons gemeenschappelijk verhaal? Hoe verhouden we ons op een transparante en faire manier? In 2018 gaan we een stap verder en gaan we aan de slag met initiatieven rond het 'waarom'. Waarom doen we wat we doen? Waarom koopt een consument onze producten? Waarom sta ik elke dag op en ga ik geëngageerd en gemotiveerd aan de slag?

Vooruitzichten

2018 wordt het jaar dat er verder wordt gebouwd op de fundamente die in 2017 zijn gelegd. De aanpassingen aan het tempo van de veranderende consumentenvoorkeuren en het met onze kwaliteitsproducten op die plaatsen aanwezig zijn waar hedendaagse vrouwen zoeken, zich oriënteren en kopen, worden over de volledige organisatie geïmplementeerd.

De Van de Velde-organisatie ontwikkelt zich verder tot een schaalbare onderneming, die goed kan inspelen op de opportuniteiten die bestaan voor onze merken en producten. We bouwen verder aan het platform voor groei. Met een organisatie die snel en direct reageert wanneer marktomstandigheden veranderen. Wij verwachten dat in het komende jaar, maar ook in de jaren die volgen, onze markten nog meer aan dynamiek zullen winnen onder invloed van de voortschrij-

dende personalisering en digitalisering. Het is een megatrend in alle samenlevingen waar we actief zijn.

Onze sterke merken – die we met uitgekiende marketing verder laden, verbreden en versterken – zijn het speerpunt in de strategische marktbenadering. Van de Velde evolueert in de komende jaren tot een 'powerhouse of brands' die via de versterkte omni-channel strategie zal bijdragen aan een groei van de consumentenbasis. Op deze manier binden we naast de bestaande groep ook nieuwe klanten aan onze merken en producten.

Een belangrijk punt van aandacht is de optimalisatie van de value chain. Door IT en data als input te gebruiken worden design en supply chain dichter bij elkaar gebracht. Door onze processen te vereenvoudigen verhogen we onze reactiesnelheid en worden we beter in staat om al onze klanten – met hun variabele vraag – tijdig en consistent te belevaren. Het is ook een noodzakelijke investering om de fysieke en historische beperkingen op de groei te overkomen. Hier is operationel excellence de standaard die we nastreven. We investeren in onze mensen zodat ook zij onderdeel zijn en blijven van de realisatie van de groeiambities van Van de Velde.

Het zijn significante investeringen, net als in het verder up-to-date – en toekomstbestendig maken – van onze IT- en datasystemen. We hebben er vertrouwen in dat de organisatie die de investeringen kan laten renderen in de steigers staat. We blijven actief zoeken naar bijkomend talent. Belangrijke sleutelposities zijn of worden op het gewenste kwaliteitsniveau ingevuld en de vaardigheden van onze organisatie en teams worden versterkt.

In de meeste markten stellen we vast dat de dynamiek aansterkt en geloven we in de aantrekkingskracht van onze merken. We beschikken over een sterke uitgangspositie. Geopolitiek zijn er echter een aantal onvoorspelbare grootheden. Zo blijft de aard van de Brexit een factor die – voor een deel via de wisselkoersen – impact op Van de Velde kan en zal hebben.

We streven ernaar om in 2018 de groei van de omzet terug te brengen naar het historische gemiddelde, mede door de introductie van Marie Jo Swim en de impact van de initiatieven die werden opgezet in 2017. Het schaalbare platform dat we bouwen, zal in 2018 een verdere duidelijke verhoging van de kosten en investeringen met zich meebrengen. Alhoewel dit druk zal zetten op de winstontwikkeling staan de Raad van Bestuur en het management ten volle achter deze initiatieven om de toekomstige groei te realiseren.

Met de veranderingen in de organisatie en de slimme investeringen zijn we overtuigd dat we de juiste initiatieven en acties ondernemen om de jaren nadien de groei te versnellen. Er staan belangrijke projecten en initiatieven op de agenda die impact hebben op alle afdelingen van het bedrijf. Een aantal zijn reeds geïmplementeerd. Gesynchroniseerd en in onderlinge samenhang geïmplementeerd bereiken we een waardevolle synergie die zich zal vertalen in een adequaat rendement op de gedane uitgaven en investeringen.

Erwin Van Laethem
CEO
met dank aan alle collega's





MARIE JO





2 | Beschrijving van de onderneming en haar activiteiten

Voor een gedetailleerde beschrijving van de missie, kernactiviteiten en geschiedenis verwijzen wij naar onze website www.vandevelde.eu.

De groepsstructuur per 31 december 2017 is als volgt:



Samen worden deze vennootschappen verder in deze jaarbrochure de Groep genoemd.





MARIE JO
L'AVENTURE





3 | Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Als familiale beursgenoteerde onderneming heeft Van de Velde bijzondere aandacht voor het aanpassen van haar werking en organisatie aan de voorschriften van de Corporate Governance Code.

Op 17 februari 2017 heeft de Raad van Bestuur van Van de Velde NV een aangepast Corporate Governance Charter goedgekeurd, dat terug te vinden is op de website van de vennootschap.

De familiale verankering van het bedrijf is eveneens een belangrijke garantie voor de deugdelijkheid van het bestuur. De familie heeft er immers alle belang bij dat het bedrijf op een professionele en transparante manier geleid wordt. Dat vertaalt zich onder meer in de aanwezigheid van ervaren familiale bestuurders in de Raad van Bestuur.

Elementen van deugdelijk bestuur en transparantie zijn ook terug te vinden in andere hoofdstukken van dit jaarverslag.

Raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is als volgt samengesteld:

- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde, voorzitter (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2018);
 - Lucas Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019);
 - Bénédicte Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2018);
 - Positron BVBA, vast vertegenwoordigd door Erwin Van Laethem, gedelegeerd bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2020);
 - EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019);
 - BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2020);
 - Emetico NV, vast vertegenwoordigd door Yvan Jansen, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019);
 - Mavac BVBA, vast vertegenwoordigd door Marleen Vaesen, bestuurder (einde mandaat gewone Algemene Vergadering 2019);
 - Veronique Laureys, bestuurder (einde mandaat gewone algemene vergadering 2020);
 - Phillip Vandervoort, bestuurder (einde mandaat gewone algemene vergadering 2020).
- Herman Van de Velde NV, vertegenwoordigd door *Herman Van de Velde* (m, 1954°), voorzitter en bestuurder; Nadat Herman zijn diploma Economische Wetenschappen (KULeuven) en een postgraduaat in Ontwikkelingseconomie (UCL) behaalde, vertrok hij naar Conakry, Guinee om er voor Unido (United Nations Development Organization) te werken. In 1981 vervoegde hij het familiebedrijf, opgericht door zijn grootvader. Hij was gedurende 12 jaar lid van de Raad van Bestuur van Lotus Bakeries en 7 jaar Voorzitter van ondernemingsplatform Etion. Vandaag heeft hij bestuursmandaten bij Brabantia, Alsico, Vigo, Arteveldehogeschool en Volksvermogen. Hij is tevens voorzitter van het IVOC (Instituut voor Vorming en Ontwikkeling in de Confectie) en van Vlajo (Vlaamse Jonge Ondernemingen).
 - *Lucas Laureys* (m, 1945°), bestuurder; Lucas Laureys is Licentiaat in de Economische Wetenschappen (Universiteit Gent) en behaalde een MBA aan de Vlerick Business School en de KUL. In 1971 vervoegde hij het bedrijf opgericht door zijn grootvader en was meer dan 30 jaar actief als mede- gedelegeerd bestuurder en CEO met verantwoordelijkheid voor Strategie, Sales en Marketing. Tevens was hij actief in verscheidene Raden van Bestuur waaronder die van Delta Lloyd Bank en Omega Pharma. Bij Omega Pharma was hij tevens een aantal jaren voorzitter van de Raad van Bestuur.
 - *Bénédicte Laureys* (v, 1969°), bestuurder; Bénédicte Laureys behaalde een professionele Bachelor secundair onderwijs economie aan de KHLeuven. Voor haar benoeming tot bestuurder bij Van de Velde in 2006 volgde ze een opleiding bij Guberna, het Instituut voor Bestuurders. Ze heeft 25 jaar ervaring in de lingersector. Momenteel is ze bestuurder en managing director van Ambo Holding NV en Vogue BVBA. Tevens zetelt ze in de Raad van Bestuur van Rigby & Peller US/UK en van ADX Neurosciences NV.
 - Positron BVBA, gedelegeerd bestuurder, vertegenwoordigd door *Erwin Van Laethem* (m, 1964°); Erwin is Burgerlijk Ingenieur Electrotechniek, heeft een MBA/Marketing en Exec. Master in Modern Finance & Risk. Hij bekleedde verschillende internationale executive posities bij Shell, en was CEO van Essent (NL). Eind 2016 werd hij CEO van Van de Velde.
 - EBVBA Benoit Graulich, vertegenwoordigd door *Benoit Graulich* (m, 1965°), onafhankelijk bestuurder; Benoit heeft diploma's in de rechten, fiscaliteit en bedrijfskunde op zijn naam staan. Momenteel is hij managing partner bij Bencis Capital Partners BV en lid van verschillende Raden van Bestuur, waaronder bij Lotus Bakeries.
 - Emetico NV, vertegenwoordigd door *Yvan Jansen* (m, 1963°), onafhankelijk bestuurder; Yvan is licentiaat in de rechten (KUL) en master in de economische wetenschappen (UCL), aangevuld door een MBA in Chicago Booth. Yvan Jansen is Managing Partner van A.T. Kearney in Brussel. Voorheen was hij Partner in Private Equity en Senior Partner & Managing Director bij The Boston Consulting Group.
 - BVBA Dirk Goeminne, vertegenwoordigd door *Dirk Goeminne* (m, 1955°), onafhankelijk bestuurder; Dirk Goeminne studeerde Toegepaste Economische Wetenschappen en handelsingenieur en is momenteel CEO van Ter Beke. Tevens zetelt hij in verscheidene Raden van Bestuur zoals deze van Wereldhave.
 - Mavac BVBA, vertegenwoordigd door *Marleen Vaesen* (v, 1959°), bestuurder; Marleen heeft een achtergrond in economie en vulde haar opleiding aan met Management courses aan prestigieuze universiteiten waaronder Harvard. Zij heeft een loopbaan uitgebouwd bij Procter&Gamble en Sara Lee en was 5 jaar CEO bij Greenyard.



- *Veronique Laureys* (v, 1979°), bestuurder; Veronique heeft een achtergrond in de economie. Ze heeft meer dan 10 jaar ervaring in de lingeriesector en is bestuurder en managing director van Ambo Holding NV en Vogue BVBA. Sinds dit jaar zetelt ze ook in de raad van bestuur van Van de Velde.
- *Phillip Vandervoort* (m, 1961°), bestuurder; Phillip is van opleiding elektromechanisch ingenieur en is benoemd tot President van de Raad van Bestuur van zowel Scarlet als Tango en is lid van de Raad van Bestuur van Awing.

Erebestuurder: Henri-William Van de Velde, zoon van de oprichter, doctor in de rechten.

EBVBA Benoit Graulich, BVBA Dirk Goeminne en Emetico NV worden beschouwd als onafhankelijke bestuurders.

Lucas Laureys, Bénédicte Laureys, Veronique Laureys, Mavac BVBA, Phillip Vandervoort en Herman Van de Velde NV vertegenwoordigen Van de Velde Holding NV, de meerderheidsaandeelhouder van Van de Velde NV en zijn niet-uitvoerend bestuurders.

Positron BVBA is gedelegeerd bestuurder.

Overeenkomstig de Wet van 28 juli 2011¹ is ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van het andere geslacht dan de overige leden.

Het voorzitterschap van de Raad van Bestuur wordt waargenomen door Herman Van de Velde NV.

De secretaris van de vennootschap is Nathalie De Kerpel, legal counsel.

Comités binnen de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Van de Velde NV leidt de onderneming volgens de beginselen vastgelegd in het Wetboek Vennootschapsrecht en beslist over de algemene beleidskeuzes. Deze omvatten de beoordeling en goedkeuring van strategische plannen en budgetten, het toezicht op de rapportering en de interne controles en andere taken die wettelijk aan de Raad van Bestuur toebehoren.

De Raad van Bestuur heeft in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek Vennootschapsrecht een Directiecomité opgericht waaraan hij zijn bestuursbevoegdheden heeft gedelegeerd, met uitzondering van het algemene beleid en alle handelingen die op basis van wettelijke bepalingen aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden.

De Raad van Bestuur heeft tevens de volgende adviserende comités opgericht: een Auditcomité, een Benoemings- en Remuneratiecomité en een Strategisch comité.

Voor een gedetailleerdere beschrijving van de werking en de verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, zoals gepubliceerd op de website.

In 2017 is de Raad van Bestuur zevenmaal bijeengekomen. Bijkomend was er ook één Raad van Bestuur waarop enkel de niet-uitvoerend

bestuurders aanwezig waren, om de interactie tussen de Raad van Bestuur en het Directiecomité te beoordelen. EBVBA Benoit Graulich en Emetico NV waren verontschuldigd op één Raad van Bestuur. Voor het overige waren alle Raden van Bestuur voltallig.

Comités binnen de Raad van Bestuur

(a) Auditcomité

Het Auditcomité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij de uitvoering van zijn controleopdrachten op het financiële rapporteringsproces van Van de Velde, met inbegrip van het toezicht op de integriteit van de financiële staten en de kwalificaties, onafhankelijkheid en prestaties van de commissaris.

Concreet adviseert het Auditcomité over:

- de benoeming (of afzetting) en bezoldiging van de commissaris;
- het opstellen van de halfjaarlijkse en jaarlijkse resultaten;
- de interne controle en het risicobeheer;
- de externe audit.

Het Auditcomité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys;
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne (onafhankelijk bestuurder);
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich (onafhankelijk bestuurder).

De leden van het comité beschikken over een gedegen kennis van financieel management.

Het voorzitterschap van het Auditcomité wordt waargenomen door EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens viermaal per jaar samen. In 2017 is het Auditcomité driemaal bijeengekomen. De leden waren op alle auditcomités voltallig.

(b) Strategisch comité

Het Strategisch comité heeft als doel de Raad van Bestuur bij te staan bij het bepalen van de strategische route van de vennootschap. Op een ad-hoc-basis kunnen andere belangrijke strategische thema's worden besproken, zoals:

- fusies en overnames;
- ontwikkelingen bij concurrenten, klanten of leveranciers die een impact kunnen/zullen hebben op de vennootschap;
- belangrijke regionale ontwikkelingen voor de vennootschap;
- technologische mogelijkheden en/of bedreigingen voor de vennootschap;
- beoordeling van de budgetten.

Het Strategisch comité is als volgt samengesteld:

- Lucas Laureys;
- Positron BVBA, vast vertegenwoordigd door Erwin Van Laethem;
- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde.

Het voorzitterschap van het Strategisch comité wordt waargenomen door Herman Van de Velde. Op een ad-hoc basis kunnen

¹ Wet teneinde te garanderen dat er genderevenwicht is in Raden van Bestuur.





andere leden van de Raad van Bestuur worden uitgenodigd op de sessies van het Strategisch comité.

Het Strategisch comité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen.

(c) Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot het remuneratiebeleid van de vennootschap en de remuneratie van bestuurders en leden van het Directiecomité en over de benoeming van bestuurders en leden van het Directiecomité, en is verantwoordelijk voor de selectie van gepaste kandidaat-bestuurders.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité is als volgt samengesteld:

- Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde;
- EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich;
- BVBA Dirk Goeminne, vast vertegenwoordigd door Dirk Goeminne.

Het voorzitterschap van het Benoemings- en Remuneratiecomité wordt waargenomen door BVBA Dirk Goeminne, vertegenwoordigd door Dirk Goeminne. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité beschikken over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid.

Het Benoemings- en Remuneratiecomité vergadert zo vaak als nodig voor zijn goede werking, maar komt minstens tweemaal per jaar bijeen. In 2017 is het Benoemings- en Remuneratiecomité driemaal bijeengekomen. Alle leden waren op deze bijeenkomsten aanwezig.

Geen enkele bestuurder zal aanwezig zijn op vergaderingen van het Benoemings- en Remuneratiecomité waarop zijn/haar eigen remuneratie wordt besproken, of betrokken zijn bij enige beslissing over zijn/haar remuneratie.

Voor een gedetailleerder overzicht van de verantwoordelijkheden en de werking van de verschillende comités die zijn opgericht binnen de Raad van Bestuur, verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

(d) Directiecomité

Conform artikel 23 lid 4 van de statuten en artikel 524bis van het Wetboek Vennootschapsrecht, heeft de Raad van Bestuur van 2 maart 2004 een Directiecomité opgericht.

Het Directiecomité, dat gemiddeld om de drie weken samenkomt, is verantwoordelijk voor het management van de vennootschap en oefent de bestuursbevoegdheden uit die de Raad van Bestuur aan het Directiecomité heeft gedelegeerd. Bij de vergaderingen van het directiecomité worden, in functie van de onderwerpen, sleutelpersonen binnen de organisatie uitgenodigd.



Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

- Positron BVBA, vast vertegenwoordigd door Erwin Van Laethem, CEO;
- Bart Rabaey Consulting VOF, vast vertegenwoordigd door Bart Rabaey, CFO;
- Karlien Vanommeslaeghe, people & organization director;
- Hedwig Schockaert, ICT & supply chain director;
- YWMA BVBA, vast vertegenwoordigd door Yan Aerts, global retail director.

Gedurende 2017 hebben volgende personen/vennootschappen het Directiecomité verlaten:

- Isabelle Massagé, global sales director, met ingang van 30 juni 2017. Vanaf juli 2017 wordt haar positie ad interim ingevuld door Evi Vandenzavel en Florence Vandaele;
- Louis de Saint Michel, global brand director, chief marketing officer, met ingang van 31 december 2017. Sinds december 2017 is Louis General Manager van Andres Sarda.

- Erwin (m, 1964°)
Erwin is Burgerlijk Ingenieur Electrotechniek, heeft een MBA/Marketing en Exec. Master in Modern Finance & Risk. Hij bekleedde verschillende internationale executive posities bij Shell, en was CEO van Essent (NL). Eind 2016 werd hij CEO van Van de Velde.
- Bart (m, 1977°)
Bart behaalde verschillende diploma's, waaronder een masterdiploma in Business Administration. Na 15 jaar ervaring in financieel advies en investeringen, is hij sinds mei 2016 CFO bij Van de Velde.
- Karlien (v, 1967°)
Karlien behaalde een master in meertalige bedrijfscommunicatie en een master in Psychologie en heeft ondertussen al meer dan 25 jaar ervaring in Human Resources. Ze zetelt reeds meer dan tien jaar in het Directiecomité van Van de Velde.
- Hedwig (m, 1960°)
Met zijn achtergrond als Industrieel Ingenieur en zijn 30-jaar lange ervaring in supply chain management is Hedwig een echte specialist in het vak. Hij begon meer dan 30 jaar geleden bij Van de Velde en is al meer dan tien jaar lid van het Directiecomité.
- Yan (m, 1960°)
Yan behaalde een masterdiploma Rechten en een diploma in Filosofie. Na meerdere functies in de textielsector is hij sinds september 2016 International Retail Director bij Van de Velde.
- Isabelle (v, 1970°)
Isabelle studeerde Toegepaste Economische Wetenschappen en deed veel ervaring op in de bankensector voor ze bij Van de Velde aan de slag ging als Country Manager van Spanje. Vanaf juli 2017 wordt haar positie ad interim ingevuld door Evi Vandenzavel (v, 1980°) en Florence Vandaele (v, 1976°). Evi is Germaniste van opleiding en deed al veel ervaring op binnen verschillende sales-functies. Florence studeerde psychologie en was hiervoor actief in de FMCG-sector. Beiden zijn sinds 2013 werkzaam bij Van de Velde.
- Louis (m, 1969°)
Louis behaalde een Master aan de ESSEC International Business School aangevuld met een jaar Fashion and Textile Management aan het IFM (Institut Français de la Mode). Na meerdere functies in de cosmeticasector maakte hij in 2014 de switch naar de lingeriesector als Global Brand Director.

Het voorzitterschap (CEO) wordt waargenomen door Positron BVBA, vast vertegenwoordigd door Erwin Van Laethem.

De leden van het Directiecomité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité. De leden worden voor onbepaalde duur benoemd, tenzij de Raad van Bestuur anders beslist. De beëindiging van het mandaat als lid van het Directiecomité heeft geen invloed op overeenkomsten tussen de vennootschap en de betrokkene in het kader van de bijkomende prestaties buiten dit mandaat.

(e) Dagelijks bestuur

Naast het Directiecomité heeft Van de Velde een dagelijks bestuur dat is opgedragen aan een gedelegeerd bestuurder (Positron BVBA, vast vertegenwoordigd door Erwin Van Laethem).

(f) Evaluatie

De Raad van Bestuur voert onder leiding van zijn voorzitter minstens om de drie jaar een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn comités en de interactie met het Directiecomité. De bestuurders verlenen hun volledige samenwerking aan het Benoemings- en Remuneratiecomité en eventuele andere personen, intern of extern aan de vennootschap, belast met de evaluatie. Op basis van de resultaten van de evaluatie zal het Benoemings- en Remuneratiecomité, indien toepasselijk, en eventueel in samenspraak met externe deskundigen, een verslag met de sterke en zwakke punten aan de Raad van Bestuur voorleggen en eventueel een voorstel tot benoeming van nieuwe bestuurders of de niet-verlenging van een bestuursmandaat voorleggen. De Raad van Bestuur beoordeelt minstens om de drie jaar de werking van de comités.

Jaarlijks beoordelen de niet-uitvoerend bestuurders hun interactie met het Directiecomité.

Jaarlijks beoordeelt de CEO met het Benoemings- en Remuneratiecomité zowel de werking als de prestaties van het Directiecomité.

Remuneratieverslag

1. Inleiding

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform de Corporate Governance Wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code. Het onderliggend remuneratieverslag zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 25 april 2018 en ter informatie worden voorgelegd aan de ondernemingsraad, conform de bepalingen van de wet.

Het vergoedingsbeleid van de vennootschap is erop gericht om profielen aan te trekken en te behouden die de noodzakelijke ervaring hebben om de continuïteit en de groei van de vennootschap te verzekeren. Het verloningsbeleid streeft naar een correcte vergoeding van de werknemers, rekening houdend met de prestaties van de werknemer en de



vennootschap. De evolutie van de totale verloning is verbonden aan de resultaten van de vennootschap en individuele prestaties.

2. Vergoeding van de bestuurders

Het Benoemings- en Remuneratiecomité formuleert aanbevelingen aan de Raad van Bestuur in verband met de vergoeding van de bestuurders, met inbegrip van de voorzitter van de Raad van Bestuur. Deze aanbevelingen zijn onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Bestuur.

De vergoeding van de niet-uitvoerend bestuurders wordt bij benoeming voorgesteld aan de Algemene Vergadering. Ze ontvangen enkel een vaste remuneratie ter vergoeding van hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur en de adviserende comités¹ waarvan ze lid zijn. De hoogte van de vergoeding wordt enkel bepaald op basis van hun rol in de Raad van Bestuur en verschillende comités en de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De niet-uitvoerend bestuurders ontvangen geen prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen, langetermijnvergoedingen, voordelen in natura of pensioenplannen. Evenmin worden aan de niet-uitvoerend bestuurders opties of warrants toegekend.

Met ingang van 1 januari 2016 werd Herman Van de Velde NV, vast vertegenwoordigd door Herman Van de Velde, benoemd als voorzitter van de Raad van Bestuur. Herman Van de Velde NV ontvangt voor zijn voorzitterschap, zijn lidmaatschap in het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Strategisch comité een brutovergoeding van 25.000 euro op jaarbasis. De overige niet-uitvoerend leden ontvangen een vergoeding van 15.000 euro op jaarbasis voor hun mandaat in de Raad van Bestuur en van 2.500 euro per mandaat in het Audit- en/of het Benoemings- en Remuneratiecomité. BVBA Dirk Goeminne en EBVBA Benoit Graulich zijn beiden lid van het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité en ontvangen dus een jaarlijkse totale vergoeding van 20.000 euro. Lucas Laureys is lid van het Auditcomité en ontvangt een jaarlijkse vergoeding van 17.500 euro.

De leden van de Raad van Bestuur die ook lid zijn van het Directiecomité ontvangen geen vergoeding voor hun lidmaatschap in de Raad van Bestuur.

Het mandaat van een bestuurder kan op elk moment worden beëindigd zonder enige vorm van vergoeding. Er zijn geen arbeidsovereenkomsten of dienstverleningsovereenkomsten die voorzien in opzegperiodes of opzegvergoedingen tussen de vennootschap en de leden van de Raad van Bestuur die geen lid zijn van het Directiecomité.

3. De vergoeding van de leden van het Directiecomité

Het niveau en de structuur van de verloning van de leden van het Directiecomité moeten zodanig zijn dat gekwalificeerde en deskundige professionals aangetrokken, behouden en gemotiveerd kunnen worden, rekening houdend met de aard en de draagwijdte van hun individuele verantwoordelijkheden. Hiertoe wordt een beroep gedaan op een internationaal HR-adviesbedrijf dat de functieweging en het overeenstemmende gangbare salarispakket in de relevante markt voorstelt. De vergoeding wordt regelmatig gebenchmarkt met een relevante steekproef van beursgenoteerde ondernemingen.

De gedelegeerd bestuurder doet voor de leden op individuele basis voorstellen aan het Benoemings- en Remuneratiecomité.

Andere principes waarop het remuneratiebeleid gebaseerd is:

- Indien een lid van het Directiecomité eveneens lid is van de Raad van Bestuur, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn lidmaatschap in de Raad van Bestuur.
- Indien een lid van het Directiecomité ook gedelegeerd bestuurder is, zal deze geen vergoeding ontvangen voor zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder.
- Een gepast deel van het remuneratiepakket van de leden van het Directiecomité dient gekoppeld te zijn aan de prestaties van het bedrijf en de individuele prestaties, in die mate dat de belangen van het Directiecomité worden afgestemd op die van de vennootschap en haar aandeelhouders.
- Indien leden van het Directiecomité in aanmerking komen voor een bonus gebaseerd op de prestaties van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen of op persoonlijke prestaties, dan vermeldt het remuneratieverslag de toegepaste criteria voor de evaluatie van de bereikte prestaties ten opzichte van de doelstellingen, alsook de evaluatieperiode. Deze gegevens worden zo vermeld dat zij geen vertrouwelijke informatie leveren omtrent de strategie van de onderneming.
- In principe worden toegekende aandelen of andere vormen van uitgestelde vergoeding niet als verworven beschouwd en mogen opties niet worden uitgeoefend tijdens de eerstvolgende drie jaar na hun toekenning.
- Verplichtingen van de vennootschap in het kader van vervroegde vertrekregelingen worden nauwgezet onderzocht, zodat het belonen van slechte prestaties vermeden wordt.

Aan de CEO en de leden van het Directiecomité wordt een jaarlijkse variabele vergoeding ('de groepsbonus') toegekend in verhouding tot het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité vastgestelde doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de resultaten van de Groep. Jaarlijks evalueert het Benoemings- en Remuneratiecomité in welke mate de doelstellingen² behaald zijn en dit wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Deze groepsbonus bedraagt, met uitzondering voor de CEO, maximaal 37.500 euro per lid. Voor de CEO bedraagt die maximaal 300.000 euro.

Sommige leden van het Directiecomité, waaronder de CEO, beschikken tevens over een individuele bonusregeling toegekend afhankelijk van het behalen van jaarlijks door het Benoemings- en Remuneratiecomité schriftelijk vastgelegde individuele doelstellingen die betrekking hebben op het boekjaar waarover de variabele vergoeding verschuldigd is. Deze doelstellingen zijn gebaseerd op objectieve parameters en hangen nauw samen met de verantwoordelijkheden van het betrokken lid. Het Benoemings- en Remuneratiecomité beoordeelt in welke mate deze persoonlijke doelstellingen al dan niet behaald zijn en dit wordt vervolgens ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Deze individuele variabele vergoeding bedraagt (met uitzondering van

¹ Auditcomité en Benoemings- en Remuneratiecomité

² Voor wat betreft de vooropgestelde doelstellingen die betrekking hebben op de resultaten van de Groep, worden de geauditeerde cijfers als basis genomen om te bepalen of deze doelstellingen al dan niet behaald zijn.

³ Voor sommige directieleden is dit maximum lager.



de CEO) maximaal 37,5% van de bruto jaarvergoeding³. Voor de CEO bedraagt die maximaal 150.000 euro.

Naast het systeem van variabele vergoeding behoudt de Raad van Bestuur de discretionaire bevoegdheid om, op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité, aan de CEO en de leden van het Directiecomité of een aantal onder hen een bijkomende bonus toe te kennen voor een specifieke prestatie of verdienste.

Voor de CEO wordt 2/3 van de totale verdiende bonus uitbetaald na het afsluiten van het boekjaar. 1/3 van deze bonus wordt uitbetaald als volgt en dit op voorwaarde dat de CEO nog werkzaam is voor Van de Velde op het moment van de voorziene uitbetaling:

- 33% van dit 1/3: in februari van het tweede jaar na het boekjaar waarop de bonus betrekking heeft;
- 33% van dit 1/3: in februari van het derde jaar na het boekjaar waarop de bonus betrekking heeft;
- 33% van dit 1/3: in februari van het vierde jaar na het boekjaar waarop de bonus betrekking heeft.

Er zijn geen specifieke overeenkomsten of systemen die de vennootschap het recht geven uitbetaalde variabele vergoedingen terug te vorderen indien deze ten onrechte worden toegekend op basis van gegevens die naderhand onjuist blijken te zijn. De vennootschap zal zich hiervoor desgevallend beroepen op de mogelijkheden uit het gemeen recht. Plannen waarbij leden van het Directiecomité worden vergoed in aandelen, aandelenopties of om het even welke andere rechten om aandelen te verwerven, zijn onderworpen aan voorafgaande aandeelhoudersgoedkeuring op de jaarvergadering. De goedkeuring heeft betrekking op het plan zelf en niet op de individuele toekenning van op aandelen gebaseerde voordelen onder het plan. In principe zijn aandelen niet definitief verworven en zijn opties niet uitoefenbaar binnen minder dan drie jaar.

De totale brutovergoeding (in 000 euro), inclusief vergoedingen ontvangen van andere vennootschappen die deel uitmaken van de Groep, die in 2017 aan de leden van het Directiecomité en de CEO werd toegekend, bedraagt:

	Directiecomité ¹	CEO
Basisverloning	1.150 ²	544 ³
Variabele verloning	190	237 ⁴
Pensioenen/invaliditeit/ gewaarborgd inkomen	23	0
Andere voordelen	17	0

De variabele verloning is de bonus die werd verworven tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende vormen van toekenning: bv. uitbetaling in cash, via een uitgestelde betaling, of via een storting in een bijkomend pensioenplan. Verder beschikken de leden van het Directiecomité die tevens werknemer zijn over een bedrijfswagen met tankkaart in overeenstemming met de car policy van de vennootschap, maaltijdcheques, een groepsverzekering (pensioenplan met invaliditeits- en overlijdensdekking) en een hospitalisatieverzekering.

Momenteel worden twee leden van het Directiecomité via een arbeidsovereenkomst tewerkgesteld. Deze arbeidsovereenkomst kan worden opgezegd mits het respecteren van een opzegtermijn berekend conform de van toepassing zijnde arbeidswetgeving die, naar goedgevonden van de vennootschap, kan worden vervangen door een daarmee overeenstemmende opzegvergoeding. Er zijn geen andere opzegvergoedingen voorzien. In geval van een dringende reden in hoofde van de werknemer kan de arbeidsovereenkomst evenwel met onmiddellijke ingang worden beëindigd.

De CEO en twee andere leden van het Directiecomité werken via een managementovereenkomst. De opzegtermijn in deze zelfstandige samenwerkingsovereenkomsten bedraagt maximaal zes maanden.

Gedurende 2017 zijn er geen opzegvergoedingen toegekend aan leden van het Directiecomité.

4. Remuneratiebeleid voor de komende jaren

Er worden geen bijzondere wijzigingen verwacht in het remuneratiebeleid voor de komende jaren en de voornoemde bepalingen blijven van kracht.

5. Aandelengerelateerde beloningen

De Algemene Vergadering van 29 april 2015 heeft het optieplan 2015 goedgekeurd, waardoor het Benoemings- en Remuneratiecomité gedurende 5 jaar opties op aandelen van de vennootschap kan toekennen aan de leden van het Directiecomité. Deze opties zijn gratis toegekend. De uitoefenprijs van de opties is, per aandeel, gelijk aan het laagste bedrag van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de dertig kalenderdagen die de datum van het aanbod voorafgaan of (ii) de slotkoers van de laatste beursdag die de datum van het aanbod voorafgaat. De geldigheidsduur van de opties bedraagt 10 jaar. De vennootschap en de optiehouder kunnen in onderling overleg beslissen dat de geldigheidsduur van de opties korter is dan 10 jaar, zonder dat deze evenwel korter kan zijn dan 5 jaar. De opties zijn niet uitoefenbaar voorafgaand aan het einde van het derde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de opties worden aangeboden.

In 2017 werden in totaal 20.000 opties toegekend aan de leden van het Directiecomité. Er werden 10.000 opties uitgeoefend door ex-leden van het Directiecomité. Er waren geen vervallen niet-uitgeoefende opties.

1 Exclusief CEO. Bij vergoeding via arbeidsovereenkomst worden bedragen opgenomen zonder sociale lasten. Bij vergoeding via de managementovereenkomsten worden de integrale kosten voor de vennootschap opgenomen.

2 De vermelde vergoedingen zijn inclusief vertrekvakantiegeld.

3 De vermelde vergoedingen zijn uitgedrukt in de kosten voor de onderneming.

4 De vermelde vergoedingen zijn uitgedrukt in de kosten voor de onderneming.



	Opties eind 2016	Toegekend in 2017		Uitgeoefend in 2017		Opties eind 2017
		Aantal	Aantal	Aantal	Uitoefenprijs	
EBVBA 4F ¹	8.500	0	5.000	34,89		3.500
Herman Van de Velde NV	10.000	0	5.000	34,89		5.000
Hedwig Schockaert	10.000	5.000	0			15.000
YWMA BVBA	5.000	5.000	0			10.000
Positron BVBA	5.000	5.000	0			10.000
Bart Rabaey Consulting VOF	5.000	5.000	0			10.000
	43.500	20.000	10.000			53.500

1 EBVA 4F, vast vertegenwoordigd door Ignace van Doorselaere, CEO tot 31 oktober 2016.

Belangrijkste kenmerken interne controle en risicobeheersystemen

Het Directiecomité leidt de vennootschap binnen een kader van voorzichtige en doeltreffende controle dat het mogelijk maakt om risico's te beoordelen en te beheren. Het Directiecomité ontwikkelt en handhaaft passende interne controles die redelijke zekerheid bieden betreffende het verwezenlijken van de doelstellingen, de betrouwbaarheid van de financiële informatie, de naleving van de van toepassing zijnde wetten en reglementen en het uitvoeren van processen van interne controle.

De Raad van Bestuur houdt toezicht op de goede functionering van de controlesystemen via het Auditcomité. Het Auditcomité beoordeelt de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer minstens eenmaal per jaar. Het dient zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's behoorlijk geïdentificeerd, beheerd en hem ter kennis worden gebracht.

Bij de monitoring van het financiële verslaggevingsproces beoordeelt het Auditcomité in het bijzonder de relevantie en samenhang van de door de vennootschap en haar Groep toegepaste standaarden voor jaarrekeningen. Dit houdt in dat de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequente karakter van de financiële informatie beoordeeld worden. Het Auditcomité bespreekt significante kwesties inzake financiële verslaggeving zowel met het uitvoerend management als met de externe auditor.

De Raad van Bestuur draagt de verantwoordelijkheid voor analyse, en proactieve maatregelen en plannen rond *strategische risico's*. De Raad van Bestuur keurt jaarlijks de strategie en de doelstellingen goed. Jaarlijks wordt een groeiplan voor het volgende jaar ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur voorgelegd. Het groeiplan wordt systematisch opgevolgd tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur, en eventueel bijgestuurd op basis van gewijzigde vooruitzichten.

Operationele risico's worden op regelmatige basis in kaart gebracht, bijgewerkt en geëvalueerd. De operationele risico's werden in kaart gebracht en een aantal acties zijn ondernomen om de risico's te beheren. De opvolging hiervan alsook de rapportering hieromtrent is de verantwoordelijkheid van het financieel departement. Het Directiecomité draagt de verantwoordelijkheid voor analyse en proactieve maatregelen en plannen rond operationele risico's.

Het is de bedoeling dat elk proces over interne controles beschikt die de goede werking van dit proces in de mate van het mogelijke garan-

deren. Het financieel departement verifieert regelmatig of de interne controles die belangrijk zijn voor de volledigheid en correctheid van de gerapporteerde cijfers goed functioneren. Dit gebeurt op steekproefbasis en is bijvoorbeeld het geval voor het permanent voorraadsysteem van grondstoffen en afgewerkte producten.

Verdere informatie is beschikbaar in het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Met betrekking tot risicobeheer verwijzen we eveneens naar toelichting 30 omtrent 'Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7'.

Aandeelhoudersstructuur op balansdatum

Het geplaatst kapitaal bedraagt 1.936.173,73 euro. Het is vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen.

In het kader van de transparantiewetgeving van 2 mei 2007 dienen deelnemingen openbaar te worden gemaakt, volgens de drempels die in de statuten zijn voorzien. De drempels voorzien in de statuten van Van de Velde zijn:

- 3%;
- 5%;
- veelvouden van 5%.

Van de Velde Holding NV houdt 7.496.250 (56,27%) aandelen. Hiervoor doet zij een beroep op de stichting Vesta en op de holdingvennootschappen Hestia Holding NV en Ambo Holding NV. De stichting Vesta vertegenwoordigt samen met Hestia Holding NV de belangen van de familie Van de Velde. Ambo Holding NV vertegenwoordigt de belangen van de familie Laureys.

Informatie over welbepaalde beschermingsconstructies

Een meerderheid van de bestuurders van Van de Velde NV wordt benoemd uit kandidaten die door Van de Velde Holding NV worden voorgedragen zolang deze - direct of indirect - ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.

Varia

Handel met voorkennis

De leden van de Raad van Bestuur en enkele medewerkers die over belangrijke informatie kunnen beschikken, hebben het protocol ter voorkoming van misbruik van voorkennis onderschreven (de "insiders"). Dit houdt in dat wie transacties wil uitvoeren met het aandeel Van de Velde, dit voorafgaandelijk dient te melden aan de Compliance Officer.



Tijdens de volgende perioden mogen insiders geen transacties met effecten uitoefenen:

- (i) de periode vanaf de laatste Raad van Bestuur vóór het jaareinde tot en met het tijdstip van bekendmaking van de jaarresultaten;
- (ii) de periode van twee maanden onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de halfjaarresultaten van de vennootschap, of indien korter, de periode vanaf de afsluiting van het betreffende halfjaar tot en met het tijdstip van bekendmaking.

De Raad van Bestuur kan ook andere perioden als gevoelig beschouwen en een algemeen transactieverbod opleggen aan alle insiders.

Tevens zijn alle andere bedienden van Van de Velde schriftelijk op de hoogte gesteld van de wettelijke regeling inzake misbruik van voorkennis.

Transacties tussen de vennootschap en haar bestuurders

Voor een uiteenzetting van de regels die van toepassing zijn op transacties en andere contractuele banden tussen de vennootschap, met inbegrip van haar verbonden vennootschappen, en haar bestuurders en leden van het Directiecomité die niet onder de belangenconflictregering vallen, wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website.

Gedurende 2017 hebben er zich geen dergelijke transacties en andere contractuele banden voorgedaan.

Commissaris

De Algemene Vergadering van 27 april 2016 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Paul Eelen, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2019.

Met de commissaris wordt op regelmatige basis overlegd en voor de semestriële en de jaarlijkse rapportering wordt hij uitgenodigd op het Auditcomité. De commissaris heeft geen relaties met Van de Velde die zijn oordeel kunnen beïnvloeden.

De jaarlijkse vergoeding die in 2017 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 59.515 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2017 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Van de Velde Groep bedragen 154.378 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 59.515 euro).

Overeenkomstig artikel 134 van het Wetboek Vennootschapsrecht deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 31.805 euro (exclusief BTW) bedraagt, waarvan het volledige bedrag voor belastingadvies- en compliance-opdrachten.

Belgische Corporate Governance Code

Van de Velde NV volgt in grote mate de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code. In een bepaald geval wordt afgeweken van de Code wegens het eigen karakter van de onderneming en in het belang van het behoorlijk functioneren van haar organen en medewerkers.

De afwijking van de Code is:

- (i) Principe 5.2/28, Het Auditcomité komt minstens viermaal per jaar samen.

Gelet op het feit dat de Raad van Bestuur (die minstens viermaal per jaar samenkomt) voldoende aandacht besteedt aan de financiële verslaggeving, is het Auditcomité in 2017 slechts driemaal formeel samen gekomen."

Belangenconflictregering

In 2017 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

Informatie voor de aandeelhouders

Beursnotering

Van de Velde staat sinds 1 oktober 1997 genoteerd op de Beurs van Brussel, nu Euronext Brussel, onder de afkorting 'VAN' (MNEMO).

Er kan gehandeld worden in Van de Velde aandelen door gebruik te maken van de ISIN-code BE0003839561.

Euronext Brussel heeft Van de Velde opgenomen op de continumarkt van Euronext Brussel in het compartiment B (marktkapitalisatie tussen 150 miljoen en 1 miljard euro).

In overeenstemming met haar reeks lokale indices, lanceert Euronext Brussel een BEL20-, BEL Mid- en BEL Small-index, waarvan de componenten zijn geselecteerd op basis van liquiditeit en 'free float'-marktkapitalisatie.

Van de Velde maakt deel uit van de BEL Mid-index. Het gewicht in deze index bedraagt 1,06% eind 2017.

Liquiditeitsverschaffer

Van de Velde heeft sinds juli 2002 een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met Bank Degroof.

Een liquiditeitsverschaffer garandeert een constante aanwezigheid van bied- en laatkoersen waartegen beleggers transacties kunnen uitvoeren en stelt permanent een markt binnen een maximale bandbreedte tussen aan- en verkoopprijs van 5%. Hierdoor kan de omloopsnelheid in het aandeel worden verhoogd, kan de bandbreedte tussen bied- en laatkoers worden verkleind, kunnen grote prijschommelingen op kleine verhandelde volumes worden voorkomen en wordt de notering op het continusegment van Euronext Brussel gegarandeerd.

Algemene Vergadering

De jaarvergadering wordt gehouden op de zetel van de vennootschap (tenzij andere plaats vermeld in de oproeping) op de laatste woensdag van de maand april om zeventien uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering gehouden op de daaropvolgende werkdag.



Een Buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen telkens wanneer het belang van de vennootschap dit vereist en moet worden bijeengeroepen telkens wanneer de aandeelhouders die samen één vijfde van het kapitaal vertegenwoordigen, erom vragen.

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (18 mei 2017), het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.936.173,73 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

Inkoop eigen aandelen

Op 30 april 2014 ⁽¹⁾ heeft de Buitengewone Algemene Vergadering der Aandeelhouders beslist om de Raad van Bestuur te machtigen om eigen aandelen van de vennootschap in te kopen of te vervreemden. Deze machtiging geldt voor een periode van (i) drie jaar te rekenen vanaf 27 mei 2014 indien de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig dreigend nadeel en (ii) vijf jaar te rekenen vanaf 30 april 2014 indien de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht, het wettelijk toegelaten aantal eigen aandelen verwerft tegen een prijs die gelijk is aan de prijs waartegen deze op Euronext Brussel worden genoteerd.

Begin 2017 werden 11.000 eigen aandelen ingekocht en eind 2017 heeft Van de Velde NV geen eigen aandelen in bezit.

De eigen aandelen in het bezit van Van de Velde NV zijn bestemd om in het kader van een optieprogramma dat loopt sinds 2005, te worden aangeboden aan de directie. Meer informatie hieromtrent is te vinden in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening, onder toelichting 13.

Dividendbeleid

Van de Velde streeft ernaar een stabiel en geleidelijk toenemend jaarlijks dividend uit te keren. Daarbij wordt rekening gehouden met de volgende factoren:

- correcte vergoeding van de aandeelhouders, onder meer in vergelijking met andere op Euronext Brussel genoteerde bedrijven;
- behoud van voldoende autofinancieringscapaciteit, met het oog op interessante investeringskansen;
- vergoeding in verhouding tot de kasstroomverwachtingen.

Het dividendbeleid van Van de Velde bestaat erin om minstens 40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode uit te keren en om eveneens geen overtollige cash in de onderneming aan te houden.

Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening wordt verleend door ING als hoofdbetaalagent.

Voorstel tot winstverdeling

Het dividend op de te bestemmen winst zal worden toegekend aan de aandelen waarvan de rechten niet zijn geschorst. Met andere woorden wordt de uitkeerbare winst niet verminderd rekening houdend met het aantal in bezit gehouden eigen effecten, waarvoor dus geen aandeel in de winst in bewaring wordt gehouden. Het betreft nul ingekochte eigen aandelen in het kader van een optieprogramma (zie supra). Hiervoor wordt verwezen naar artikel 622 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

Het aantal aandelen dat recht geeft op dividenden wordt aldus niet verminderd en bedraagt 13.322.480 aandelen.

De toepassing van het uitkeringspercentage (40% van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode) geeft een dividend per aandeel van 1,03 euro.

Van de Velde voert het beleid geen overtollige cash in de organisatie aan te houden en dit onder één of andere vorm aan de aandeelhouders uit te keren. De kasmiddelen die nodig zijn in het kader van de bedrijfsvoering en geplande investeringen worden jaarlijks geëvalueerd. Voor 2017 betekent dit dat de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering zal voorstellen om over het boekjaar 2017 een brutodividend van 1,03000 euro per aandeel uit te keren. Na betaling van roerende voorheffing blijft er een nettodividend over van 0,721 euro per aandeel. Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal het dividend van 1,0300 euro per aandeel (of 0,721 euro netto per aandeel) betaalbaar worden gesteld vanaf 4 mei 2018.

Financiële kalender

Einde boekjaar 2017	31 december 2017
Bekendmaking omzetgegevens 2017	11 januari 2018
Bekendmaking jaarresultaten 2017	27 februari 2018
Publicatie jaarlijks financieel verslag	23 maart 2018
Algemene Vergadering der Aandeelhouders	25 april 2018
Ex-coupondatum	2 mei 2018
Registratiedatum	3 mei 2018
Betaalbaarstelling dividend	4 mei 2018
Bekendmaking omzetgegevens eerste jaarhelft	9 juli 2018
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten 2018	31 augustus 2018
Einde boekjaar 2018	31 december 2018

(1) Mandaten werden vernieuwd op de Buitengewone Algemene Vergadering van 26 april 2017.





4 | Geconsolideerde kerncijfers 2017

Winst-en-verliesrekening (in miljoen euro)	2017	2016	2015	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten	214,7	211,9	214,5	203,3	186,8
Omzet	209,0	206,6	209,0	198,4	182,4
Omzet op vergelijkbare basis ⁽¹⁾	205,6	206,8	206,7	195,6	182,4
EBITDA ⁽²⁾	55,7	61,9	61,9	57,7	48,7
EBITDA op vergelijkbare basis ⁽³⁾	53,5	62,0	60,4	55,9	48,7
EBIT ⁽⁴⁾	48,0	53,6	53,7	49,5	41,1
Geconsolideerd resultaat vóór belastingen ⁽⁵⁾	47,7	53,3	54,0	18,8	40,5
Geconsolideerd resultaat na belastingen ⁽⁵⁾	34,2	34,0	40,6	2,5	31,7
Winst voor de periode ⁽⁶⁾	33,9	33,6	41,0	2,5	31,8
Operationele cashflow ⁽⁷⁾	35,0	45,1	50,3	45,9	34,8

(1) Omzet op vergelijkbare basis is de omzet zonder het effect van de vroegere uitleveringen om dezelfde seizoenen te tonen.

(2) EBITDA is gelijk aan de bedrijfswinst verhoogd met afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa. In de EBITDA voor 2013 zijn de éénmalige herstructureringskosten in verband met Eurocorset voor een bedrag van 1,7 miljoen euro niet opgenomen.

(3) EBITDA op vergelijkbare basis is gelijk aan de EBITDA zonder het effect van de vroegere uitleveringen om dezelfde seizoenen te tonen.

(4) EBIT is gelijk aan de bedrijfswinst. In de EBIT voor 2013 zijn eveneens de éénmalige herstructureringskosten niet opgenomen.

(5) Resultaat (aandeel van de Groep) vóór aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode). 2014 omvat een impairment van 31,4 miljoen euro.

(6) Resultaat (aandeel van de Groep) na aandeel in de winst / (het verlies) van investeringen in deelnemingen ('equity'-methode).

(7) Operationele cashflow is gelijk aan kasstromen uit bedrijfsactiviteiten.

Balans (in miljoen euro)	2017	2016	2015	2014	2013
Vaste activa	69,7	71,9	70,8	68,0	100,9
Vlottende activa	89,1	84,8	90,9	91,9	96,3
Eigen vermogen	121,8	116,6	129,2	134,0	173,5
Balanstotaal	158,8	156,7	161,7	159,9	197,2
Nettoschuldpositie ⁽¹⁾	-21,5	-18,0	-27,8	-34,2	-38,9
Werkkapitaal ⁽²⁾	36,1	32,2	35,9	37,2	42,3
Aangewend kapitaal ⁽³⁾	105,8	104,1	106,8	105,2	143,2

(1) Financiële schulden min geldmiddelen en kasequivalenten (een negatieve positie wijst op kaspositie, een positieve positie wijst op schuldpositie).

(2) Vlottende activa (exclusief geldmiddelen en kasequivalenten) min kortlopende verplichtingen (exclusief financiële schulden).

(3) Vaste activa plus werkkapitaal.



Financiële ratio's (in %, behalve liquiditeit)	2017	2016	2015	2014	2013
Rendement op het eigen vermogen ⁽¹⁾	29,8	27,7	30,9	1,6	18,5
Rendement op het aangewend kapitaal ⁽²⁾	32,2	32,3	38,4	2,0	21,7
Solvabiliteit ⁽³⁾	76,7	74,4	79,9	83,8	88,0
Liquiditeit ⁽⁴⁾	2,8	2,4	3,3	4,5	6,4

(1) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van eigen vermogen per einde boekjaar en vorig boekjaar. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt het rendement op het eigen vermogen 22,0%.

(2) Geconsolideerd resultaat na belastingen / Gemiddelde van aangewend kapitaal per einde boekjaar en vorig boekjaar. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt het rendement op het aangewend kapitaal 27,3%.

(3) Eigen vermogen / Balanstotaal.

(4) Vlottende activa / Kortlopende verplichtingen.

Margeanalyse en belastingvoet (in %)	2017	2016	2015	2014	2013
EBITDA ⁽¹⁾	26,6	30,0	29,6	29,1	26,7
EBITDA op vergelijkbare basis ⁽²⁾	26,0	30,0	29,3	28,6	26,7
EBIT ⁽³⁾	23,0	26,0	25,7	25,0	22,5
Belastingvoet ⁽⁴⁾	28,6	36,4	24,5	32,6	24,4

(1) EBITDA over Omzet.

(2) EBITDA op vergelijkbare basis over omzet op vergelijkbare basis.

(3) EBIT over Omzet.

(4) Winstbelasting over Geconsolideerd resultaat vóór belastingen (exclusief de 'equity'-methode). In 2013 wordt het uitzonderlijk resultaat gerealiseerd op de bedrijfscombinatie van Intimacy uit het resultaat vóór belastingen gehaald alsook de tegenboeking van de belastingprovisie uit de winstbelastingen. In 2014 wordt er geen rekening gehouden met de impairment.

Beursgegevens	2017	2016	2015	2014	2013
Gemiddeld dagvolume in stuks	9.947	9.304	8.503	6.226	6.885
Aantal aandelen op jaareinde	13.322.480	13.322.480	13.322.480	13.322.480	13.322.480
Aantal verhandelde aandelen	2.536.410	2.391.245	2.176.758	1.587.689	1.755.685
Omloopsnelheid	19,0%	17,9%	16,3%	11,9%	13,2%
Omzet (in duizend euro)	129.190	143.456	115.242	60.210	62.165
(in euro per aandeel)					
Hoogste koers	66,30	68,20	62,75	39,62	38,44
Laagste koers	41,70	52,63	38,80	35,81	32,01
Slotkoers	44,45	66,16	62,75	38,94	36,40
Gemiddelde koers	50,35	62,18	53,58	38,16	35,36



Kerncijfers per aandeel (in euro)	2017	2016	2015	2014	2013
Boekwaarde ⁽¹⁾	9,1	8,8	9,7	10,1	13,0
EBITDA ⁽²⁾	4,2	4,6	4,6	4,3	3,7
EBITDA op vergelijkbare basis ⁽³⁾	4,0	4,7	4,5	4,2	3,7
Winst voor de periode ⁽⁴⁾	2,5	2,5	3,1	0,2	2,4
Brutodividend ⁽⁵⁾	1,03	3,50	3,50	3,50	2,15
Nettodividend ⁽⁵⁾	0,72	2,49	2,58	2,63	1,61
Dividendrendement ⁽⁶⁾	1,62%	3,76%	4,11%	6,74%	4,43%
Uitkeringspercentage ⁽⁷⁾	40%	137%	115%	138%	90%

(1) Eigen vermogen / Aantal aandelen op jaareinde.

(2) EBITDA / Aantal aandelen op jaareinde.

(3) EBITDA op vergelijkbare basis / Aantal aandelen op jaareinde.

(4) Winst voor de periode / Aantal aandelen op jaareinde. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt de winst voor de periode per aandeel 2,5.

(5) Brutodividend, zoals zal worden voorgesteld door de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering, is gelijk aan 1,03 euro per aandeel. Het nettodividend bedraagt 0,721 euro per aandeel.

(6) Nettodividend / Slotkoers.

(7) Uitkeringspercentage van de geconsolideerde winst voor de periode, aandeel van de Groep, exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode en exclusief impairment.

Waardebepaling (in miljoen euro)	2017	2016	2015	2014	2013
Boekwaarde ⁽¹⁾	121,8	116,6	129,2	134,0	173,5
Marktkapitalisatie ⁽²⁾	592,2	881,4	836,0	518,8	484,9
Ondernemingswaarde (EV) ⁽³⁾	556,4	849,3	793,6	469,9	432,2

(1) Eigen vermogen.

(2) Aantal aandelen per 31/12 vermenigvuldigd met slotkoers.

(3) Ondernemingswaarde is gelijk aan marktkapitalisatie plus nettoschuldpositie min deelnemingen in geassocieerde ondernemingen.

Multiples	2017	2016	2015	2014	2013
EV/EBITDA ⁽¹⁾	10,0	13,7	12,8	8,1	8,9
EV/EBITDA op vergelijkbare basis ⁽²⁾	10,4	13,7	13,1	8,4	8,9
Koers/Winst ⁽³⁾	17,5	26,4	20,4	213,2	15,4
Koers/Boekwaarde ⁽⁴⁾	4,9	7,6	6,5	3,9	2,8

(1) Ondernemingswaarde / EBITDA.

(2) Ondernemingswaarde / EBITDA op vergelijkbare basis.

(3) Slotkoers / Winst voor de periode. Indien geen rekening wordt gehouden met de impairment in 2014, bedraagt de koers/winst verhouding 15,3.

(4) Marktkapitalisatie / Boekwaarde.



Evolutie beurskoers Van de Velde en BEL20



Koersevolutie van het aandeel in 2017





MARIE JO



5 | Geconsolideerde jaarrekening met toelichting

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening en overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie
2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving
3. Goodwill
4. Immateriële activa
5. Materiële vaste activa
6. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen
7. Overige vaste activa
8. Subsidies
9. Voorraden
10. Handelsvorderingen
11. Overige vlottende activa
12. Geldmiddelen en kasequivalenten
13. Aandelenkapitaal
14. Voorzieningen
15. Pensioenen
16. Andere langlopende verplichtingen
17. Uitgestelde belastingen
18. Handelsschulden en overige schulden
19. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen
20. Financiële instrumenten
21. Financieel resultaat
22. Personeelsvergoedingen
23. Winstbelastingen
24. Winst per aandeel
25. Betaalde en voorgestelde dividenden
26. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen
27. Informatieverschaffing over verbonden partijen
28. Gesegmenteerde informatie
29. Gebeurtenissen na balansdatum
30. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7



Geconsolideerde balans

000 euro	2017	2016	(Toelichting)
Activa			
Totaal vaste activa	69.698	71.904	
Goodwill	4.546	4.546	3
Immateriële activa	13.908	15.137	4
Materiële vaste activa	35.750	37.206	5
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	14.293	14.188	6
Uitgestelde belastingvordering	0	0	17
Overige vaste activa	1.201	827	7
Totaal vlottende activa	89.100	84.812	
Voorraden	41.983	42.494	9
Handelsvorderingen	19.314	17.487	10
Overige vlottende activa	5.960	6.293	11
Geldmiddelen en kasequivalenten	21.843	18.538	12
Totaal activa	158.798	156.716	
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen	121.808	116.620	
Aandelenkapitaal	1.936	1.936	13
Eigen aandelen	0	0	13
Uitgiftepremies	743	743	13
Niet-gerealiseerde resultaten	-8.418	-8.492	
Ingehouden winst	127.547	122.433	
Belang van derden	458	609	13
Subsidies	152	0	8
Totaal langlopende verplichtingen	4.881	4.845	
Voorzieningen	609	893	14
Pensioenen	771	474	15
Andere langlopende verplichtingen	2.758	3.126	16
Uitgestelde belastingen	743	352	17
Totaal kortlopende verplichtingen	31.499	34.642	
Handelsschulden en overige schulden	20.026	16.560	18
Overige kortlopende schulden	1.552	1.211	19
Belastingverplichtingen	9.921	16.871	19
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	158.798	156.716	



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening en overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten

000 euro	2017	2016	(Toelichting)
Omzet	208.987	206.609	28
Overige bedrijfsopbrengsten	5.673	5.255	
Kostprijs van materialen	-45.428	-42.647	
Overige uitgaven	-69.570	-63.645	
Personeelskosten	-43.983	-43.661	22
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-7.706	-8.277	4, 5
Bedrijfswinst	47.973	53.634	
Financieringsbaten	4.397	2.787	21
Financieringskosten	-4.641	-3.154	21
Resultaat op basis van de 'equity'-methode	-267	-473	6
Winst vóór belastingen	47.462	52.794	
Winstbelasting	-13.642	-19.381	23
Winst voor de periode	33.820	33.413	
Overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten			
Winsten en verliezen uit de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten binnen de groep en belang van derden	-213	492	
Winsten en verliezen uit de omrekening van de jaarrekeningen van entiteiten opgenomen volgens de 'equity'-methode	263	33	6
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (volledig recycleerbaar in de winst-en-verliesrekening)	50	525	
Winsten en verliezen uit de herberekening van pensioenplannen	0	-293	15
Totaal niet-gerealiseerde resultaten (niet recycleerbaar in de winst-en-verliesrekening)	0	-293	15
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	33.870	33.645	
000 euro	2017	2016	(Toelichting)
Winst voor de periode	33.820	33.413	
Aandeel van de groep	33.947	33.554	
Aandeel van derden	-127	-141	
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	33.870	33.645	
Aandeel van de groep	34.021	33.901	
Aandeel van derden	-151	-256	
Gewone winst per aandeel (in euro)	2,52	2,52	24
Verwaterde winst per aandeel (in euro)	2,52	2,52	24
Gewogen gemiddelde aantal aandelen	13.468.577	13.321.752	24
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor verwaterde winst per aandeel	13.472.996	13.333.811	24
Voorgesteld dividend per aandeel (in euro) ⁽¹⁾	1,03	3,50	25
Totaal dividend (in 000 euro) ⁽²⁾	13.722	46.629	25

(1) Voor boekjaar 2016 is hiervan reeds 1,35 euro per aandeel uitgekeerd als interimdividend in november 2016.

(2) Voor boekjaar 2016 is hiervan reeds 17.985 duizend euro uitbetaald als interimdividend in november 2016.



Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toewijsbaar aan de aandeelhouders van de Groep										
000 euro	Aandelen- kapitaal	Inkoop eigen aandelen	Uitgifte- premies	Niet- gerealiseerde resultaten	Inge- houden winst	Andere reserves	Vergoe- dingen in aan- delen	Eigen vermo- gen	Minder- heidsbe- lang	Totaal vermo- gen
Wijziging in eigen vermogen										
Saldo per 31/12/2015	1.936	0	743	-9.132	135.394	0	290	129.231	865	130.096
<i>Winst voor de periode</i>					33.554			33.554	-141	33.413
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>				607		-293		314	-115	199
<i>Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties</i>		885						885		885
<i>Inkoop eigen aandelen</i>		-885						-885		-885
<i>In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen</i>							110	110		110
<i>Toegekende en aanvaarde opties op aandelen</i>					144		-144	0		0
<i>Reserves Top Form</i>				33				33		33
<i>Dividend op aandelen</i>					-46.622			-46.622		-46.622
Saldo per 31/12/2016	1.936	0	743	-8.492	122.470	-293	256	116.620	609	117.229
<i>Winst voor de periode</i>					33.947			33.947	-127	33.820
<i>Niet-gerealiseerde resultaten</i>				-189				-189	-24	-213
<i>Aandelen verkocht in het kader van de uitoefening van opties</i>		614						614		614
<i>Inkoop eigen aandelen</i>		-614						-614		-614
<i>In resultaatneming van op aandelen gebaseerde betalingen</i>							185	185		185
<i>Toegekende en aanvaarde opties op aandelen</i>					131		-131	0		0
<i>Reserves Top Form</i>				263	-375			-112		-112
<i>Dividend op aandelen</i>					-28.643			-28.643		-28.643
Saldo per 31/12/2017	1.936	0	743	-8.418	127.530	-293	310	121.808	458	122.266



Geconsolideerd kasstroomoverzicht

000 euro	2017	2016	(Toelichting)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Contante ontvangsten van klanten	263.549	260.668	
Geldmiddelen betaald aan leveranciers en werknemers	-201.190	-196.253	
Nettogeldmiddelen uit de bedrijfsvoering	62.359	64.415	
Betaalde winstbelastingen	-19.747	-11.565	
Andere betaalde belastingen	-7.283	-7.411	
Betaalde rente en bankkosten	-326	-295	21
= Nettogeldmiddelen uit bedrijfsactiviteiten	35.003	45.144	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Ontvangen rente	35	85	21
Ontvangen dividenden	632	647	21
Aankoop van vaste activa	-4.846	-10.726	4,5
Investering / recuperatie investering in dochteronderneming	0	0	
Investeringen in andere deelnemingen	-828	0	6,7
Ontvangsten uit uitoefening van aandelenopties	384	523	13
Inkoop eigen aandelen	-614	-885	13
= Nettogeldmiddelen gebruikt in investeringsactiviteiten	-5.237	-10.356	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Betaalde dividenden	-28.643	-46.634	25
Terugbetaling van langlopende leningen / Toename van bankschulden	0	0	
Terugbetaling van kortlopende leningen / Toename van bankschulden	-194	-215	
Nettofinancieringen customer growth fund	62	106	
= Nettogeldmiddelen gebruikt in financieringsactiviteiten	-28.775	-46.743	12
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	991	-11.955	
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	18.538	28.148	12
Wisselkoersverschillen	2.314	2.345	
Nettotoename/(-afname) van geldmiddelen en kasequivalenten	991	-11.955	
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	21.843	18.538	12



Toelichtingen bij de jaarrekening

1. Algemene informatie

De Van de Velde Groep ontwerpt, ontwikkelt, produceert en verkoopt samen met haar dochterondernemingen modieuze luxelingerie. De onderneming is een naamloze vennootschap, met aandelen genoteerd op Euronext Brussel.

Het hoofdkantoor van de vennootschap is gevestigd in Wichelen, België.

De geconsolideerde jaarrekening is op 26 februari 2018 door de Raad van Bestuur goedgekeurd voor publicatie, onder voorbehoud van de goedkeuring van de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening door de aandeelhouders tijdens de gewone Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op 25 april 2018. Conform de Belgische wetgeving zal de geconsolideerde jaarrekening tijdens diezelfde Algemene Vergadering ter informatie voorgesteld worden aan de aandeelhouders van Van de Velde NV. De geconsolideerde jaarrekening is niet onderworpen aan wijzigingen, behalve als het gaat om wijzigingen als gevolg van eventuele beslissingen van de aandeelhouders betreffende de statutaire niet-geconsolideerde jaarrekening die een impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening.

Dit jaarverslag is opgesteld in overeenstemming met artikel 119 van het Wetboek Vennootschapsrecht. De verschillende componenten zoals voorgeschreven door artikel 119 zijn verspreid over de diverse hoofdstukken in het jaarverslag.

2. Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards (IFRS)', zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie op de balansdatum.

De bedragen in de jaarrekening worden uitgedrukt in duizend euro tenzij anders vermeld. De jaarrekening is opgesteld volgens de historische kostprijsgrondslag, behalve voor de waardering tegen reële waarde van afgeleide financiële instrumenten.

Gebruk van schattingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist dat het management bepaalde schattingen doet en uitgaat van bepaalde veronderstellingen die een invloed hebben op de bedragen die worden gerapporteerd in de jaarrekening en de bijgaande toelichting.

Schattingen die zijn gedaan op elke verslagdatum weerspiegelen de omstandigheden op die datum (bv. marktprijzen, rentetarieven en wisselkoersen). Hoewel deze schattingen gebaseerd zijn op de beste kennis van het management over de actualiteit en acties die de Groep kan ondernemen, kunnen de werkelijke resultaten verschillen van deze schattingen.

De belangrijkste toepassing van schattingen heeft betrekking op:

Bijzondere waardevermindering immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur (inclusief goodwill)

Jaarlijks worden immateriële vaste activa met onbeperkte levensduur, inclusief goodwill met betrekking tot bedrijfscombinaties, getest op bijzondere waardeverminderingen. Deze test vereist een inschatting van de gebruikswaarde van deze activa. Het schatten van de gebruikswaarde vereist een inschatting van de verwachte toekomstige kasstromen gerelateerd aan deze activa en het kiezen van een passende disconteringsvoet teneinde de huidige waarde van deze kasstromen te bepalen. Voor de inschatting van de toekomstige kasstromen dienen door het management een aantal veronderstellingen en schattingen te worden gemaakt, zoals verwachtingen inzake groei in opbrengsten, evolutie in winstmarge en operationele kosten, tijdsbepaling en bedrag van investeringen, evolutie in werkkapitaal, groeipercentages voor de lange termijn en de keuze van disconteringsvoeten die rekening houden met specifieke risico's. Verdere details worden weergegeven in toelichting 3.

Personeelsbeloningen – vergoeding in aandelen

De Groep waardeert de kosten van de aandelenoptieprogramma's op basis van de reële waarde van de instrumenten op de datum van de toekenning. De schatting van de reële waarde van de vergoedingen in aandelen vereist een aangepast waarderingmodel, dat afhankelijk is van de voorwaarden van de toekenning. Het waarderingmodel vereist ook de bepaling van aangepaste inputs zoals de verwachte levensduur van de optie, de volatiliteit en het dividendrendement. De veronderstellingen en het gebruikte model voor de schatting van de reële waarde voor vergoedingen in aandelen is toegelicht in toelichting 22.

Personeelsbeloningen - pensioenen

De kosten van de toegezegde pensioenregelingen en andere langetermijnpersoneelsbeloningen en de contante waarde van de pensioenverplichting worden bepaald door actuariële berekeningen. Hiervoor worden verschillende veronderstellingen gebruikt die van de werkelijke ontwikkelingen in de toekomst kunnen afwijken. Als gevolg van de complexiteit van de actuariële berekeningen en het langetermijnkarakter van de verplichtingen zijn de personeelsverplichtingen zeer onderhevig aan veranderingen in de veronderstellingen. De belangrijkste actuariële veronderstellingen en een sensitiviteitsanalyse zijn opgenomen in toelichting 15.

Waardering tegen reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding - bedrijfscombinaties

Een voorwaardelijke vergoeding, als gevolg van bedrijfscombinaties, wordt gewaardeerd tegen reële waarde op de overnamedatum als onderdeel van de bedrijfscombinatie. Wanneer de voorwaardelijke vergoeding voldoet aan de definitie van een derivaat, en dus een financiële verplichting is, wordt deze vervolgens geherwaardeerd tegen reële waarde op elke balansdatum, op basis van een inschatting van toekomstige prestaties.

Geschenkkarten en kredietbons

De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. Voor geschenkkarten en kredietbons zonder vervaldatum worden



de percentages bepaald op basis van het effectieve gebruik van de afgelopen 5 jaar en worden ieder jaar opnieuw bepaald.

Wijziging waarderingsregels

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar, met uitzondering van de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van toepassing zijn per 1 januari 2017:

- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatievervalsing, van toepassing per 1 januari 2017;
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor ongerealiseerde verliezen, van toepassing per 1 januari 2017;
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2017.

Deze wijzigingen hebben geen invloed op de geconsolideerde jaarresultaten van de Groep.

Consolidatiegrondslagen

Dochterondernemingen

Van de Velde NV heeft, direct of indirect, controle over een entiteit enkel en alleen wanneer het voldoet aan volgende voorwaarden:

- zeggenschap over de deelneming;
- recht op variabele opbrengsten uit zijn betrokkenheid in de deelneming; en
- in staat zijn, zijn macht als gevolg van de deelneming, aan te wenden om de opbrengsten te beïnvloeden.

De jaarrekeningen van dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vanaf de datum waarop de zeggenschap begint tot de datum waarop die zeggenschap eindigt. Ze zijn opgesteld op dezelfde verslagdatum en gebruiken de waarderingsregels van de Groep. Saldi, transacties, inkomsten en uitgaven binnen de Groep zijn volledig geëlimineerd.

Geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Van de Velde NV, direct of indirect, een invloed van betekenis heeft. Dit is verondersteld het geval te zijn indien de Groep ten minste 20% bezit van de stemrechten verbonden aan de aandelen. De financiële staten van deze ondernemingen zijn opgesteld volgens dezelfde grondslagen voor financiële verslaggeving als deze van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening bevat het aandeel van de Groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de 'equity'-methode vanaf de dag dat de invloed van betekenis ontstaat tot de dag dat er een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen van de geassocieerde onderneming groter wordt dan de boekwaarde van de deelneming, wordt de boekwaarde op nul gezet en worden bijkomende verliezen enkel nog opgenomen in de mate dat de Groep bijkomende verplichtingen op zich genomen heeft.

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen worden opnieuw geëvalueerd indien er indicaties zijn van een mogelijke bijzondere

waardevermindering, of van het verdwijnen van de redenen voor eerdere bijzondere waardeverminderingen.

De deelnemingen gewaardeerd volgens de 'equity'-methode in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill.

Bedrijfscombinaties

Om bedrijfscombinaties administratief te verwerken, wordt gebruikgemaakt van de overnamemethode. De kostprijs van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde, op datum van de ruil, van afgestane activa, uitgegeven eigenvermogensinstrumenten en aangegane of overgenomen verplichtingen. Identificeerbare verworven activa, overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die deel uitmaken van een bedrijfscombinatie worden initieel gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum, dit ongeacht het bestaan van enig minderheidsbelang.

Kosten toerekenbaar aan de bedrijfscombinatie worden ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen vertegenwoordigen het deel van de winst of het verlies en de nettoactiva die niet aangehouden worden door de Groep. Ze worden afzonderlijk voorgesteld in de winst-en-verliesrekening en in de geconsolideerde balans, afgezonderd van het eigen vermogen van de aandeelhouders.

Vreemde valuta's

Transacties in vreemde valuta

De rapporteringsmunt van de Groep is de euro. Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend op basis van de koers die geldt op de balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva die zijn uitgedrukt in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Niet-monetaire activa en verplichtingen die zijn uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten

De buitenlandse activiteiten van Van de Velde buiten de eurozone worden beschouwd als buitenlandse eenheden. Dienovereenkomstig worden de activa en de passiva omgerekend naar euro tegen de wisselkoers die gelden op de balansdatum. De winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse eenheden worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde wisselkoers van die munt van de voorbije 12 maanden. De onderdelen van het eigen vermogen worden omgerekend tegen historische koersen. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van het eigen vermogen naar euro tegen de geldende wisselkoersen aan het einde van het jaar, worden in het eigen vermogen opgenomen onder de post 'Niet-gerealiseerde resultaten'. Bij de afstoting van een buitenlandse activiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat in het eigen vermogen is opgenomen in verband met die specifieke buitenlandse activiteit, opgenomen in de winst-en-verliesrekening.



De Groep behandelt goodwill en immateriële activa met onbeperkte levensduur die ontstaan als gevolg van bedrijfscombinaties als activa van de ultieme moeder. Als gevolg daarvan zijn deze activa reeds uitgedrukt in de functionele munt en worden deze beschouwd als niet-monetaire items.

Immateriële activa

(1) Onderzoek en ontwikkeling

De ontwikkelingskosten binnen de Groep zijn van dien aard dat ze niet voldoen aan de criteria van IAS 38 om te worden opgenomen als immateriële activa. Ze worden daarom opgenomen als kosten op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Verworven merken

Merken die worden verworven bij overname van bedrijven, worden beschouwd als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur. Deze worden gewaardeerd tegen de waarde bepaald als onderdeel van de toewijzing van de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen op de acquisitiedatum. Deze waarde wordt verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Deze merken worden niet afgeschreven maar onderworpen aan een jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen (voor verdere details, toelichting 3). Er wordt tevens nagegaan of de classificatie als immateriële activa met onbepaalde gebruiksduur nog steeds correct is.

(3) Drempelgeld

Drempelgeld verwijst naar het 'droit au bail' of het recht om de winkels te huren in Duitsland, Denemarken, Nederland en Spanje en wordt opgenomen tegen kostprijs. Het Duitse drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van 2012) wordt afgeschreven over een periode van 5,5 jaar. Het Deense drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van start gegaan in 2013) werd in 2014 versneld afgeschreven. Het Spaanse drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van start gegaan in 2014) wordt afgeschreven over de looptijd van het huurcontract. Het Nederlandse drempelgeld (gerelateerd aan een huurovereenkomst van start gegaan in 2016) wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar.

(4) Overige immateriële activa

Overige immateriële activa die door Van de Velde worden verworven, worden geboekt tegen kostprijs (aankoopprijs plus alle direct daaraan toe te rekenen kosten), verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Kosten voor de deponering van een merknaam of model worden opgenomen als merknaam met bepaalde gebruiksduur voor zover deze deponering nieuw is in het desbetreffende land. Andere kosten met betrekking tot merken of intern gegenereerde goodwill worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt. De gebruiksduur van andere immateriële activa dan verworven merken en drempelgeld wordt beschouwd als beperkt. De afschrijving begint wanneer het immateriële actief beschikbaar is voor gebruik volgens de lineaire afschrijvingsmethode. De gebruiksduur van immateriële activa met beperkte gebruiksduur wordt doorgaans geraamd op vijf jaar. Overige immateriële activa omvatten eveneens verworven distributierechten en soortgelijke rechten, welke afgeschreven worden over een periode van vijf jaar.

Goodwill

(1) Goodwill

Goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de kostprijs van een overname en de reële waarde van het aandeel van de Groep in de netto identificeerbare activa van de verworven dochteronderneming/geassocieerde deelneming op de overnamedatum. Goodwill wordt jaarlijks onderzocht op bijzondere waardeverminderingen, of vaker indien gebeurtenissen of wijzigingen in omstandigheden erop wijzen dat het actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. De Groep behandelt goodwill als een actief van de ultieme moeder en goodwill wordt beschouwd als niet-monetair item. Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met bijzondere waardeverminderingen.

(2) Negatieve goodwill

Als het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, zal Van de Velde enig negatief verschil onmiddellijk opnemen in de winst-en-verliesrekening.

Materiële vaste activa

(1) Activa in bezit

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs wordt vastgesteld als zijnde de aankoopprijs vermeerderd met enige direct toerekenbare overnamekosten zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport, etc.

(2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden alleen geactiveerd wanneer ze de toekomstige economische voordelen die het materiële vaste actief in zich bergt, verhogen. In andere gevallen worden ze in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat ze worden gedaan.

(3) Afschrijving

Het af te schrijven bedrag is gelijk aan de kostprijs van het actief, verminderd met zijn restwaarde. De afschrijving begint op de datum waarop het actief klaar is voor gebruik, op basis van de lineaire methode over de geraamde gebruiksduur van de activa. De restwaarde en gebruiksduur worden ten minste aan het einde van elk boekjaar opnieuw beoordeeld.

De volgende afschrijvingsperioden worden gebruikt:

Gebouwen	15-50 jaar
Installaties, machines en uitrusting	2-10 jaar
Elektronische kantooruitrusting	3-5 jaar
Meubilair	5-10 jaar
Rollend materieel	3-5 jaar

Grond wordt niet afgeschreven omdat de gebruiksduur ervan als onbeperkt wordt beschouwd.



Bijzondere waardevermindering van activa

De boekwaarde van de vaste activa van Van de Velde, met uitzondering van uitgestelde belastingvorderingen, financiële activa en overige vaste activa, wordt op elke balansdatum beoordeeld om vast te stellen of er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering. Als er aanwijzingen zijn van een bijzondere waardevermindering, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en goodwill worden jaarlijks gecontroleerd op bijzondere waardeverminderingen, ongeacht of er daarvoor aanwijzingen bestaan. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft.

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van een actief is het grootste bedrag van zijn reële waarde verminderd met verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Voor de beoordeling van zijn bedrijfswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gediscoteerd naar hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet die rekening houdt met de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's voor het actief. Voor een actief dat geen instroom van kasmiddelen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van die van andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering voor goodwill en immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur wordt niet teruggenomen. Voor de andere overige activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt worden om de realiseerbare waarde te bepalen. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen in de mate dat de boekwaarde van het actief niet hoger ligt dan de boekwaarde die, na afschrijvingen of waardeverminderingen, zou zijn vastgesteld als er geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Voorraden

Grondstoffen, goederen in bewerking, handelsgoederen en gereed product worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten die zijn gemaakt om de voorraden naar hun huidige locatie en tot hun huidige toestand te brengen.

De inkoopkosten omvatten:

- aankoopprijs; plus
- invoerrechten en andere belastingen (indien ze niet kunnen worden teruggevorderd); plus
- transport, afhandeling en overige kosten die direct kunnen worden toegeschreven aan de verwerving van de goederen; min
- handelskortingen, andere kortingen en overige soortgelijke posten.

De conversiekosten omvatten:

- de kosten die direct verband houden met de productie-eenheden; plus

- een systematische toerekening van vaste en variabele indirecte productiekosten.

De voorziening voor economische veroudering wordt consequent berekend in de hele Groep, op basis van de ouderdom en de verwachte toekomstige omzet van de posten.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden geboekt tegen kostprijs min bijzondere waardeverminderingen. Als er objectieve bewijzen zijn dat er op handelsvorderingen een bijzondere waardevermindering is opgetreden, is de opgenomen bijzondere waardevermindering het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. Alle handelsvorderingen worden individueel beoordeeld op bijzondere waardeverminderingen. Als er geen objectieve bewijzen bestaan voor de bijzondere waardeverminderingen van individuele handelsvorderingen, wordt er een collectieve beoordeling op bijzondere waardeverminderingen gebruikt.

Leasing

Huurovereenkomsten waarbij de Groep het recht verwerft om een actief te gebruiken en waarbij de verhuurder alle risico's en voordelen uit het bezit van het actief substantieel behoudt, worden geclassificeerd als operationele lease. De betalingen van operationele leases (zoals contractueel bepaald) worden lineair over de leasingtermijn (inclusief constructieperiode) als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Het verschil tussen de effectieve betaling aan de leasinggever en de lineair gespreide kosten, wordt als verplichting uitgedrukt in de balans. Ontvangen en te ontvangen voordelen als aanmoedigingsbonus voor het afsluiten van een overeenkomst worden lineair gespreid over de looptijd van het contract in overeenstemming met het principe opgenomen in SIC 15 en afgezet tegen de opgenomen huurkosten.

Afgeleide financiële instrumenten

Afdekkingstransacties

Van de Velde gebruikt alleen afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan het valutarisico te beperken. Deze financiële instrumenten worden gebruikt in overeenstemming met de doelstellingen en de grondslagen die door het algemene management zijn vastgesteld, en die het gebruik van dergelijke financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden verbieden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen reële waarde. Hoewel ze doelmatige economische afdekkingmogelijkheden bieden, komen ze niet in aanmerking om administratief te worden verwerkt als afdekkingstransacties volgens de specifieke vereisten van IAS 39 (Financiële instrumenten: opname en waardering). Bijgevolg worden alle afgeleide instrumenten op de verslagdatum gewaardeerd tegen reële waarde, waarbij veranderingen in de reële waarde onmiddellijk worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van afgeleide instrumenten wordt berekend door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van de geldende rentevoeten. Alle aankopen en verkopen van financiële activa die via de gewone weg plaatsvinden, worden opgenomen op de afwikkelingsdatum.



Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten banktegoeden, beschikbare kasmiddelen en kortlopende deposito's. Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

Aandelenkapitaal

(1) Wijziging in kapitaal

Wanneer het maatschappelijk kapitaal van Van de Velde stijgt of daalt, worden alle direct aan die gebeurtenis toerekenbare kosten in mindering gebracht van het eigen vermogen, en niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze worden gemaakt.

(2) Dividenden

Dividenden worden opgenomen als een verplichting in de periode waarin ze zijn gedeclareerd.

Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen wanneer Van de Velde een huidige wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en het waarschijnlijk is dat een uitstroom vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geraamd. Als het effect wezenlijk is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren op basis van een tarief dat de huidige marktbeoordelingen van de tijdswaarde van geld weerspiegelt en, indien gepast, de risico's die specifiek voor de verplichting gelden.

Personeelsbeloningen

(1) Pensioenregeling

Van de Velde heeft groepsverzekeringen voor zijn Belgische werknemers en groepsverzekeringen voor zijn werknemers in het buitenland. Onder IAS 19 worden alle pensioenregelingen geboekt als toegezegde bijdragenregelingen of toegezegde pensioenregelingen. Een toegezegde bijdragenregeling is een pensioenplan waarbij een bedrijf vaste bijdragen gaat betalen aan een afzonderlijke onderneming en geen juridische of feitelijke verplichting heeft om verder bijdragen te betalen wanneer het pensioenfonds onvoldoende activa heeft om aan alle werknemers de voordelen te betalen die gerelateerd zijn aan de dienstjaren in de huidige of vorige periodes. Een toegezegde pensioenregeling is een pensioenplan dat geen toegezegde bijdragenregeling is.

De pensioenregelingen in het buitenland zijn toegezegde bijdragenregelingen. De kosten eraan gerelateerd worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment waarop ze gemaakt worden.

De Belgische pensioenregelingen werden in het verleden geboekt als toegezegde bijdragenregelingen. Deze classificatie wijzigt echter door een verduidelijking in de Belgische wetgeving daterend van 18 december 2015 waardoor de Belgische pensioenregelingen voortaan geboekt worden als toegezegde pensioenregelingen. Een eerste actuariële berekening vond plaats op 30 juni 2016 en een update-berekening per 31 december 2017 volgens de principes uit IAS 19 hieronder beschreven. Het bedrijf heeft de verplichting voortvloeiend uit de eerste waar-

dering geboekt tegenover niet-gerealiseerde resultaten aangezien dit aanzien wordt als een wijziging in veronderstellingen.

Een verplichting werd opgenomen in de balans met betrekking tot de Belgische pensioenregelingen gelijk aan de som van de contante waarde van de bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde pensioenrechten (inclusief de verschuldigde belastingen over bijdragen die verband houden met pensioenkosten) per balansdatum, verminderd met de marktwaarde van de fondsbeleggingen. Deze bruto verplichting werd voor het eerst op 30 juni 2016 door een onafhankelijke actuaaris op actuariële wijze berekend aan de hand van de 'projected-unit-credit' methode. Dit type waardering zal in de toekomst op jaarlijkse basis herhaald worden.

De interestlasten worden berekend door toepassing van een verdisconteringsvoet op het actief of de verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten. Deze interestlasten worden geboekt in de winst-en-verliesrekening. Voor de bepaling van een passende verdisconteringsvoet gaat het bedrijf uit van de rentetarieven die gelden voor bedrijfsobligaties in valuta die overeenkomen met de valuta waarin de betaling van de verplichting naar verwachting zal plaatsvinden overeenkomstig de verwachte looptijd van de toegezegde pensioenverplichting.

Herwaarderingen, inclusief actuariële winsten en verliezen en het rendement op fondsbeleggingen (exclusief de netto-interesten), worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten op het moment dat ze zich voordoen. Herwaarderingen mogen in latere perioden niet naar de winst-of-verliesrekening worden geherklasseerd.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat de wijziging van het plan plaatsvindt of op het ogenblik dat de onderneming de daarmee verband houdende herstructurerings- of ontslagvergoedingen oploopt, afhankelijk van welke gebeurtenis eerst plaatsvindt.

(2) Op aandelen gebaseerde betalingen

De reële waarde van de aandelenopties toegekend onder het aandelenoptieplan van de Groep, wordt bepaald op de toekenningsdatum, rekening houdend met de karakteristieken en voorwaarden waartegen de opties toegekend worden. Daarbij wordt een waarderingstechniek toegepast die overeenkomt met algemeen aanvaarde waarderingmethoden voor de prijsbepaling van financiële instrumenten, en die rekening houdt met alle factoren en veronderstellingen die normale deelnemers met kennis van zaken bij hun prijszetting in overweging zouden nemen. De reële waarde van de aandelenopties wordt als personeelskosten geboekt over de periode totdat de genietter de optie onvoorwaardelijk verwerft.

Winstbelasting

De winstbelasting over de winst of het verlies voor het jaar omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Winstbelasting wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening behalve in de mate dat ze verband houdt met posten die direct in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt de winstbelasting opgenomen in het eigen vermogen.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen zijn de verwachte belastingen die betaalbaar zijn op de belastbare inkomsten voor het jaar, op basis van de belastingtarieven die op de



balansdatum van kracht waren, en enige aanpassingen aan te betalen belastingen voor voorgaande jaren.

Uitgestelde belastingen worden voor doeleinden van financiële verslaggeving aan de hand van de balansmethode berekend op tijdelijke verschillen op de balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en verplichtingen en hun boekwaarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en niet-gecompenseerde fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen worden verrekend als er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen te verrekenen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en dezelfde belastinginstantie.

Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen kostprijs. Te betalen handelsschulden zijn niet-rentedragend, en worden doorgaans binnen een termijn van 30 dagen betaald. Overige schulden zijn tevens niet-rentedragend en worden doorgaans binnen zes maanden betaald.

Opbrengst

(1) Verkochte goederen

Voor de verkoop van goederen wordt er opbrengst opgenomen op het moment dat de goederen zijn gefactureerd en naar de koper zijn verzonden. Momenteel wordt er geen rekening gehouden met de mogelijke terugbezorging van goederen of de niet-betaling van de facturen. Toegestane kortingen voor contante betaling worden ten laste genomen in de winst-en-verliesrekening op moment van inning van de openstaande vordering. Deze korting wordt als een vermindering van de omzet opgenomen.

Verkopen van producten aan de kleinhandelsklanten van de Groep worden opgenomen bij afrekening aan de kassa. De verkoop wordt opgenomen in omzet exclusief belastingen op verkopen en belastingen op de toegevoegde waarde en inclusief kortingen en commerciële acties.

(2) Geschenkaarten en kredietbons

De kleinhandelswinkels verkopen geschenkaarten en geven kredietbons uit aan klanten op het moment dat goederen worden teruggebracht naar de winkel. De kaarten en bons hebben ofwel geen vervaldatum ofwel een vervaldatum op maximaal 24 maanden. De omzet

van deze kaarten wordt opgenomen op het moment dat de cheque door de klant wordt gebruikt. De niet-gebruikte cheques en bons worden volgens geschatte percentages in de winst-en-verliesrekening opgenomen na een periode van 2 jaar. Deze opname vertegenwoordigt de schatting van de directie waarvan de kans op gebruik door de klant als minimaal wordt geschat. Deze opbrengst wordt in de omzetlijn opgenomen.

(3) Financiële inkomsten

Financiële inkomsten omvatten dividend- en rente-inkomsten. Royalty's die voortvloeien uit het gebruik door anderen van de middelen van de onderneming, worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen die verband houden met de transactie naar de onderneming zullen vloeien en de opbrengst op betrouwbare wijze kan worden gewaardeerd. Dividendinkomsten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op de datum waarop het dividend is gedeclareerd.

Rente-inkomsten worden opgenomen op basis van de effectieve rentevoet van het actief.

(4) Overheidssubsidies

Een overheidssubsidie wordt opgenomen wanneer er redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en dat de onderneming voldoet aan de voorwaarden die aan de subsidie zijn gekoppeld. Subsidies die de onderneming vergoeden voor gemaakte kosten, worden systematisch opgenomen als opbrengst in de winst-en-verliesrekening in dezelfde perioden als waarin de kosten zijn gemaakt. Subsidies die de onderneming vergoeden voor de kostprijs van een actief worden opgenomen als inkomsten over de gebruiksduur van een afschrijfbaar actief via verlaagde afschrijvingskosten.

Kosten

(1) Rentekosten

Alle rentekosten en andere kosten die worden gemaakt in verband met leningen en financiële-leaseverplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen met behulp van de effectieve-rentemethode.

(2) Kosten voor onderzoek en ontwikkeling, reclame en promotie en systeemontwikkeling

Kosten voor onderzoek, reclame en promotie worden opgenomen als kosten in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt. Ontwikkelingskosten en de kosten voor systeemontwikkeling worden als kosten opgenomen in het jaar waarin deze kosten zijn gemaakt als zij niet aan de criteria voor activering voldoen. Als de ontwikkelingsuitgaven aan de criteria voldoen, worden ze geactiveerd.

Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties van toepassing na jaareinde 2017

Standaarden of interpretaties die per 31 december 2017 nog niet van kracht zijn, worden door de Groep niet voortijdig toegepast.

De onderstaande standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht:



- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalings-transacties, van toepassing per 1 januari 2018;
- Wijzigingen in IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 Financiële instrumenten met IFRS 4 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2018;
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018;
- Wijzigingen in IFRS 9 Financiële instrumenten – Kenmerken van vroege terugbetaling met negatieve compensatie, van toepassing per 1 januari 2019;
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, inclusief wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15 en Verduidelijking van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018;
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019;
- IFRS 17 Verzekeringscontracten, van toepassing per 1 januari 2021;
- Wijzigingen in IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures – Langetermijnbelangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van toepassing per 1 januari 2019;
- Wijzigingen in IAS 40 Vastgoedbeleggingen – Herclassificatie van vastgoedbeleggingen, van toepassing per 1 januari 2018;
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen, van toepassing per 1 januari 2018;
- IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van winstbelastingen, van toepassing per 1 januari 2019;
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2014-2016, van toepassing per 1 januari 2018;
- Jaarlijkse verbeteringen – cyclus 2015-2017, van toepassing per 1 januari 2019.

De Groep heeft de impact van de volgende drie IFRS wijzigingen geëvalueerd.

IFRS 9 'Financiële instrumenten' vervangt IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' en alle vorige versies van IFRS 9. De nieuwe standaard is van kracht voor jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 januari 2018. De Groep zal de nieuwe standaard vanaf deze datum toepassen en zal vergelijkende informatie niet aanpassen.

In IFRS 9 worden de drie aspecten van de administratieve verwerking van financiële instrumenten samengebracht: indeling en waardering, bijzondere waardevermindering en hedge accounting. In de loop van 2017 heeft de Groep een gedetailleerde effectbeoordeling van deze aspecten uitgevoerd. Over het algemeen verwacht de Groep geen significant effect op haar balans en eigen vermogen.

Aspect 1 – Indeling en waardering

De Groep houdt een beperkt aantal niet-beursgenoteerde aandelen die ze in de nabije toekomst beoogt te houden. Momenteel zijn ze in de balans opgenomen tegen historische kostprijs. Als de optie volgens IFRS 9 wordt toegepast, zouden ze veeleer administratief moeten worden verwerkt tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de overige elementen van het totaalresultaat. In het kader van de analyse heeft de Groep de reële waarde van deze aandelen berekend, en vastgesteld dat deze waarde de historische kostprijs benadert.

Daarnaast kent de Groep leningen toe om haar succesvolle zelfstandige klanten te helpen om hun bedrijf structureel uit te breiden. Uit een analyse van deze leningen is gebleken dat ze volgens de nieuwe standaard niet voldoen aan de SPPI-test die nagaat of de kasstromen

alleen rente- en aflossingskasstromen zijn. Bijgevolg is de huidige administratieve verwerkingswijze tegen geamortiseerde kostprijs volgens de nieuwe standaard niet toegestaan en is een waardering tegen reële waarde beter gepast. Het bedrag van de leningen die momenteel op de balans zijn opgenomen, vertegenwoordigt echter slechts EUR 82.000. Een berekening van de impact toont aan dat de reële waarde van de leningen lager ligt dan de boekwaarde van de leningen. Bijgevolg heeft de toepassing van IFRS 9 op deze leningen geen significante impact op de balans van de Groep.

Aspect 2 - Bijzondere waardevermindering

Volgens IFRS 9 is de Groep verplicht om verwachte kredietverliezen op al haar handelsvorderingen ofwel op te nemen over een periode van 12 maanden, ofwel over de resterende looptijd. Verdere analyse heeft aangetoond dat de toepassing van de vereenvoudigde benadering op alle handelsvorderingen geen significante impact zou hebben. Op basis hiervan werd beslist om de huidige verwerkingswijze niet aan te passen.

Aspect 3 – Hedge accounting

De Groep houdt valutatermijncontracten. Deze worden momenteel administratief verwerkt tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. IFRS 9 heeft geen impact op deze verwerkingswijze.

De Groep besluit dat IFRS 9 de rapporteringswijze niet zal veranderen.

IFRS 15 vervangt alle huidige vereisten voor de opname van opbrengsten volgens de IFRS. De nieuwe standaard is verplicht voor jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 januari 2018. De Groep zal de nieuwe standaard vanaf deze datum toepassen met behulp van de volledige retroactieve methode. In de loop van 2016 heeft de Groep een voorlopige beoordeling van IFRS 15 uitgevoerd. In 2017 is vervolgens een meer gedetailleerde analyse verricht.

IFRS 15 voorziet in een vijfstappenmodel voor de administratieve verwerking van opbrengsten van contracten met klanten. Volgens IFRS 15 worden opbrengsten opgenomen tegen een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop een entiteit verwacht recht te hebben in ruil voor de overdracht van goederen of diensten aan een klant.

De twee belangrijkste inkomstenstromen van de Groep, namelijk de opbrengsten uit wholesale en de opbrengsten uit retail, werden geanalyseerd. Binnen deze inkomstenstromen wordt doorgaans verwacht dat de verkoop van de goederen de enige resultaatsverplichting vertegenwoordigt. Daarnaast verwacht de Groep dat de opbrengsten worden opgenomen op een moment waarop de zeggenschap over het artikel wordt overgedragen aan de klant, doorgaans bij de levering van de goederen. Bij de voorbereiding van de toepassing van IFRS 15 overweegt de Groep het volgende:

1 – Variabele vergoeding

De Groep biedt haar klanten rechten op retournering en kortingen. Uit analyse is gebleken dat de huidige administratieve verwerkingswijze grotendeels overeenstemt met de vereisten van IFRS 15. Waar een afwijking van de nieuwe vereisten werd vastgesteld, werd de verwerkingswijze bijgewerkt. Maar uit het aantal van deze aanpassingen is gebleken dat dit geen significante impact zal hebben op de cijfers van de Groep.



2 – Programma van getrouwheidspunten

De huidige manier waarop de getrouwheidsbonnen worden verwerkt, stemt overeen met de vereisten van IFRIC 13. In haar analyse heeft de Groep besloten dat de huidige verwerkingswijze ook aanvaardbaar is volgens IFRS 15. De verwerkingswijze zal volgens de nieuwe standaard dan ook niet wijzigen.

3 – Vereisten voor presentatie en informatieverstopping

IFRS 15 voorziet in meer gedetailleerde vereisten voor presentatie en informatieverstopping dan de huidige IFRS. Gezien de nieuwe standaard op de Groep slechts een beperkte invloed heeft, zijn veel van deze vereisten voor informatieverstopping niet significant. De Groep zal in 2018 analyseren welke vereisten voor informatieverstopping relevant zijn en ervoor zorgen dat er procedures bestaan om de vereiste informatie te verzamelen.

De Groep besluit dat IFRS 15 de rapporteringswijze niet zal veranderen.

IFRS 16 vervangt IAS 17 'Leaseovereenkomsten', IFRIC 4 'Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat', SIC-15 'Operationele leases - Incentives' en SIC-27 'Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst'. De nieuwe standaard is van kracht voor jaarlijkse perioden die beginnen op of na 1 januari 2019. De Groep heeft beslist om de standaard niet vervroegd toe te passen en zal de gewijzigde retroactieve benadering toepassen op de overgangsdatum.

In 2017 heeft de Groep een eerste gedetailleerde analyse van IFRS 16 uitgevoerd. In het kader van deze analyse zijn alle leaseovereenkomsten in de Groep geïdentificeerd. Verschillende overeenkomsten werden geselecteerd en geanalyseerd met behulp van de criteria van IFRS 16.

Administratieve verwerking door lessees

Als lessee leaset de Groep voornamelijk vastgoed, IT-apparatuur en bedrijfswagens. Elk van deze categorieën wordt hierna kort verder beschreven.

Vastgoed

De vastgoedleaseovereenkomsten worden momenteel administratief verwerkt als operationele leaseovereenkomsten. Uit analyse blijkt dat ze voldoen aan de definitie van een leaseovereenkomst, en als dusdanig aan de definitie van een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief, en volgens de nieuwe standaard zal er een overeenstemmende leaseverplichting moeten worden opgenomen. De Groep verwacht niet gebruik te kunnen maken van de vrijstelling voor leaseovereenkomsten van korte duur. Aangezien de leaseovereenkomsten wereldwijd allemaal leaseovereenkomsten van lange duur zijn, is er vooral oordeelsvorming door het management vereist voor de vaststelling van de duur van de leaseovereenkomsten en de berekening van de marginale rentevoet. Daarnaast heeft de Groep verschillende shop-in-shop-contracten die in 2018 gedetailleerd zullen worden geanalyseerd om te controleren of de contracten materiële substitutierechten omvatten.

IT-apparatuur

Het grootste deel van de IT-apparatuur in de Groep is eigendom van de Groep. De geleasede apparatuur is bijgevolg beperkt tot printers die

worden gebruikt voor facturatie en orderpicking. De Groep verwacht voor deze leaseovereenkomsten niet gebruik te kunnen maken van de vrijstelling voor activa met een lage waarde. Daarnaast maakt de Groep gebruik van een datacenter waar serverruimte wordt verhuurd. De IT-gerelateerde leaseovereenkomsten zullen in 2018 verder worden geanalyseerd om te controleren of ze aan de definitie van een leaseovereenkomst voldoen.

Bedrijfswagens

Het grootste deel van de bedrijfswagens in de Groep is eigendom van de Groep. Er zullen in 2018 verdere analyses worden uitgevoerd.

Administratieve verwerking door lessors

De situaties waarin de Groep kan worden beschouwd als lessor zijn beperkt tot het meubilair en 3D-spiegels die worden verhuurd aan franchisenemers. Deze worden momenteel administratief verwerkt als operationele leaseovereenkomsten volgens IAS 17. De overeenkomsten zijn geanalyseerd en de conclusie was dat het volgens de nieuwe standaard veeleer financiële leases betrof. Er zullen in 2018 verdere analyses worden uitgevoerd om de impact op de cijfers te controleren.

De Groep besluit dat IFRS 16 een impact zal hebben op de rapporteringswijze. In 2018 zal er een grondigere analyse worden uitgevoerd om het effect van IFRS 16 op de geconsolideerde jaarrekening vast te stellen.



3. Goodwill

Goodwill wordt toegewezen en op bijzondere waardeverminderingen getest op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid die geacht wordt voordeel te halen uit synergieën van de combinatie waaruit de goodwill voortvloeide.

De boekwaarde van de goodwill (na waardeverminderingen en aanpassingen) werd als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (in duizenden euro):

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail ⁽¹⁾	Totaal
Bruto boekwaarde					
Per 01/01/2017	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Verwerving door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Per 31/12/2017	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Bijzondere waardeverminderingen en aanpassingen					
Per 01/01/2017	6.357	26.189	0	0	32.546
Aanpassingen	0	0	0	0	0
Per 31/12/2017	6.357	26.189	0	0	32.546
Per 31/12/2017					
Gecumuleerde aanschaffingen	6.357	26.189	1.749	2.797	37.092
Gecumuleerde waardeverminderingen/aanpassingen	6.357	26.189	0	0	32.546
Goodwill, netto 31/12/2017	0	0	1.749	2.797	4.546

(1) Re-tail verwijst naar de ex-Donker winkels en webshop in Nederland, dewelke nadien Lincherie winkels in eigen beheer zijn geworden.

De boekwaarde van de merknamen met onbepaalde gebruiksduur (na waardeverminderingen en aanpassingen) werd als volgt toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden (in duizenden euro):

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail ⁽¹⁾	Totaal
Bruto boekwaarde					
Per 01/01/2017	11.000	7.784	6.734	0	25.518
Verwerving door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0
Per 31/12/2017	11.000	7.784	6.734	0	25.518
Bijzondere waardeverminderingen en aanpassingen					
Per 01/01/2017	5.531	7.784	0	0	13.315
Aanpassingen	0	0	0	0	0
Per 31/12/2017	5.531	7.784	0	0	13.315
Per 31/12/2017					
Gecumuleerde aanschaffingen	11.000	7.784	6.734	0	25.518
Gecumuleerde waardeverminderingen /aanpassingen	5.531	7.784	0	0	13.315
Merknamen met onbepaalde gebruiksduur, netto 31/12/2017	5.469	0	6.734	0	12.203

(1) Re-tail verwijst naar de ex-Donker winkels en webshop in Nederland, dewelke nadien Lincherie winkels in eigen beheer zijn geworden.



Test op bijzondere waardeverminderingen

Jaarlijks worden in het vierde kwartaal waardeverminderingstests uitgevoerd voor elke kasstroomgenererende eenheid. In 2017 werden de volgende immateriële activa per kasstroomgenererende eenheid getoetst op een mogelijke bijzondere waardevermindering:

000 euro	Andres Sarda	Intimacy	Rigby & Peller	Re-tail	Totaal
Goodwill	0	0	1.749	2.797	4.546
Merknamen met onbepaalde gebruiksduur	5.469	0	6.734	0	12.203
Totaal immateriële activa	5.469	0	8.483	2.797	16.749

Resultaat van de test op bijzondere waardeverminderingen

In 2017 toont de test aan dat voor alle kasstroomgenererende eenheden (Andres Sarda, Rigby & Peller en Re-tail) de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid de boekwaarde overstijgt en bijgevolg is er geen waardevermindering nodig.

Methodologie voor het uitvoeren van de test op bijzondere waardeverminderingen

Deze test bestaat erin de realiseerbare waarde voor elke kasstroomgenererende eenheid te vergelijken met de boekwaarde:

- Via een modelmatige aanpak wordt de realiseerbare waarde bepaald aan de hand van de berekende bedrijfswaarde. Dit is gelijk aan de contante waarde van de toekomstige verwachte kasstromen uit deze kasstroomgenererende eenheden:
 - Voor het eerste jaar in de planningshorizon (2018) wordt het door de Raad van Bestuur goedgekeurde groeiplan als basis genomen.
 - Voor de daaropvolgende jaren (2019-2021) wordt op basis van realistische veronderstellingen een cashflowprojectie opgesteld.
- De disconteringsvoet die gebruikt werd in de berekening van de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen is gebaseerd op de marktbeoordelingen en wordt verder toegelicht hieronder.

De berekening van de bedrijfswaarde voor alle kasstroomgenererende eenheden is het meest gevoelig voor de volgende veronderstellingen:

- Omzetinschattingen die gehanteerd worden tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben;
- EBITDA¹ evolutie en EBITDA percentages op omzet die verondersteld worden;
- Groeipercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van kasstromen voorbij de planningsperiode;
- Disconteringsvoet.

De veronderstellingen omtrent omzetinschattingen en EBITDA evoluties zijn gebaseerd op zowel courante interne gegevens als op historische percentages op basis van ervaring, die voor elk van de kasstroomgenererende eenheden apart werden opgesteld. Het groeipercentage en respectievelijke disconteringsvoeten worden in de

mate van het mogelijke en waar relevant afgetoetst tegenover externe informatiebronnen.

Omzetinschattingen die gehanteerd worden tijdens de periode waarop de verwachtingen betrekking hebben

Voor de drie kasstroomgenererende eenheden is het door de Raad van Bestuur goedgekeurde groeiplan voor 2018 als startpunt opgenomen.

Voor Andres Sarda is, gezien de lage startbasis, de verwachte gemiddelde groeivoet gedurende de periode 2018-2021 een dubbelcijferig percentage. Deze evolutie omvat zowel de omzetontwikkelingen binnen de Andres Sarda business als de synergieën als gevolg van de Andres Sarda acquisitie, namelijk een bredere klantenbasis voor de Van de Velde merken in Spanje.

Voor de periode 2018-2021 is voor de kasstroomgenererende eenheden Rigby & Peller en Re-tail een matige omzetgroei ingeschat op een store-to-store basis.

Volledig in lijn met de segmentrapportering bevatten de omzetinschattingen voor de kasstroomgenererende eenheden Re-tail en Rigby & Peller zowel de retailomzet binnen de winkels als de wholesale omzet voor de Van de Velde producten verkocht via deze retailkanalen. De inschatting voor Rigby & Peller houdt enkel rekening met de verdere ontwikkeling binnen het Verenigd Koninkrijk en nog niet met het feit dat deze merknaam als Van de Velde's globaal retail merk (buiten Nederland) fungeert.

EBITDA evolutie en EBITDA percentages op omzet die verondersteld worden

Voor Andres Sarda wordt een evolutie naar het beoogde EBITDA percentage geprojecteerd. De verbetering van de marge binnen Andres Sarda dient hoofdzakelijk gerealiseerd te worden via omzetstijgingen in de wholesale business en een verdere penetratie van Andres Sarda in Van de Velde's eigen winkels. Daarnaast zal eveneens de kostenevolutie sterk onder controle gehouden worden.

Voor de kasstroomgenererende eenheden Rigby & Peller en Re-tail wordt een geleidelijke stijging van het EBITDA percentage verondersteld richting het nagestreefde EBITDA percentage voor een (gedeeltelijk) geïntegreerde retailketen. Dit wordt bereikt door een hoge bruto marge, beperkte kostenstijgingen en het beoogde marktaandeel van de Van de Velde producten.

¹ Bedrijfswinst voor aftrek van afschrijvingen en waardeverminderingen.



Groeipercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van kasstromen voorbij de planningsperiode

Het langetermijnpercentage dat gehanteerd wordt voor het extrapoleren van de verwachtingen werd voor alle kasstroomgenererende eenheden ingeschat in lijn met de verwachte inflatie op lange termijn (1%).

Disconteringsvoet

De disconteringsvoet weerspiegelt de beoordeling binnen het huidige marktklimaat van de risico's die specifiek zijn voor enerzijds de Van de Velde Groep en anderzijds de kasstroomgenererende eenheid. De disconteringsvoet werd geraamd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkosten na belastingen en schommelt voor de drie kasstroomgenererende eenheden tussen 7,2% en 7,9%. Dit stemt overeen met kapitaalkosten vóór belastingen tussen 9,2% en 10,1%.

Sensitiviteit voor wijzigingen in veronderstellingen

Met betrekking tot de beoordeling van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheid Andres Sarda, Rigby & Peller en Re-tail is het management, op grond van de uitgevoerde sensitiviteitsanalyse, van oordeel dat geen enkele redelijkerwijs mogelijke wijziging van de basisveronderstellingen ertoe zou kunnen leiden dat de boekwaarde van de eenheid de realiseerbare waarde wezenlijk overstijgt. Dit is ook weerspiegeld in de redelijke headroom⁽¹⁾ voor de drie kasstroomgenererende eenheden. De geteste sensitiviteiten hadden betrekking op de volgende aspecten:

- een lager dan geplande omzetgroei tijdens de planningsperiode (2018-2021);
- een lager dan geplande EBITDA als percentage van de omzet;
- een daling van het percentage op lange termijn dat gehanteerd wordt voor een extrapolatie van de verwachtingen;
- een verhoging van de gewogen gemiddelde kapitaalkost.

¹ Headroom wordt gedefinieerd als het verschil tussen de berekende realiseerbare waarde en boekwaarde voor een bepaalde kasstroomgenererende eenheid.



4. Immateriële activa

000 euro	Totaal	Merkmamen met bepaalde gebruiksduur	Merkmamen met onbepaalde gebruiksduur	Distributierechten en dergelijke rechten	Software	Drempelgeld
Immateriële activa, bruto						
Per 01/01/2016	40.970	3.732	25.518	3.734	7.746	240
Investerings	738	100	0	0	561	77
Vervreemding	0	0	0	0	0	0
Andere aanpassingen	0	0	0	0	0	0
Wisselkoerseffecten	-24	-24	0	0	0	0
Per 31/12/2016	41.684	3.808	25.518	3.734	8.307	317
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 01/01/2016	24.452	2.092	13.315	2.940	5.983	122
Geboekte afschrijvingen	2.095	802	0	507	752	34
Bijzondere waardevermindering	0	0	0	0	0	0
Vervreemding	0	0	0	0	0	0
Wisselkoerseffecten	0	0	0	0	0	0
Per 31/12/2016	26.547	2.894	13.315	3.447	6.735	156
Immateriële activa, netto 31/12/2016	15.137	914	12.203	287	1.572	161
Immateriële activa, bruto						
Per 01/01/2017	41.684	3.808	25.518	3.734	8.307	317
Investerings	485	144	0	0	341	0
Vervreemding	0	0	0	0	0	0
Andere aanpassingen	0	0	0	0	0	0
Wisselkoerseffecten	-4	-4	0	0	0	0
Per 31/12/2017	42.165	3.948	25.518	3.734	8.648	317
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Per 01/01/2017	26.547	2.894	13.315	3.447	6.735	156
Geboekte afschrijvingen	1.713	769	0	229	678	37
Bijzondere waardevermindering	0	0	0	0	0	0
Vervreemding	0	0	0	0	0	0
Wisselkoerseffecten	-3	-1	0	0	-2	0
Per 31/12/2017	28.257	3.662	13.315	3.676	7.411	193
Immateriële activa, netto 31/12/2017	13.908	286	12.203	58	1.237	124



Merken met bepaalde gebruiksduur betreffen onder andere de registratiekosten van intern ontwikkelde merken.

Merken met onbepaalde gebruiksduur betreffen:

- het in 2008 verworven merk 'Andres Sarda'. Op dit merk werd in 2012 een bijzondere waardevermindering geboekt van 5.531 duizend euro.
- het in 2010 verworven merk en concept 'Intimacy' (7.784 duizend euro) werd volledig afgeschreven in 2014.
- het in 2011 verworven merk en concept 'Rigby & Peller', waarvan de reële waarde werd bepaald als onderdeel van een bedrijfscombinatie.

Deze merken worden beschouwd als een merk met een onbepaalde gebruiksduur omdat de Groep deze ziet als een volwaardige uitbreiding van haar bestaande merkenportefeuille.

Distributierechten en dergelijke rechten verwijzen naar het distributieakkoord en de immateriële activa die de Groep verworven heeft bij de opstart van de Private Shop joint venture met Getz Bros. (Hongkong) Limited ('Getz') in 2012. De investering voor de verwerving van het

distributieakkoord en de immateriële activa is ingeschat op 5.000 duizend Amerikaanse dollar, waarvan reeds 3.000 duizend Amerikaanse dollar werd betaald. De overige 2.000 duizend Amerikaanse dollar is opgenomen als een verplichting ten opzichte van Getz en zal vereffend worden naarmate bepaalde criteria worden behaald. De afschrijvingstermijn is bepaald op 5 jaar.

De investering in software in 2017 betreft onder andere implementatie van software voor onder andere eCommerce, informatie-uitwisseling en online samenwerking, integratie van applicaties en diverse verbeteringen aan de ERP-software.

Het drempelgeld heeft betrekking op winkels in Duitsland, Denemarken, Spanje en Nederland.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten uitgevoerd met het oog op de verwerving van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen als kosten op het moment waarop de kosten worden gemaakt. De uitgaven voor onderzoeksactiviteiten gekoppeld aan het Vlajo project worden momenteel verwerkt als activa in aanbouw (zie materiële vaste activa).



5. Materiële vaste activa

000 euro	Totaal	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Activa in aanbouw
Materiële vaste activa, bruto				
Per 01/01/2016	85.719	35.189	45.078	5.452
Investerings	9.720	4.894	4.826	0
Overbrenging	0	5.440	0	-5.440
Vervreemdingen	-2.566	-1.366	-1.200	0
Wisselkoerseffecten	-591	-348	-243	0
Per 31/12/2016	92.282	43.809	48.461	12
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2016	51.515	20.196	31.319	0
Geboekte afschrijvingen	6.182	2.618	3.564	0
Vervreemdingen	-2.374	-1.357	-1.017	0
Wisselkoerseffecten	-247	-115	-132	0
Per 31/12/2016	55.076	21.342	33.734	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	37.206	22.467	14.727	12
Subsidies per 31/12/2016	0	0	0	0
Subsidies gebruikt in 2016	0	0	0	0
Per 31/12/2016	37.206	22.467	14.727	12
Materiële vaste activa, bruto				
Per 01/01/2017	92.282	43.809	48.461	12
Investerings	4.968	1.128	2.941	899
Overbrenging	0	0	0	0
Vervreemdingen	-1.889	-784	-1.105	0
Wisselkoerseffecten	-1.825	-1.003	-822	0
Per 31/12/2017	93.536	43.150	49.475	911
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen				
Per 01/01/2017	55.076	21.342	33.734	0
Geboekte afschrijvingen	5.993	2.232	3.761	0
Vervreemdingen	-1.762	-759	-1.003	0
Wisselkoerseffecten	-1.521	-756	-765	0
Per 31/12/2017	57.786	22.059	35.727	0
Materiële vaste activa, netto				
Materiële vaste activa (zonder subsidies)	35.750	21.091	13.748	911
Subsidies per 31/12/2017	0	0	0	0
Subsidies gebruikt in 2017	0	0	0	0
Per 31/12/2017	35.750	21.091	13.748	911

De investeringen in 2017 hebben voornamelijk betrekking op ICT hardware, luchtbevochtigingssysteem in Schellebelle en de verfraaiing van de nieuwe kantoren, evenals nieuwe machines voor Wichelen en Tunesië en de opening van nieuwe winkels en/of verbeteringswerken aan het bestaande winkelnetwerk.

De vervreemdingen in 2017 hebben voornamelijk betrekking op het sluiten en verbouwingen van winkels in de Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk en Nederland.



6. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen bevatten de volgende belangen van de Groep:

- 50,0% in Private Shop Ltd.;
- 25,7% in Top Form International Ltd.

Boekwaarde, netto 000 euro	Top Form Ltd.	Private Shop Ltd.	Totaal
Per 01/01/2016	13.007	1.621	14.628
Resultaat van het boekjaar	92	-565	-473
Reserves	0	0	0
Niet-gerealiseerde resultaten ⁽¹⁾	33	0	33
Per 31/12/2016	13.132	1.056	14.188
Per 01/01/2017	13.132	1.056	14.188
Resultaat van het boekjaar	225	-492	-267
Reserves	-369	0	-369
Kapitaalsverhoging	0	478	478
Niet-gerealiseerde resultaten ⁽¹⁾	263	0	263
Per 31/12/2017	13.251	1.042	14.293

(1) Vóór intercompany eliminaties.

Op datum van 17 januari 2017 werd besloten tot een kapitaalsverhoging bij Private Shop Ltd. van 1.000 duizend Amerikaanse dollar waarop de Groep voor 500 duizend Amerikaanse dollar heeft ingetekend.

De kerncijfers per deelneming zijn als volgt:

Kerncijfers deelneming	Top Form Ltd.	Private Shop Ltd.
	HKD 000 (31/12/2017)	HKD 000 (31/12/2017)
Materiële vaste activa	111.169	1.853
Andere vaste activa	120.870	2.426
Vlottende activa	514.791	18.375
Verplichtingen op meer dan 1 jaar	24.857	230
Verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	150.712	5.997
Totaal netto activa	571.261	16.427
Omzet	645.260	48.683
Nettoresultaat	19.539	-6.806

Met betrekking tot Top Form International Ltd. verwijzen de cijfers naar de afsluiting op 31/12/2017 (eerste jaarihelft boekjaar 2017) en bijgevolg naar de omzet en nettowinst over een periode van zes maanden.

7. Overige vaste activa

De overige vaste activa bestaan uit het volgende:

000 euro	2017	2016
Borgstellingen voor BTW	217	217
Overige borgstellingen	497	395
Overige deelnemingen	375	25
Vooruitbetaalde huurkosten	30	48
Leningen	82	142
Overige vaste activa, netto	1.201	827

De vooruitbetaalde huurkosten worden gespreid over de looptijd van het huurcontract. De stijging in overige deelnemingen omvat de 20% participatie van Van de Velde in SAS Noyon Dentelle voor 300 duizend euro en een bijkomende participatie van 50 duizend euro in V.Z.W. De Punt.

8. Subsidies

In 2017 werd een bedrag van 152 duizend euro opgenomen als subsidie. Deze subsidie werd in 2017 ontvangen van Vlajo als resultaat van een lopend onderzoek- en ontwikkelingsproject. In 2016 werd een bedrag van 115 duizend euro opgenomen als diverse opbrengst met betrekking tot andere subsidies.



9. Voorraden

De voorraden volgens hoofdingeling zijn als volgt:

000 euro	2017	2016
Gereed product en handelsgoederen	22.706	24.425
Werk in uitvoering	11.468	9.453
Grondstoffen	13.172	12.689
Voorraden, bruto	47.346	46.567
Min: voorziening voor economische veroudering	-5.363	-4.073
Voorraden, netto	41.983	42.494

De voorziening in 2017 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (2.126 duizend euro) en grondstoffen (3.237 duizend euro). De voorziening in 2016 voor economische veroudering heeft betrekking op gereed product (2.259 duizend euro) en grondstoffen (1.814 duizend euro).

De bijkomende afwaardering van voorraden in het resultaat bedroeg 3.137 duizend euro in 2017 in vergelijking met 2.342 duizend euro in 2016. De bijkomende afwaardering heeft betrekking op grondstoffen (1.867 duizend euro in 2017 en 1.392 duizend euro in 2016) en gereed product (1.270 duizend euro in 2017 en 950 duizend euro in 2016).

De voorziening voor economische veroudering en de bijkomende afwaardering worden verwerkt in 'Kostprijs van materialen'.

10. Handelsvorderingen

De vorderingen zijn als volgt:

000 euro	2017	2016
Handelsvorderingen, bruto	19.795	18.166
Min: voorziening voor dubieuze debiteuren	-481	-679
Handelsvorderingen, netto	19.314	17.487

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend. De normale betalingsvoorwaarden verschillen van land tot land. Naast de betalingsvoorwaarden hanteert Van de Velde ook kredietlimieten die per klant worden vastgesteld, om een gepaste opvolging te kunnen verzekeren. Wanneer facturen niet tijdig worden betaald, wordt er een aanmaningsprocedure ingezet.

In 2017 was er een verlies van 245 duizend euro in handelsvorderingen (243 duizend euro in 2016).

De voorziening voor dubieuze debiteuren wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt via 'Overige uitgaven'.

Per jaareinde is de ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen als volgt:

000 euro	Totaal	Niet vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering	Vervallen en niet onderworpen aan een waardevermindering		Vervallen en onderworpen aan een waardevermindering
			1-60 dagen	60-90 dagen	> 90 dagen
2017	19.795	12.438	5.412	993	952
2016	18.166	11.378	5.079	772	937



11. Overige vlottende activa

De overige vlottende activa omvatten het volgende:

000 euro	2017	2016
Vooruitbetaalde kosten ⁽¹⁾	4.104	4.220
Te ontvangen belastingen (BTW en vennootschapsbelasting)	1.674	1.359
Aangegroeide inkomsten	0	14
Diversen	0	116
Termijncontracten (toelichting 20)	182	584
Overige vlottende activa, netto	5.960	6.293

(1) De vooruitbetaalde kosten hebben voornamelijk betrekking op reclame en promotiekosten voor de volgende seizoenen aangevuld met vooruitbetaalde onderhoudskosten.

12. Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit het volgende:

000 euro	2017	2016
Banktegoeden en beschikbare kasmiddelen	21.843	16.612
Verhandelbare effecten	0	1.926
Geldmiddelen en kasequivalenten	21.843	18.538

De verhandelbare effecten bestaan volledig uit spaarrekeningen of kortetermijnbeleggingen bij financiële instellingen.

Geldmiddelen en kasequivalenten die in het kasstroomoverzicht zijn opgenomen, omvatten dezelfde elementen als die welke hierboven zijn gepresenteerd.

13. Aandelenkapitaal

Toegestaan en volgestort	2017	2016
Aandelen op naam	7.577.833	7.502.693
Aandelen gedematerialiseerd	5.744.647	5.819.787
Totaal aantal aandelen	13.322.480	13.322.480

Per 31 december 2017 bedroeg het kapitaal van Van de Velde NV 1.936 duizend euro (volledig volgestort), vertegenwoordigd door 13.322.480 aandelen zonder nominale waarde en alle met dezelfde rechten voor zover deze rechten niet geschorst of vernietigd werden ingeval het eigen aandelen betrof. De Raad van Bestuur van Van de Velde NV is bevoegd om het kapitaal te verhogen met een maximumbedrag van 1.936 duizend euro, voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (18 mei 2017), onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.

De uitkering van overgedragen winsten van Van de Velde NV, de moedermaatschappij, wordt beperkt door een wettelijke reserve, die tijdens de vorige jaren werd opgebouwd in overeenstemming met de Belgische vennootschapswet, tot 10% van het geplaatst kapitaal.

Eigen aandelen

Eind 2016 had Van de Velde NV geen eigen aandelen in bezit.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 april 2014 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2017 werden 11.000 eigen aandelen ingekocht om te kunnen voldoen aan de uitoefening van de aandelenopties in 2017.

Tijdens 2017 werden in het kader van het optieplan 11.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werd ter beschikking gesteld van de optiehouders.

Eind 2017 heeft Van de Velde NV geen eigen aandelen in bezit.

000 euro	2017	2016
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	0	0
Uitgiftepremies	743	743

Belang van derden

Eind 2017 omvat het belang van derden het aandeel van 13% van de familie Kenton in het vermogen en nettoresultaat van Rigby & Peller Ltd.



14. Voorzieningen

000 euro	Voorzieningen
Per 01/01/2016	841
Tijdens het jaar	69
Gebruikt	-17
Teruggenomen	0
Voorzieningen 31/12/2016	893
Per 01/01/2017	893
Tijdens het jaar	0
Gebruikt	0
Teruggenomen	-284
Voorzieningen 31/12/2017	609

Eind 2016 was een voorziening aangelegd van 893 duizend euro in verband met hoofdzakelijk de beëindigingsvergoeding voor onze verkoopagenten en andere geplande maatregelen. Tijdens 2017 werd er niets van de voorziening aangewend (17 duizend euro in 2016) en werd een terugname geboekt van 284 duizend euro (bijkomende voorziening 69 duizend euro in 2016). De verwachte timing van de bijbehorende uitstroom van kasmiddelen hangt af van de vooruitgang en de duur van de onderliggende onderhandelingen met de verkoopagenten.

15. Pensioenen

Van de Velde heeft vijf toegezegde pensioenregelingen in België. Deze plannen worden op gecumuleerde basis toegelicht, daar deze zich situeren in eenzelfde geografische locatie en van hetzelfde type zijn, nl. toegezegde bijdrageregelingen.

Naast de Belgische pensioenregelingen heeft Van de Velde eveneens pensioenregelingen voor hun personeel in het buitenland. Deze pensioenregelingen zijn toegezegde bijdragenregelingen. De kost opgenomen in de huidige periode met betrekking tot deze bijdragen bedraagt 23 duizend euro (29 duizend euro in 2016).

De pensioenregeling in België is onderhevig aan de Belgische wetgeving en betreft een groepsverzekering met rendementswaarborg (Tak21). Vanaf boekjaar 2016 wordt de pensioenregeling geboekt als

een toegezegde pensioenregeling ten gevolge van een aanpassing in de Belgische wetgeving. De eerste actuariële waardering vond plaats op 30 juni 2016. De resulterende verplichting werd in de half jaarlijkse financiële staten geboekt tegenover niet-gerealiseerde resultaten aangezien dit aanzien wordt als een wijziging in veronderstellingen. Een tweede actuariële waardering vond plaats op 31 december 2016. Op 31 december 2017 werd er voor de derde keer een actuariële waardering opgemaakt.

De pensioenregeling in België is gefinancierd. Indien de toegekende rendementen van de verzekeraar lager zijn dan de wettelijk bepaalde minimumgarantie, wordt dit door de verzekeraar aan de werkgever gemeld. Deze laatste kan dan dit tekort aanzuiveren in zijn financieringsfonds bij de verzekeraar.

De aangepaste actuariële berekening op 31 december 2017 toont de volgende resultaten:

	Per 01/01/2017	Pensioenkost toege-rekend aan gereali-seerde resultaten	Return	Winst/(verlies) als gevolg van wijzigin-gen in berekenings-wijze toegerekend aan niet-gerealiseerde resultaten	Werkgevers-bijdrage	betaalde voordelen	Per 31/12/2017
Verplichting toege-zegde pensioenrechten	-7.312	-872	-131	437	0	173	-7.705
Marktwaaarde fondsbe-leggingen	6.867	110	127	-437	463	-173	6.957
Netto verplichting in de balans	-445	-762	-4	0	463	0	-748



De beleggingen hebben voornamelijk betrekking op 'qualifying insurance policies' (99,9% van alle beleggingen). De verwachte bijdrage door de werkgever voor het jaar eindigend 31 december 2018 bedraagt 623 duizend euro.

De voornaamste actuariële veronderstellingen gebruikt in de waardering van de pensioenplannen worden weergegeven in de onderstaande tabel:

Jaarlijkse loonsverhogingen (exclusief inflatie)	1%
Jaarlijkse inflatie	2%
Jaarlijkse verdisconteringsvoet	1,9%
Pensioenleeftijd in jaren	65
Totaal aantal contracten van actieve personeelsleden	955 ⁽¹⁾
Gemiddelde leeftijd in jaren	43
Geschatte duratie in jaren	18,8

(1) In 2017 werd een bijkomend plan geïnstalleerd dat retro-actief werd toegepast naar 1 januari 2016.

Een analyse van de verwachte uitkeringen van de niet verdisconteerde pensioen beloningen wordt weergegeven in de onderstaande tabel:

Verwachte uitkeringen	
Binnen 12 maanden (boekjaar eindigend 31 december 2017)	4
Tussen 2 en 5 jaar	808
Tussen 5 jaar en 10 jaar	1.187
Totale verwachte uitkeringen	1.999

De contante waarde van pensioenverplichtingen hangt af van een aantal factoren die actuariel worden bepaald op basis van een aantal veronderstellingen. De veronderstellingen die zijn gebruikt bij het berekenen van de netto kosten (inkomsten) uit hoofde van pensioenen omvatten de verdisconteringsvoet. Veranderingen in deze veronderstellingen hebben invloed op de boekwaarde van de pensioenverplichtingen.

Van de Velde bepaalt de gepaste verdisconteringsvoet op het einde van elk jaar. Dit is de rentevoet die gehanteerd dient te worden om de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, vereist om de pensioenverplichtingen te voldoen, te bepalen. Bij het bepalen van de geschikte verdisconteringsvoet neemt Van de Velde de rentevoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in de valuta waarin de pensioenen zullen worden betaald en met een looptijd die vergelijkbaar is met die van de overeenkomstige pensioenverplichting.

Andere belangrijke veronderstellingen voor pensioenverplichtingen, zoals de verwachte jaarlijkse groeivoet van salarissen en uittredkansen, zijn deels gebaseerd op de huidige marktomstandigheden en deels op bedrijfseigen parameters.

De tabel hieronder geeft de gevoeligheid weer van de verdisconteringsvoet op de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten:

	Waarderings-trend -0,5%	Origineel	Waarderings-trend +0,5%
Verdisconteringsvoet	1,40%	1,90%	2,40%
Verplichting uit hoofde toegezegde pensioenrechten	8.409	7.703	7.083
Marktwaaarde fonds-beleggingen	7.565	6.955	6.408

De tabel hieronder geeft de gevoeligheid weer van de uittredes uit het plan op de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenrechten:

	Origineel	Gevoeligheid
Uittredes uit het plan	Werkgever Tabel	0,00%
Verplichting uit hoofde toegezegde pensioenrechten	7.703	8.129

De gevoeligheidsanalyse in de bovenstaande tabellen is bepaald op basis van een methode die de impact op de verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten weergeeft, ten gevolge van redelijke veranderingen in significante veronderstellingen zich voordoend op het einde van de periode. Deze analyse is gebaseerd op een verandering in een significante veronderstelling, die alle overige veronderstellingen constant houdt. De gevoeligheidsanalyse is mogelijk niet representatief voor werkelijke veranderingen in de verplichtingen uit hoofde van de pensioenrechten omdat het onwaarschijnlijk is dat veranderingen in de veronderstellingen zich geïsoleerd van elkaar zouden voordoen.

16. Andere langlopende verplichtingen

De andere langlopende verplichtingen bestaan uit het volgende:

000 euro	2017	2018
Uitgestelde huur en huurvergoedingen	928	1.296
Verplichtingen uit verwerving participatie in joint venture	1.830	1.830
Andere langlopende verplichtingen	2.758	3.126

De uitgestelde huur en huurvergoedingen hebben betrekking op enerzijds de opgebouwde schuld door verschillen tussen de lineaire spreiding van de huurkosten en de kasuitgaven en anderzijds het gedeelte van de aanmoedigingsbonussen die in de toekomst erkend zullen worden als een verlaging van de huurlast.



De verplichtingen uit verwerving participatie in joint venture hebben betrekking op Private Shop Ltd. Het bedrag van 1.830 duizend euro (2.000 duizend Amerikaanse dollar) is een verplichting ten opzichte van Getz als vergoeding voor de verwerving van een distributie-akkoord

en immateriële activa bij de opstart van de joint venture in 2012. Dit bedrag zal vereffend worden naarmate bepaalde criteria worden gehaald. De Groep is van oordeel dat dit bedrag pas na 2018 vereffend zal worden.

17. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen bestaan uit het volgende:

000 euro	Uitgestelde belastingenschuld op materiële activa	Uitgestelde belastingvordering op activa/passiva	Totaal
Per 01/01/2016	-1.652	1.346	-306
Mutaties	-213	167	-46
Per 31/12/2016	-1.865	1.513	-352
Per 01/01/2017	-1.865	1.513	-352
Mutaties	-365	-26	-391
Per 31/12/2017	-2.230	1.487	-743

De netto uitgestelde belastingverplichting van 743 duizend euro bestaat uit de volgende componenten:

- Wat betreft de uitgestelde belastingenschuld op materiële activa, moet het af te schrijven bedrag van een materieel vast actief op systematische basis over zijn gebruiksduur worden gespreid. In de statutaire jaarrekening worden degressieve afschrijvingen toegepast, die herwerkt worden in consolidatie. De uitgestelde belastingen

zijn gewaardeerd tegen het theoretische belastingtarief van 33,99%.

- De uitgestelde belastingvordering op activa (-26 duizend euro) heeft betrekking op verschillen in de toepassing van de statutaire waarderingsregels en de waarderingsregels volgens IFRS.

18. Handelsschulden en overige schulden

De handelsschulden en overige schulden zijn als volgt samengesteld:

000 euro	2017	2016
Handelsschulden ⁽¹⁾	8.807	5.022
Lonen, sociale lasten	5.043	5.312
Uitgegeven geschenkkarten en kredietbons	631	694
Toe te rekenen kosten ⁽²⁾	4.946	4.437
Over te dragen opbrengsten	0	326
Termijncontracten (Toelichting 19)	237	190
Lening op korte termijn	362	579
Handelsschulden en overige schulden	20.026	16.560

(1) Tijdsverschil ontvangst facturen en betaling hebben gezorgd voor een tijdelijke verhoging in de handelsschulden.

(2) De toe te rekenen kosten hebben voornamelijk betrekking op toegekende bonussen aan werknemers en directieleden en kortingen aan klanten.

19. Overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen

000 euro	2017	2016
Overige kortlopende schulden: belastingen (verschuldigde BTW, gemeentebelastingen, bedrijfsvoorheffing)	1.552	1.211
Belastingverplichtingen: vennootschapsbelastingen	9.921	16.871

De daling in 2017 van de overige kortlopende schulden en belastingverplichtingen heeft voornamelijk betrekking op de openstaande verschuldigde vennootschapsbelasting voor boekjaar 2016 versus 2015 en 2016. De vennootschapsbelasting voor 2017 werd volledig vooraf betaald.



20. Financiële instrumenten

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten ten einde risico's te beperken met betrekking tot ongunstige wisselkoersschommelingen die voortvloeien uit operationele activiteiten en investeringen.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

Voor het beheer van transactierisico's maakt de vennootschap gebruik van termijncontracten. Ze hebben een vervaldatum tussen 16/01/2018 en 15/12/2018 (Vervaldatum op 31 december 2016: tussen 15/01/2017 en 15/12/2017). Aangezien deze contracten niet voldoen aan de afdekkingcriteria die in IAS 39 zijn beschreven, worden ze gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Op 31 december 2017 bedroeg de reële waarde van deze valuta-termijncontracten -55 duizend euro bestaande uit een niet-gerealiseerde winst van 182 duizend euro en een niet-gerealiseerd verlies van 237 duizend euro.

Samenvattend betekent dit dat de volgende reële waarden met betrekking tot niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten zijn opgenomen:

000 euro	2017	2016
Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekking:		
Overige vlottende activa	182	584
Overige kortlopende schulden	-237	-190
Reële waarde	-55	394

Wat betreft de waarderingstechniek gehanteerd voor de bepaling van de reële waarde, beantwoordt de gehanteerde techniek aan 'niveau 2', waarbij de verschillende niveaus en gerelateerde waarderingstechnieken als volgt zijn gedefinieerd:

- Niveau 1: genoteerde (en onaangepaste) prijzen in actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2: andere technieken waarbij alle inputs die een belangrijke impact hebben op de geboekte reële waarde observeerbaar zijn (direct of indirect);
- Niveau 3: technieken gebruikmakend van inputs met een belangrijke impact op de reële waarde en waarvoor geen observeerbare marktgegevens beschikbaar zijn.

21. Financieel resultaat

Het financieel resultaat bestaat uit het volgende:

000 euro	2017	2016
Rente-inkomsten	33	59
Rentekosten	-31	-64
Renteresultaat, netto	2	-5
Winsten uit wisselkoersverschillen	3.388	2.407
Verliezen uit wisselkoersverschillen	-3.910	-2.299
Wisselkoersverschillen, netto	-522	108
Inkomsten uit beleggingen ⁽¹⁾	958	321
Overige financiële opbrengsten	18	0
Overige financiële kosten	-700	-791
Financieel resultaat	-244	-367

(1) In 2016 werd geopteerd om het ontvangen dividend van Top Form International van 28 november 2016 niet op te nemen in het financieel resultaat. De 326 duizend euro is in 2017 opgenomen in het financieel resultaat.

22. Personeelsvergoedingen

De personeelskosten zijn als volgt:

000 euro	2017	2016
Lonen voor arbeiders	8.433	8.259
Lonen voor bedienden	26.514	26.256
Socialezekerheidsbijdragen	8.102	7.643
Overige personeelskosten	934	1.503
Personeelskosten	43.983	43.661

Personeelsbestand op balansdatum in aantallen	2017	2016
Bedienden	621	569
Arbeiders	910	848
Totaal	1.531	1.417



Optieplan

De Groep past sinds 2008 de norm IFRS 2 (Op aandelen gebaseerde betalingen) toe. De reële waarde van het aandelen gedeelte van de opties op de toekenningsdatum wordt opgenomen voor de periode totdat de genietter de optie onvoorwaardelijk verwerft volgens de graduele verwervingsmethode.

De impact van IFRS 2 op het resultaat van boekjaar 2017 bedraagt 185 duizend euro versus 110 duizend euro in 2016. De optieplannen werden gewaardeerd volgens het Black-Scholes-Merton-model voor een calloptie. De volgende veronderstellingen werden gebruikt voor de bepaling van de gewogen gemiddelde reële waarde op de toekenningsdatum:

	PLAN 2014	PLAN 2015	PLAN 2016	PLAN 2017
Aanbiedingsdatum ⁽¹⁾	13/10/14	12/10/15	29/9/16	03/10/17
Dividendrecht vanaf de toekenningsdatum	neen	neen	neen	neen
Contractuele looptijd van de opties	5-10	5-10	5-10	5-10
Uitoefenprijs	37,85	55,87	63,02	45,13
Verwachte volatiliteit	35,00%	35,00%	35,00%	35,00%
Risicovrije rentevoet	0,33% - 1,01%	0,07%	-0,269% - 0,242%	-0,143% - 0,398%
Reële waarde van de aandelenopties (in euro)	9,97	14,45	16,40	11,23

(1) De eigendomsoverdracht heeft uitwerking op de 60ste dag na het aanbod en geldt dan als toekenningsdatum.

De evolutie van het aandelenoptieplan is als volgt:

Aantal aandelen en opties	Optieplan 2005 - 2017
In omloop op 01/01/2016	41.500
Uitoefenbaar op 01/01/2016	0
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	21.000
Verbeurd	0
Uitgeoefend	15.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2016	47.500
Uitoefenbaar op 31/12/2016	0
Bewegingen gedurende het jaar	
Toegekend	30.000
Verbeurd	0
Uitgeoefend	11.000
Vervallen	0
In omloop op 31/12/2017	66.500
Uitoefenbaar op 31/12/2017	0



23. Winstbelastingen

De voornaamste componenten voor de jaren eindigend per 31 december 2017 en 2016 zijn:

000 euro	2017	2016
Winstbelasting over het huidige jaar	13.618	19.183
Actuele belastinglasten	13.618	19.183
Aanpassingen met betrekking tot huidige winstbelasting van voorgaande jaren	0	0
Uitgestelde belastingen	24	198
Met betrekking tot het ontstaan en de afwikkeling van tijdelijke verschillen	24	198
Belastinglasten gerapporteerd in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	13.642	19.381

De afstemming van de belastinglast op de winst vóór belastingen tegen de wettelijke aanslagvoet met de belastingen op de winst tegen de reële aanslagvoet van de Groep voor elk van de twee jaren eindigend op 31 december ziet eruit als volgt:

000 euro	2017	2016
Winst vóór winstbelasting⁽¹⁾	47.729	53.267
Tegen het wettelijke belastingtarief van het hoofdkantoor van 33,99%	16.223	18.105
Hogere belastingtarieven van andere landen	0	0
Lagere belastingtarieven van andere landen	-2.811	-1.321
Aanwending verliezen en niet-erkende verliezen	-349	2.128
Fiscale verworpen uitgaven	317	346
Notionele intrestaftrek	-27	-164
Andere	147	111
Definitief belaste inkomsten	142	176
Totaal winstbelastingen	13.642	19.381
Effectieve belastingvoet	28,58%	36,38%

(1) Winst vóór belastingen is het bedrag exclusief het resultaat op basis van de 'equity'-methode en het verlies door impairment.

De daling van de effectieve belastingvoet in 2017 kan voornamelijk verklaard worden als volgt:

- Een lager belastingpercentage in Tunesië in 2017 (22% in 2016 versus 13% in 2017).
- Hoger aandeel van de belastbare winst in Tunesië in 2017.
- Aanwending van niet-erkende verliezen ten gevolge van een groepsherstructurering.

24. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van het boekjaar die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar met uitzondering van de gewone aandelen aangekocht door de Groep en gehouden als eigen aandelen (toelichting 13).

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen tijdens het jaar, aangepast voor de gevolgen van verwaterde aandelen (door opties).

	2017	2016
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst (in 000 euro)	33.947	33.554
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen	13.468.577	13.321.752
Correctie voor aandelenopties	4.419	12.059
Gewogen gemiddeld aantal aandelen na verwateringseffect	13.472.996	13.333.811
Gewone winst per aandeel (euro)	2,52	2,52
Verwaterde winst per aandeel (euro)	2,52	2,52

In 2016 hadden alle toegekende aandelenopties in de periode 2012 tot en met 2016 een verwaterend effect. In 2017 hadden alle aandelenopties toegekend over de periode 2013 tot en met 2017 een verwaterend effect, met uitzondering van de opties toegekend in 2015 en 2016.



25. Betaalde en voorgestelde dividenden

000 euro	2017	2016
Betaald dividend	28.643	46.634
Betaald dividend:		
- in 2017:		
- 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2016.		
- in 2016:		
- 1,35 euro per aandeel als interimdividend voor boekjaar 2016.		
- 2,15 euro per aandeel voor boekjaar 2015.		
Voorgesteld dividend	13.722	46.629
Voorgesteld dividend:		
- 1,03 ⁽¹⁾ euro per aandeel voor boekjaar 2017.		
- Enkel de aandelen in omloop zijn dividendgerechtigde aandelen.		
- Payout ratio in 2017 aan 40% van de geconsolideerde winst van de groep verhoogd met het resultaat op basis van de 'equity'-methode.		

(1) In overeenstemming met payout ratio, nl. 40% van de geconsolideerde winst van de groep verhoogd met het resultaat op basis van de 'equity'-methode.

26. Verbintenissen en voorwaardelijke verplichtingen

De Groep huurt locaties voor zijn retailnetwerk en showrooms voor de voorstelling van de collecties aan klanten. Deze huurovereenkomsten zijn operationele leases met looptijden van één jaar of meer. De huurkosten met betrekking tot de operationele leases bedroegen 6.317 duizend euro in 2017 (6.791 duizend in 2016).

De toekomstige minimaal te betalen huur voor de operationele leases ziet eruit als volgt op 31 december 2017 en 2016:

000 euro	2017	2016
Minder dan 1 jaar	6.047	6.297
Meer dan 1 jaar en minder dan 5 jaar	16.635	16.029
Meer dan 5 jaar	5.894	4.001
Totaal	28.576	26.327



27. Informatieverschaffing over verbonden partijen

Integrale consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekeningen van Van de Velde NV en de dochterondernemingen die vermeld zijn in de volgende tabel.

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2017	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
VAN DE VELDE NV	Lageweg 4 9260 SCHELLEBELLE, België BTW BE0448.746.744	Moedermaatschappij	
VAN DE VELDE GMBH & Co KG	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE VERWALTUNGS GMBH	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE TERMELO ES KERESKEDELMI KFT	Selyem U.4 7100 SZEKSZARD, Hongarije	100	0
VAN DE VELDE UK LTD	Cannon Place, 78 Cannon Street, EC4N 6AF LONDEN, Verenigd Koninkrijk	100	0
VAN DE VELDE FRANCE SARL	16, Place du General De Gaulle 59000 LILLE, Frankrijk	100 ⁽¹⁾	0
MARIE JO GMBH	Blumenstraße 24 40212 DUSSELDORF, Duitsland	100	0
VAN DE VELDE IBERICA SL	Calle Santa Eulalia, 5 08012 BARCELONA, Spanje	100	0
VAN DE VELDE CONFECTION SARL	Route De Sousse BP 25 4020 KONDAR, Tunesië	100	0
VAN DE VELDE FINLAND OY	Yliopistonkatu 34, 4 krs huone 401 20100 TURKU, Finland	100	0
VAN DE VELDE NORTH AMERICA INC	171 Madison Avenue, Suite 201 NY 10016, NEW YORK, Verenigde Staten van Amerika	100	0
VAN DE VELDE DENMARK APS	Lejrvejen 8 6330 PADBORG, Denemarken	100	0
VAN DE VELDE RETAIL INC	171 Madison Avenue, Suite 201 NY 10016, NEW YORK, Verenigde Staten van Amerika	100	0
INTIMACY MANAGEMENT COMPANY LLC	171 Madison Avenue, Suite 201 NY 10016, NEW YORK, Verenigde Staten van Amerika	100	0

(1) Op 15 december 2017 is de liquidatie van Van de Velde France SARL gesloten, maar de juridische formaliteiten zijn begin 2018 volbracht.



Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2017	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
RIGBY & PELLER LTD	Second Floor, 37 North Row W1K 6DH, LONDEN Verenigd Koninkrijk	87	0
VAN DE VELDE NEDERLAND BV	Beethovenstraat 28 1077 JH AMSTERDAM, Nederland	100	0
VAN DE VELDE POLAND SP ZOO	Ul. Al Wyzwolenia 10 - lok 171 00570 WARSCHAU, Polen	0	100

Leveringen van goederen en diensten tussen ondernemingen van de Groep gebeuren tegen commerciële voorwaarden en marktprijzen.

Ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast

De ondernemingen waarop de 'equity'-methode wordt toegepast, kunnen als volgt worden weergegeven:

Naam	Adres	(%) aandelenbelang 2017	Wijziging t.o.v. het voorgaande jaar
TOP FORM INTERNATIONAL LTD	15/F., Tower A, Manulife Financial Centre No. 223-231 Wai Yip Street Kwun Tong, Kowloon, Hongkong	25,7	0
PRIVATE SHOP LTD	Wylar Centre I, 8th Floor 202-210 Tai Lin Pai Road Kwai Chung, Hongkong	50	0

Top Form International Ltd. ("TFI")

In 2017 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 11.700 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2017 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 8 duizend Amerikaanse dollar. In 2016 bedroegen de aankopen tussen de Groep en TFI 11.717 duizend Amerikaanse dollar. Op 31 december 2016 had de Groep tegenover TFI handelsschulden ten belope van 108 duizend Amerikaanse dollar.

Private Shop Ltd.

In 2017 bedroegen de verkopen tussen de Groep en Private Shop Ltd. 697 duizend euro. Op 31 december 2017 had de Groep tegenover Private Shop Ltd. uitstaande handelsvorderingen ten belope van 25 duizend euro. In 2016 bedroegen de verkopen tussen de Groep en Private Shop Ltd. 555 duizend euro. Op 31 december 2016 had de Groep tegenover Private Shop Ltd. geen uitstaande handelsvorderingen.

In het kader van de verwerving van een distributie-akkoord en een aantal immateriële activa in verband met Private Shop, heeft de Groep op 31 december 2017 een openstaande schuld ten opzichte van Getz van 2 miljoen Amerikaanse dollar. Dit bedrag zal aan Getz gestort worden naarmate vastgestelde criteria worden behaald.



Relaties met aandeelhouders

43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. Deze worden verhandeld op de continumarkt van Euronext Brussel. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeert van de families Laureys en Van de Velde.

Relaties met topmanagementpersoneel

We verwijzen naar het remuneratieverslag onder hoofdstuk 3.

Vergoedingen bestuurders

De voorzitter van de Raad van Bestuur (Herman Van de Velde NV) heeft voor zijn voorzitterschap, zijn lidmaatschap in het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Strategisch comité een brutovergoeding van 25.000 euro op jaarbasis ontvangen. De overige niet-uitvoerende leden ontvangen een vergoeding van 15.000 euro op jaarbasis voor het mandaat in de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder. Alle leden van de Raad van Bestuur, met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder, hebben recht op een vaste vergoeding van 2.500 euro per mandaat in het Benoemings- en Remuneratiecomité en het Auditcomité. De totale bezoldiging voor de bestuurders (exclusief de gedelegeerd bestuurder) bedroeg 127,5 duizend euro voor 2017 en 127,5 duizend euro voor 2016. De bestuurders hebben noch leningen noch voorschotten ontvangen van de Groep.

Vergoedingen Directiecomité

Voor het jaar eindigend op 31 december 2017 werd een totaalbedrag van 2.161 duizend euro toegekend (2.314 duizend euro in 2016) aan de leden van het Directiecomité, de gedelegeerd bestuurder inbegrepen. Voor verdere uitleg hieromtrent verwijzen we naar het remuneratieverslag in hoofdstuk 3.

Dit totale bedrag van vergoedingen omvat de volgende elementen:

- Basisverloning: basissalaris verdiend in hun functie tijdens het gerapporteerde jaar;
- Variabele verloning: verworven bonus tijdens het gerapporteerde jaar. Er zijn verschillende manieren van uitbetaling: bijvoorbeeld in cash, uitgestelde betaling of onder de vorm van een bijkomend pensioenplan;
- Groepsverzekeringspremies: verzekeringspremies (invaliditeit, overlijden, pensioenplannen) betaald door de Groep;
- Andere voordelen bevatten de voordelen van het privégebruik van directiewagens en de hospitalisatieverzekering.

000 euro	2017	2016
Basisverloning	1.694	1.795
Variabele verloning	427	475
Groepsverzekeringspremies	23	21
Andere voordelen	17	23
Totaal	2.161	2.314

Naast deze geldelijke voordelen werden op aandelen gebaseerde voordelen aan de leden van het Directiecomité toegekend via aandelenoptieplannen. De leden van het Directiecomité hebben de gelegenheid gehad om deel te nemen aan een aandelenoptieplan waarbij hen 5.000 opties toegekend werden in 2017 (idem in 2016). Er zijn geen berekende kosten verbonden aan de in 2017 aanvaarde opties door de leden van het Directiecomité.



28. Gesegmenteerde informatie

Van de Velde is een éénproductsonderneming, namelijk de productie en verkoop van luxe lingerie. Van de Velde onderscheidt twee operationele segmenten: 'wholesale' en 'retail'. Er werden geen segmenten gecombineerd.

Van de Velde Groep identificeerde het Directiecomité als haar hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen en definieerde operationele segmenten op basis van de informatie verschaft aan het Directiecomité.

Wholesale verwijst naar business gerealiseerd met zelfstandige specialzaken (klanten extern aan de groep), retail verwijst naar business gerealiseerd via het eigen retailnetwerk (eigen winkels en franchise-nemers). Wat betreft Van de Velde producten die verkocht worden via het eigen retailnetwerk, wordt de geïntegreerde marge getoond binnen het retailsegment. Met andere woorden, het retailsegment omvat zowel de wholesalemarge op de Van de Velde producten als de resultaten gerealiseerd binnen het netwerk zelf.

Het management volgt de resultaten van de twee segmenten tot op een bepaald niveau ('directe contributie') afzonderlijk op, zodat er beslist kan worden over de toewijzing van de middelen en de evaluatie van de prestaties. De prestaties van de segmenten worden geëvalueerd op basis van direct toewijsbare inkomsten en kosten. Algemene kosten (bv. overhead), het financiële resultaat, het resultaat op basis van de 'equity'-methode, belastingen op het resultaat en minderheidsbelangen worden beheerd op het niveau van de Groep en worden niet

toegewezen aan segmenten. Kosten die niet toegerekend worden, komen ten goede van beide segmenten en elke verdere verdeling van deze kosten zou arbitrair zijn zoals bijvoorbeeld algemene administratie, ICT, boekhouding, etc.

Activa die op een redelijke wijze toegerekend kunnen worden aan segmenten (goodwill en andere vaste activa alsook voorraden en handelsvorderingen) worden toegewezen. Andere activa worden gerapporteerd als niet-toegerekend, wat eveneens het geval is voor passiva. Activa en passiva worden in grote mate beheerd op het niveau van de Groep, waardoor een belangrijk aandeel van deze activa en passiva niet wordt toegerekend aan segmenten.

De waarderingsgrondslagen van de operationele segmenten zijn dezelfde als de belangrijkste grondslagen van de Groep. De gesegmenteerde resultaten worden dan ook gemeten in overeenstemming met het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening.

Noch in wholesale noch in retail heeft Van de Velde transacties met een klant ter waarde van meer dan 10% van de totale omzet.

Transactiepreizen tussen de operationele segmenten zijn op een 'arm's length'-basis, vergelijkbaar met transacties met derden.

In de volgende tabellen is de gesegmenteerde informatie weergegeven voor de periodes afgesloten op 31 december 2017 en 31 december 2016:

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening	2017				2016			
	Wholesale	Retail	Niet toegerekend	Totaal	Wholesale	Retail	Niet toegerekend	Totaal
Opbrengsten	171.426	37.561	0	208.987	168.688	37.921	0	206.609
Kosten	-86.796	-33.369	-33.143	-153.308	-82.755	-33.887	-28.056	-144.698
Afschrijvingen	0	-2.257	-5.449	-7.706	0	-3.930	-4.347	-8.277
Resultaten	84.630	1.935	-38.592	47.973	85.933	104	-32.403	53.634
Nettofinancieringswinst				-244				-367
Impairment				0				0
Resultaat van geassocieerde ondernemingen				-267				-473
Inkomstenbelasting				-13.642				-19.381
Belang van derden				-127				-141
Netto-inkomsten				33.947				33.554



Gesegmenteerde balans 000 euro	2017			2016		
	Wholesale	Retail	Totaal	Wholesale	Retail	Totaal
Activa volgens segment	61.922	21.194	83.116	60.053	23.177	83.230
Niet-toegerekende activa			75.682			73.486
Geconsolideerde totale activa	61.922	21.194	158.798	60.053	23.177	156.716
Verplichtingen volgens segment	0	0	0	0	0	0
Niet-toegerekende verplichtingen			158.798			156.716
Geconsolideerde totale verplichtingen	0	0	158.798	0	0	156.716

Investeringsuitgaven 000 euro	2017				2016			
	Wholesale	Retail	Niet toege- rekend	Totaal	Wholesale	Retail	Niet toege- rekend	Totaal
Materiële vaste activa	0	1.525	3.443	4.968	0	1.131	8.589	9.720
Immateriële activa	0	7	478	485	0	92	646	738
Afschrijvingen	0	2.257	5.449	7.706	0	3.930	4.347	8.277

Geografische opsplitsing van de omzet 000 euro	2017			2016		
	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal	Eurozone	Niet-eurozone	Totaal
Omzet	142.320	66.667	208.987	139.307	67.302	206.609

De belangrijkste markten, bepaald op basis van de kwantitatieve IFRS criteria, zijn:

- België, Duitsland en Nederland voor de eurozone;
- Verenigde Staten voor de Niet-eurozone.

Verdere informatie omtrent de activa van de onderneming – ligging (000 euro)	België	Buiten België	Totaal
Materiële vaste activa	29.887	5.863	35.750
Immateriële activa	6.987	6.921	13.908
Voorraden	37.448	4.535	41.983



29. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die op de toestand van de vennootschap een belangrijke invloed hebben gehad.

30. Bedrijfsrisico's in het kader van IFRS 7

Naast de algemene strategische risico's die uitvoerig beschreven worden in het activiteitenverslag, identificeert Van de Velde in het kader van IFRS 7 de volgende risico's:

Valutarisico

Door haar internationale karakter heeft de Groep af te rekenen met diverse wisselkoersrisico's op het vlak van verkopen en aankopen.

Wat betreft het transactierisico wordt de omzet van de Groep voor 30% tot 35% gerealiseerd in munten verschillend van EUR. Verder gebeurt eveneens een belangrijk deel van de aankopen en uitgaven in een munt verschillend van EUR (bv. grondstoffen en loonwerk alsook lokale kosten in retailnetwerk).

Valutarisico's worden, indien mogelijk, beheerd door transacties in dezelfde valuta te compenseren of door het indekken van netto-posities via termijncontracten. Deze risico's worden beheerd op het niveau van de moedermaatschappij. De Groep is zich bewust van het feit dat absolute afdekking tegen wisselkoersrisico's niet altijd mogelijk is.

Door de operaties in het buitenland neemt eveneens het wisselkoersrisico toe binnen de Groep. Dit risico wordt niet ingedekt via financiële instrumenten.

De Groep voerde in 2017 een sensitiviteitsanalyse uit voor de wisselkoersen EUR/GBP, EUR/CAD, EUR/DKK, EUR/CHF, EUR/NOK en EUR/USD. Hierbij werden de openstaande handelsvorderingen en -schulden van de Groep op balansdatum omgerekend met een sensitiviteit van 10%. Indien de gebruikte wisselkoers met 10% zou stijgen of dalen, is de impact op het resultaat voor belastingen als volgt weer te geven:

000 euro	+10%	-10%
GBP	76	-76
CAD	94	-94
DKK	26	-26
CHF	48	-48
NOK	36	-36
USD	91	-91
	371	-371

Kredietrisico

Door de ruime, gediversifieerde klantenportefeuille kampt de Groep niet met een uitgesproken concentratie van kredietrisico's. De Groep heeft strategieën en bijkomende procedures uitgewerkt om het kredietrisico bij haar klanten op te volgen en te beperken. De wholesale omzet wordt gerealiseerd met meer dan 5.000 zelfstandige speciaal-zaken en een klein aantal luxe warenhuizen. Geen enkele individuele klant vertegenwoordigt meer dan 2,0% van de jaarlijkse omzet van de Groep.

Het insolventierisico is bovendien gedekt door een kredietverzekering. Er worden waardeverminderingen geboekt op handelsvorderingen zodra ze meer dan 90 dagen vervallen zijn en voor het gedeelte dat niet door de kredietverzekeraar is gedekt.

Voor eCommerce activiteiten wordt het kredietrisico beperkt door specifieke landafhankelijke betaalmethodes aan te bieden, en er wordt samengewerkt met een externe partner die de kredietwaardigheid van potentiële eCommerce klanten bewaakt.

Liquiditeits- en kasstroomrisico

Het liquiditeits- en kasstroomrisico is beperkt door de belangrijke operationele kasstroom en de netto kaspositie (21,8 miljoen euro). Er is ook voor meer dan 10 miljoen euro aan kredietlijnen beschikbaar. De Groep heeft geen financieringen met vaste aflossingen.

Risico op onderbrekingen in de 'supply chain'

Op verschillende vlakken zijn preventieve maatregelen genomen om onderbrekingen in de 'supply chain' te voorkomen of om te remediëren indien er zich toch onderbrekingen zouden voordoen. Een aantal voorbeelden van dergelijke maatregelen zijn:

- Het IT departement heeft een disaster recovery plan ontwikkeld om het risico van schade bij het uitvallen van de computerinfrastructuur te beperken. Ook wordt er geïnvesteerd in materiaal om het risico op uitvallen zelf te beperken.
- De risico's van een onderbreking van de leveringen door een leverancier en de mogelijke alternatieven (voor zover aanwezig) zijn in kaart gebracht en worden regelmatig opgevolgd, evenals de kredietwaardigheid van leveranciers.
- In de mate van het mogelijke wordt het concentratierisico bij leveranciers beheerd door voldoende spreiding. De tien belangrijkste leveranciers van materialen vertegenwoordigen ongeveer 59% van de inkoopwaarde. De belangrijkste leverancier vertegenwoordigt 22% van de inkoopwaarde, terwijl alle andere leveranciers minder dan 10% vertegenwoordigen.
- De confectiecapaciteit is hoofdzakelijk gespreid over China, verschillende sites in Tunesië en Thailand.
- Het grondstoffenmagazijn en het distributiecentrum zijn ondergebracht op dezelfde site. Beide magazijnen bevinden zich echter in aparte gebouwen die voldoen aan hoge veiligheidsvoorschriften.
- Er is een transparante ketensturing georganiseerd waarbij bepalingen en/of eventuele onderbrekingen proactief worden geïdentificeerd en actie kan worden ondernomen.

Bovendien is met de verzekeraars in de nodige dekkingen voorzien voor het bedrijfsrisico dat als gevolg van een onderbreking zou kunnen ontstaan. Preventieve maatregelen zijn ook volledig doorgesproken met de verzekeraars, die eveneens op regelmatige basis de verschillende sites inspecteren.



Risico op overgewaardeerde voorraden

Het businessmodel van Van de Velde leidt ertoe dat Van de Velde risico neemt op grondstoffen en afgewerkte producten. Immers, grondstoffen dienen besteld te worden en productie dient opgestart te worden vooraleer we een volledig zicht hebben op de vraag naar de betreffende producten. Van de Velde opteert echter in de mate van het mogelijke het risico te concentreren op grondstoffen en minder op afgewerkte producten.

Daarnaast hanteert Van de Velde een zeer strikt beleid wat betreft afwaarderingen op voorraden:

- Eindartikelen waarvan de verkoop afneemt, worden deels afgewaardeerd aan het einde van het lopende seizoen of tijdens het daaropvolgende seizoen. Een jaar later worden deze eindartikelen volledig afgewaardeerd.
- Als er geen behoeftes meer zijn voor aanvullende productie, worden de overeenstemmende grondstoffen volledig afgewaardeerd.

Productrisico

De omzet wordt gespreid over ongeveer 50.000 voorraadreferenties, waarvan er elk seizoen meer dan 10.000 worden vernieuwd. De omzet is bijgevolg niet afhankelijk van het succes van een bepaald model.

Risico's verbonden aan naleving wet- en regelgeving

Van de Velde Groep is onderworpen aan nationale, federale, regionale en lokale wet- en regelgeving in elk land waarin zij actief is. Dergelijke wet- en regelgeving hebben betrekking op een grote verscheidenheid aan zaken, waaronder veiligheid van informatie en gegevensbescherming, productaansprakelijkheid, gezondheid en veiligheid, invoer en uitvoer, arbeidsongevallen, werkgelegenheidsaangelegenheden en de relatie met werknemers (bv. betreffende overuren, werkomstandigheden, etc.), fiscale zaken, oneerlijke concurrentiepraktijken en soortgelijk gedrag, etc.

De naleving van of wijzigingen in deze wetten kunnen leiden tot een daling van de opbrengsten en winstgevendheid van de Groep en kunnen haar activiteiten, financiële situatie en resultaten negatief beïnvloeden.

Van de Velde Groep werd al onderworpen en kan in de toekomst nog onderworpen worden aan beschuldigingen van inbreuk op een van de bovenstaande wet- en regelgevingen. Dit kan de Groep verplichten om belangrijke beheersmiddelen in te zetten om zichzelf te verdedigen tegen zulke beschuldigingen. Ingeval zulke beschuldigingen bewezen worden, kan Van de Velde Groep onderworpen worden aan boetes, schadevergoedingen en andere kosten en deze kunnen een ongunstige impact hebben op haar reputatie.

Van de Velde Groep streeft er actief naar alle wetten en regels waaraan ze onderworpen is na te leven. Voor een aantal van de bovenstaande risico's is er in zekere mate eveneens een dekking via de verzekeringsportefeuille voorzien.

Andere operationele risico's

De Groep wordt eveneens geconfronteerd met andere operationele risico's die (voor zover mogelijk) worden opgevolgd en waarvoor indien mogelijk remediërende acties worden genomen.





PRIMA DONNA





6 | Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Van De Velde NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris van Van De Velde NV (de "Vennootschap") en van de dochterondernemingen (samen de "Groep"). Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2017, de geconsolideerde winst-en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht van het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december 2017 en de toelichting (alle stukken gezamenlijk "de Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende de overige door de wet en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 27 april 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordacht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. We hebben de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep uitgevoerd gedurende 20 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Van De Velde NV die het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2017 omvat, alsook het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een geconsolideerd balanstotaal van € 158,8 miljoen en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 33,8 miljoen.

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening een getrouw beeld van het geconsolideerde eigen vermogen en van de geconsolideerde financiële positie van de Groep op 31 december 2017 alsook van de geconsolideerde resultaten en de geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie ("IFRS") en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISAs"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardering van Goodwill en merknamen met onbeperkte gebruiksduur

- Beschrijving van het punt en het auditrisico:

De Groep heeft ten gevolge van verschillende overnames in het verleden goodwill en merknamen met een onbeperkte gebruiksduur aangekocht. De boekwaarde van goodwill en de merknamen met onbeperkte gebruiksduur per 31 december 2017 bedragen respectievelijk € 4,5 miljoen en € 12,2 miljoen (waarvan € 8,5 miljoen gerelateerd aan het merk Rigby & Peller, € 2,8 miljoen gerelateerd aan het merk Re-tail BV en € 5,4 miljoen gerelateerd aan het merk Sarda). Deze beide posten bedragen samen 10,5 % van het geconsolideerd balanstotaal.

In overeenstemming met IFRS, is de Groep verplicht om een jaarlijkse test uit te voeren op waardeverminderingen op goodwill en merknamen met een onbeperkte levensduur.

De waardering van goodwill en de merknamen met een onbeperkte levensduur is significant voor onze audit omdat het waarderingsproces complex is en in sterke mate beïnvloed wordt door toekomstverwachtingen van de directie met betrekking tot de verwachte groei, met name in omzet en Earnings Before Interest Depreciation and Amortization ("EBITDA") en overige assumpties (groei-voet, verdisconteringsvoet ("WACC") en belastingvoet).

De waardering van goodwill en merknamen met een onbeperkte levensduur van de Groep, wordt beschreven in toelichtingen 3 en 4 van de Geconsolideerde Jaarrekening.

- Samenvatting van de uitgevoerde controleprocedures:

Onze controleprocedures omvatten onder meer het volgende:

- We hebben het model van waardeverminderingstest van de Vennootschap geanalyseerd, inclusief de belangrijke onderliggende hypothesen (omzetgroei, EBITDA percentage op omzet, lange termijn groei-voet na de prognoseperiode, verdisconteringsvoet), en wij hebben de definitie van de kasstroom-genererende eenheden conform IFRS geverifieerd;
- We hebben de historische nauwkeurigheid van de inschattingen van het management geëvalueerd, en vergeleken met de voorspelde omzetgroei en EBITDA-percentages op omzet, voor alle kasstroom-genererende eenheden in het business plan van de Groep zoals vastgesteld en goedgekeurd door het bestuursorgaan;
- We gebruikten een waarderingsexpert van ons kantoor om de methodologie, mathematische accuraatheid, lange termijn groei-voet en verdisconteringsvoet te beoordelen in vergelijking met marktinformatie, prestaties uit het verleden, de kapitaalkost van de Groep en relevante risicofactoren;
- We hebben de sensitiviteitsanalyse van het management nagekeken om de impact te begrijpen van redelijke wijzigingen in de belangrijkste hypothesen;



- Om additionele risico's op waardevermindering te identificeren, hebben we de notulen van het bestuursorgaan gelezen en regelmatig besprekingen georganiseerd met het management;
- We hebben de adequaatheid van de toelichtingen door de Groep nagekeken in toelichtingen 3 en 4 van de Geconsolideerde Jaarrekening.

Waardering van voorraad

- Beschrijving van het punt en het auditrisico :

De totale voorraadwaarde van de groep bedraagt € 41,9 miljoen, na aftrek van een afwaardering van € 5,3 miljoen, en maakt netto 26,4% uit van het balanstotaal. De voorraad is samengesteld uit grondstoffen, werk in uitvoering, gereed product en handelsgoederen. De waardering van de voorraden verloopt tegen de laagste waarde van de kostprijs of de realisatiewaarde. De afwaardering voor economische veroudering wordt berekend op basis van de ouderdom van de voorraad en de verwachte toekomstige omzet van de voorraad.

De berekening van de afwaardering voor economische veroudering is significant voor onze audit omwille van de omvang van het bedrag, als ook omwille van de onzekerheden verbonden aan de inschattingen die door de directie worden gemaakt, aangaande toekomstige omzetten alsook de toegepaste afwaarderingspercentages.

De waardering van voorraden wordt beschreven in toelichting 9 van de geconsolideerde jaarrekening.

- Samenvatting van de uitgevoerde controleprocedures:

Onze audit procedures bevatten, onder andere het volgende:

- We hebben de gehanteerde omzetinschattingen met de directie besproken, en hebben deze aangesloten met onderliggende documenten van de directie en raad van bestuur;
- We hebben de gehanteerde ouderdomsdata van de voorraad getest op accuraatheid op basis van een steekproef van voorraadartikelen;
- We hebben de toegepaste afwaarderingspercentages besproken met management en aangesloten met historische data;
- We hebben de historische nauwkeurigheid van de inschattingen van de directie geëvalueerd aan de hand van een vergelijking van de inschattingen van het verleden met de effectieve omzet;
- We hebben per productgroep een analytische evaluatie gemaakt van de afwaardering voor economische veroudering;
- We hebben de volledigheid en accuraatheid van toelichting 9 van de Geconsolideerde Jaarrekening geëvalueerd

Verantwoordelijkheden 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 IFRS en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze verantwoordelijkheid omvat het implementeren van een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Geconsolideerde Jaarrekening, is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsver-

onderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over 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 de Geconsolideerde Jaarrekening, beïnvloeden.

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

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de Geconsolideerde Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of 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 het systeem van interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat 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 het systeem van interne beheersing van de Vennootschap en 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 van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen 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 Vennootschap en de Groep om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, 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 op de datum van ons com-



missarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van Vennootschap of de Groep niet langer gehandhaafd kan worden;

- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Geconsolideerde Jaarrekening, en van de vraag of deze jaarrekening, de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeven op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Omdat we de eindverantwoordelijkheid voor ons oordeel dragen, zijn we ook verantwoordelijk voor het organiseren, het toezicht en het uitvoeren van de controle van de dochterondernemingen van de Groep. In die zin hebben wij de aard en omvang van de controleprocedures voor deze entiteiten van de Groep bepaald.

We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Geconsolideerde Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. We beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, de overeenstemming met de wettelijke en reglementaire vereisten inzake boekhouding, alsmede naleving van het Belgische Wetboek van vennootschappen en de statutaire bepalingen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISAs, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, alsmede de naleving van bepaalde wettelijke vereisten te verifiëren; alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds; en

is dit jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Geconsolideerde Jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen of, op basis van de kennis verkregen tijdens de uitvoering van onze controle, het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- Hoofdstuk 4: Geconsolideerde kerncijfers 2017 (pg 26 tot 29)
- Hoofdstuk 7: Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en het statutaire jaarverslag van Van de Velde NV (pg 72 tot 75)
- Hoofdstuk 10: Bijdrage aan de Belgische schatkist (pg 96)

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, dat deel uitmaakt van hoofdstuk 9 van het jaarrapport. De Groep heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de Global Reporting Initiative standaarden (hierna "GRI"). Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met de GRI.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening, en wij zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap en de Groep.


De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Geconsolideerde Jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Geconsolideerde Jaarrekening.

Andere vermeldingen

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

Gent, 26 februari 2018

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Paul Eelen*
Vennoot



* Handelend in naam van een BVBA





PRIMA DONNA
— twist —



7 | Beknopte versie van de statutaire jaarrekening en het statutaire jaarverslag van Van de Velde NV

Statutaire jaarrekening

De statutaire jaarrekening van de moedermaatschappij Van de Velde NV wordt, conform artikel 105 van het Wetboek Vennootschapsrecht, hierna in verkorte vorm weergegeven. Het jaarverslag en de jaarrekening van Van de Velde NV en het verslag van de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België binnen de maand na goedkeuring door de Algemene Vergadering en wie erom verzoekt kan kosteloos een afschrift van de integrale tekst verkrijgen op de maatschappelijke zetel.

De waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening verschillen van de waarderingsregels gebruikt voor de geconsolideerde

jaarrekening: de statutaire jaarrekening wordt opgemaakt conform de Belgische wettelijke bepalingen, terwijl de geconsolideerde jaarrekening conform de International Financial Reporting Standards opgemaakt wordt. Er zijn geen materiële wijzigingen aangebracht aan de waarderingsregels gebruikt voor de statutaire jaarrekening.

De commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud gegeven met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Van de Velde NV.

Verkorte balans

000 euro	31/12/2017	31/12/2016
Vaste activa	113.204	111.765
Immateriële vaste activa	2.852	3.959
Materiële vaste activa	24.594	25.547
Financiële vaste activa	85.758	82.259
Vlottende activa	87.320	81.885
Vorderingen op meer dan een jaar	2.562	1.804
Vorraden en bestellingen in uitvoering	39.768	39.842
Vorderingen op ten hoogste een jaar	23.686	23.593
Geldbeleggingen	0	1.919
Liquide middelen	18.564	11.774
Overlopende rekeningen	2.740	2.953
Totaal activa	200.524	193.650
Eigen vermogen	137.347	115.990
Kapitaal	1.936	1.936
Uitgiftepremies	743	743
Reserves	134.516	113.311
Subsidies	152	0
Voorzieningen, uitgestelde belastingen en belastinglatenties	373	808
Voorziening voor risico's en kosten	373	808
Schulden	62.804	76.852
Schulden op meer dan een jaar	0	0
Schulden op ten hoogste een jaar	58.356	73.167
Overlopende rekeningen	4.448	3.685
Totaal passiva	200.524	193.650



Winst-en-verliesrekening

000 euro	31/12/2017	31/12/2016
Bedrijfsopbrengsten	204.030	199.222
Omzet	197.350	190.673
Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product	558	3.059
Andere bedrijfsopbrengsten	6.122	5.490
Bedrijfskosten	161.181	147.802
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	40.886	41.824
Diensten en diverse goederen	85.462	74.832
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	27.610	25.801
Afschrijvingen	6.223	5.507
Waardeverminderingen en voorzieningen	734	-410
Andere bedrijfskosten	266	248
Bedrijfswinst	42.849	51.420
Financieel resultaat	2.796	6.686
Financiële opbrengsten	10.492	13.319
Financiële kosten	-7.696	-6.633
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	45.645	58.106
Uitzonderlijk resultaat	613	67
Uitzonderlijke opbrengsten	5.730	85
Uitzonderlijke kosten	-5.117	-18
Winst van het boekjaar vóór belastingen	46.258	58.173
Belasting op het resultaat	-11.332	-16.451
Winst van het boekjaar	34.926	41.722

Resultaatverwerking

000 euro	31/12/2017	31/12/2016
Te bestemmen winstsaldo	34.926	41.722
Te bestemmen winst van het boekjaar	34.926	41.722
Toevoeging aan de reserves	21.204	0
Onttrekking van het eigen vermogen	0	4.907
Uit te keren winst	13.722	46.629



Statutair jaarverslag Van de Velde NV

Boekjaar 1/1/2017 - 31/12/2017

Het statutair jaarverslag is opgesteld in overeenstemming met artikel 96 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

1. Commentaar op de jaarrekening

De jaarrekening vertoont een balans totaal van 200.524 duizend euro en een winst over het boekjaar na belastingen van 34.926 duizend euro.

2. Belangrijke gebeurtenissen na jaareinde

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die op de toestand van de vennootschap een belangrijke invloed hebben gehad.

3. Verwachte ontwikkelingen

Hierbij verwijzen wij naar de rubriek 'Vooruitzichten' in het hoofdstuk 'Het jaar 2017'.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Van de Velde beschikt over een ontwerpafdeling waarin tevens een cel actief is met betrekking tot 'onderzoek en ontwikkeling'. De ontwerpafdeling is verantwoordelijk voor de lancering van nieuwe collecties terwijl de cel 'onderzoek en ontwikkeling' alsook de ontwerpafdeling onderzoek verrichten naar nieuwe materialen, nieuwe productietechnieken, nieuwe producten, nieuwe verkoopondersteunende technieken, enzovoort.

5. Bijkomende opdrachten van de commissaris

De Algemene Vergadering van 27 april 2016 van Van de Velde NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, Moutstraat 54, 9000 Gent, vertegenwoordigd door Paul Eelen, benoemd tot commissaris. Het mandaat loopt tot de jaarvergadering van 2019.

De jaarlijkse vergoeding die in 2017 aan de commissaris voor de controleopdrachten van de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Van de Velde NV werd toegekend, bedraagt 59.515 euro (exclusief BTW). De totale kosten voor 2017 voor de controle van de jaarrekeningen van alle vennootschappen van de Groep Van de Velde NV bedragen 154.378 euro (exclusief BTW en inclusief de hierboven reeds vermelde 59.515 euro).

In overeenstemming met artikel 134 van het Wetboek Vennootschapsrecht deelt Van de Velde mee dat de vergoeding verstrekt aan de commissaris voor uitzonderlijke en bijzondere opdrachten en aan de personen met wie de commissaris beroepshalve in samenwerkingsverband staat 31.805 euro (exclusief BTW) bedraagt, en dit in verband met belastingadvies- en compliance-opdrachten.

6. Beschrijving van de risico's en onzekerheden

De volgende risico's werden op groepsniveau bekeken en waar nodig werden de nodige dekkingen of preventieve maatregelen genomen:

- Valutarisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeits- en kasstroomrisico;
- Risico op onderbrekingen in de 'supply chain';
- Risico op overgewaardeerde voorraden;
- Productrisico;

- Risico's verbonden aan naleving en regelgeving;
- Andere operationele risico's.

7. Inkoop van eigen aandelen

Eind 2016 had Van de Velde NV geen eigen aandelen in bezit.

In overeenstemming met artikel 620 van het Wetboek Vennootschapsrecht heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 30 april 2014 aan de Raad van Bestuur de machtiging verleend om over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen. In 2017 werden 11.000 eigen aandelen ingekocht.

Tijdens 2017 werden in het kader van het optieplan 11.000 opties uitgeoefend en eenzelfde aantal eigen aandelen werd ter beschikking gesteld van de optiehouders.

Eind 2017 heeft Van de Velde NV geen eigen aandelen in bezit.

000 euro	2017	2016
Aandelenkapitaal	1.936	1.936
Eigen aandelen in de entiteit	0	0
Uitgiftepremies	743	743

8. Belangenconflicten

In 2017 dienden zich binnen de Raad van Bestuur geen belangenconflicten aan in de zin van artikel 523 van het Wetboek Vennootschapsrecht.

9. EBVBA Benoit Graulich, vast vertegenwoordigd door Benoit Graulich, werd voor het eerst benoemd als bestuurder op de jaarvergadering van 2007 en maakt als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526 ter van het Wetboek Vennootschapsrecht deel uit van het Auditcomité. Benoit Graulich, die heden vennoot is bij Bencis Capital Partners en voordien onder meer werkzaam was bij Ernst & Young als vennoot en bij Price Waterhouse als supervisor in het fiscaal departement, beschikt over de nodige kennis inzake boekhouding en audit.

10. Bijkantoren

Op 19 juli 2011 heeft Van de Velde een bijkantoor opgericht in Zweden (organisatienummer 516407-5078) met de naam "Van de Velde NV Belgium Filial Sweden". Op 1 juli 2017 heeft Van de Velde een bijkantoor opgericht in Frankrijk (organisatienummer 831 118 146) met de naam "Van de Velde NV Succursale France".



11. Opsomming

in het kader van artikel 34 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt:

- 43,73% van de aandelen van Van de Velde NV is geplaatst bij het publiek. De andere aandelen zijn in het bezit van Van de Velde Holding NV, die de belangen groepeerd van de families Laureys en Van de Velde. Er bestaan geen verschillende soorten aandelen.
- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
- Houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschap is verbonden: een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit.
- Er bestaan geen aandelenplannen voor werknemers waarvan de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.
- Er bestaan geen wettelijke of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- Van de Velde NV heeft geen kennis van enige aandeelhoudersovereenkomsten.
- Behoudens het hierboven vermelde feit dat een meerderheid van de bestuurders in Van de Velde NV wordt benoemd uit de kandidaten voorgedragen door de Van de Velde Holding NV zolang deze – direct of indirect – ten minste 35% van de aandelen van de vennootschap bezit, bestaan er geen regels voor de benoeming of de vervanging van de leden van het bestuursorgaan of statutaire beperkingen van de uitoefening van het stemrecht.
- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot uitgifte van aandelen betreft: de Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad (18 mei 2017), het geplaatst kapitaal in een of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 1.936.173,73 euro, onder de voorwaarden die zijn vastgelegd in de statuten.
- De bevoegdheid van het bestuursorgaan wat de mogelijkheid tot inkoop van aandelen betreft: zie hierboven punt 7.
- Er bestaan geen belangrijke overeenkomsten waarbij Van de Velde NV partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van zeggenschap over de emittent na een openbaar bod.
- Tussen de emittent en zijn bestuurders en/of werknemers werden er geen overeenkomsten gesloten die in een vergoeding voorzien wanneer naar aanleiding van een openbaar bod de samenwerking wordt beëindigd.

12. Verklaring inzake deugdelijk bestuur

We verwijzen naar hoofdstuk 3 van de jaarbrochure voor de verklaring inzake deugdelijk bestuur.

13. Remuneratieverslag

Het remuneratieverslag geeft op een transparante manier het verloningsbeleid van Van de Velde voor haar bestuurders en leden van het Directiecomité weer, conform de Corporate Governance Wet van 17 februari 2017 en de Belgische Corporate Governance Code. We verwijzen naar de verklaring inzake deugdelijk bestuur in de jaarbrochure.

14. Voorstel tot winstverdeling

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders voor om een brutodividend van 1,0300 euro per aandeel uit te betalen. Na betaling van roerende voorheffing blijft een nettodividend over van 0,7210 euro per aandeel. Na goedkeuring door de Algemene Vergadering zal het dividend van 1,0300 euro per aandeel (of 0,7210 euro netto per aandeel) betaalbaar worden gesteld vanaf 4 mei 2018.

Voorgestelde winstverdeling in duizend euro:

Te bestemmen winst	34.926
Toevoeging aan de reserves	21.204
Brutodividend van 1,03 euro per aandeel aan 13.322.480 aandelen	13.722
- waarvan 1,03 euro per aandeel als finaal dividend	13.722

15. In het kader van de dematerialisatie van effecten aan toonder heeft de commissaris conform artikel 11 van de wet van 14 december 2005 een verslag opgemaakt voor het bestuursorgaan. Dit verslag zal conform ditzelfde artikel worden overgemaakt aan de 'Deposito- en Consignatiekas'.

*Positron BVBA,
vast vertegenwoordigd door
Erwin Van Laethem
Gedelegeerd bestuurder*





8 | Verklaring van verantwoordelijke personen

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover hen bekend:

- A) de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- B) het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Van de Velde en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

*Positron BVBA,
vast vertegenwoordigd door
Erwin Van Laethem
Voorzitter Directiecomité*

*Bart Rabaey Consulting VOF,
vast vertegenwoordigd door
Bart Rabaey
Financieel Directeur*



9 | Duurzaamheidsverslag

Voor u ligt het verslag van onze inspanningen om maatschappelijk verantwoordelijk te ondernemen. Het is voor het eerst dat Van de Velde op een dergelijke structurele en diepgaande manier rapporteert over de inspanningen en resultaten aangaande mvo en duurzaamheid.

Het terugdringen van het verbruik van natuurlijke grondstoffen, het verkleinen van onze ecologische footprint, het versterken van de sociaal maatschappelijke positie van onze medewerkers is, net als het versterken van de samenlevingen waarop wij impact hebben, nooit af. Hetzelfde geldt voor het meenemen van onze ketenpartners in die continue ontwikkeling.

Van de Velde heeft de keuze gemaakt om een duurzaam, open en sociaal betrokken bedrijf te zijn. Onze ethische business principes zijn gebaseerd op verantwoordelijkheid, dialoog en wederzijds respect.

Duurzaam betekent voor ons dat wij tot een nog krachtigere speler willen uitgroeien op lange termijn. Winsten – materieel of immaterieel - op korte termijn mogen niet tegen die langetermijndoelstelling indruisen. Dit uitgangspunt geldt voor al onze relaties met consumenten, leveranciers, medewerkers en zelfs voor onze interactie met de wereld als geheel. Dit is enigszins abstract, maar we doen ons best deze uitgangspunten te vertalen naar de dagelijkse praktijk.

Uiteraard staan onze klanten – vrouwen wereldwijd – centraal. We mikken op maximale klanttevredenheid die een gevolg is van design van wereldklasse, uitmuntende kwaliteit en een uitstekende klantenservice.

Die verwachtingen en ambities inlossen kan alleen met een interne bedrijfscultuur gebaseerd op respect voor het individu. We streven ernaar een werkomgeving te creëren en met elkaar in stand te houden waar medewerkers zichzelf verder kunnen ontwikkelen en kunnen werken in een veilige, stabiele en vooruitstrevende werkomgeving.

Net zo belangrijk zijn onze partnerschappen met leveranciers. Zij vergroten de kracht van onze creaties en zij zijn

essentieel in het bereiken van het gewenste niveau van punctualiteit en onze mogelijkheden om op basis van onze ethische principes te ondernemen.

Zolang wij onze interne en externe processen goed inrichten en duurzaam verankeren, profiteren ook onze aandeelhouders hiervan. De waarde neemt toe door een optimale allocatie van beschikbare middelen. En wij zien dat breder dan alleen de oude economische definitie.

Vandaar ook dat we in toenemende mate focussen op de impact die wij als bedrijf, maar ook onze keten, hebben op de omgeving. We kiezen voor ecologische productiewijzen en gaan steeds beter om met ons afval.

Zo zoeken – en vinden – we de verbindingen met de samenlevingen om ons heen. We investeren in verschillende sociale projecten, zoals de Anti-Cancer Foundation en Time4Society, organisaties die mensen die hulp behoeven een steuntje in de rug bieden.

Van de Velde zet stappen. Grote stappen zelfs. Maar, en dat is een gegeven, we zijn er nog niet. Onze inspanningen om duurzaam en verantwoord te ondernemen zullen ook nooit af zijn. Maar in plaats van ons door die gedachten te laten ontmoedigen, voelen we ons gesterkt om ook in het komende jaar met veel energie, inzet en passie de ingeslagen weg te vervolgen.

Erwin van Laethem
CEO Van de Velde



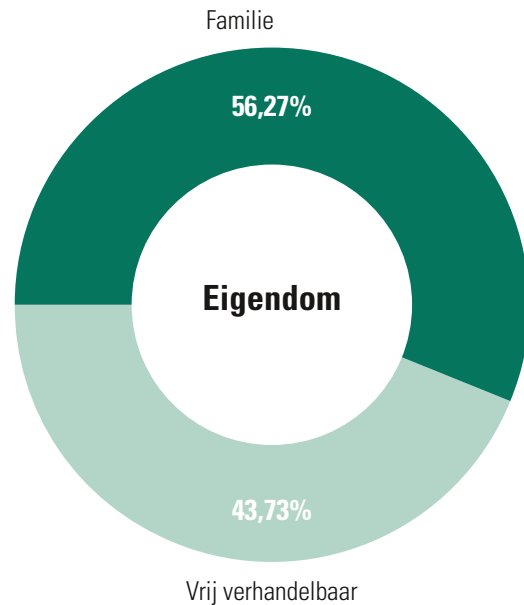
Niet-financiële rapportering: duurzaamheidsverslag

1. Over Van de Velde

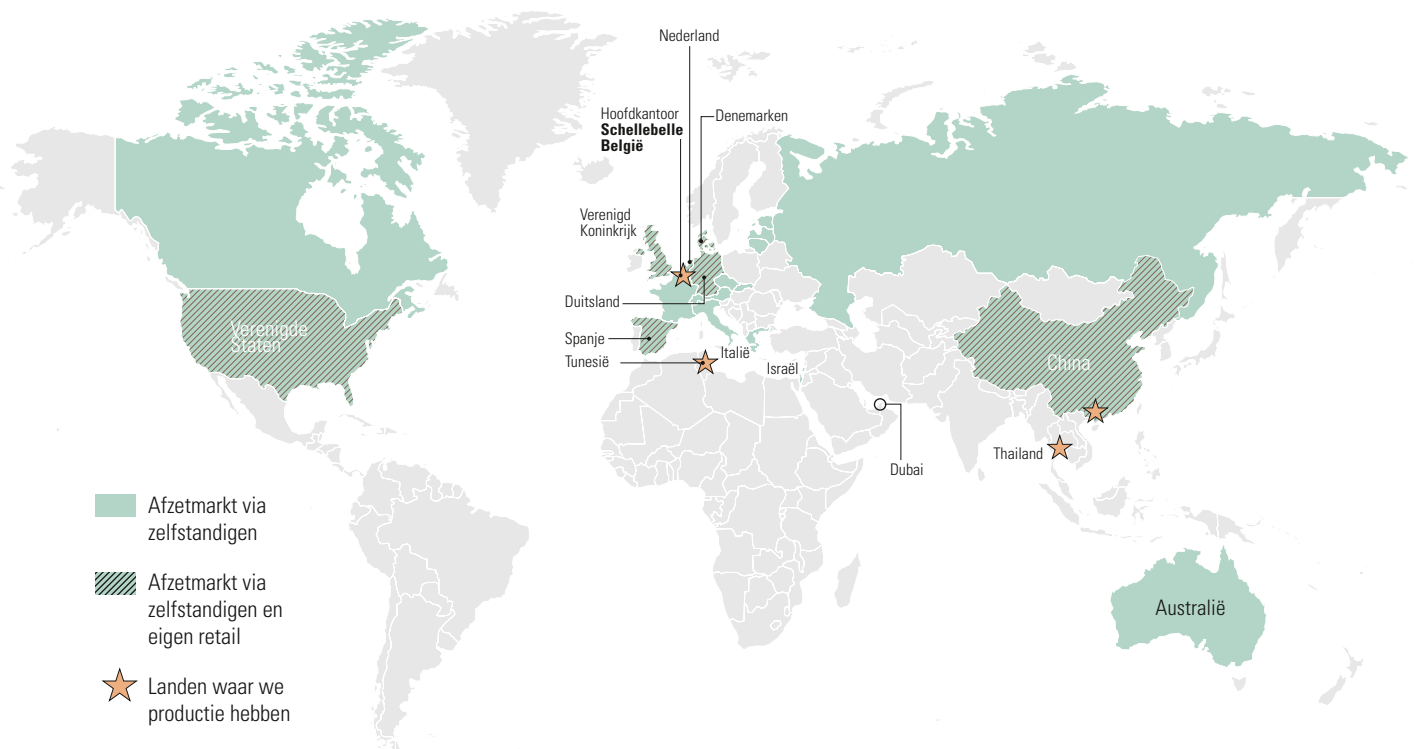
Van de Velde NV is actief in de ontwikkeling, productie en verkoop van lingerie en badmode. Speciaal voor vrouwen. Vanuit ons hoofdkantoor in Schellebelle (België) bedienen we consumenten wereldwijd, waarbij onze belangrijkste markten vooral die in Europa zijn. Onze lingerie wordt verkocht in gespecialiseerde winkels, eigen retail, department stores en ook steeds meer online.

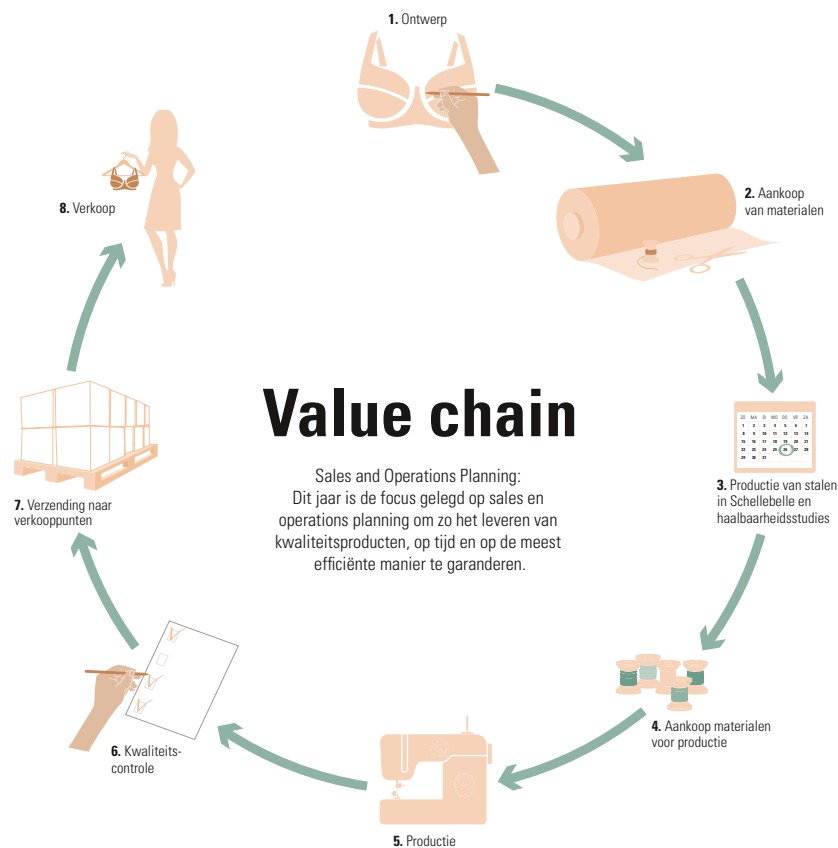
Als bedrijf zijn we stabiel en duurzaam geworteld in de samenleving. Dat wordt ook weerspiegeld door onze aandeelhouders: 56,27 procent is in handen van de familie, terwijl een minderheid van 43,73 procent vrij verhandelbaar is. Mede hierdoor zijn we goed in staat om duurzaamheid – waarbij winst op korte termijn niet ten koste mag gaan van de langetermijndoelstellingen en continuïteit van bedrijf en omgeving – handen en voeten te geven.

Meer informatie over onze governance structuur vindt u in hoofdstuk 3 van de jaarbrochure.



Afzetmarkt en de landen waar we eigen retail en productie hebben





Value chain

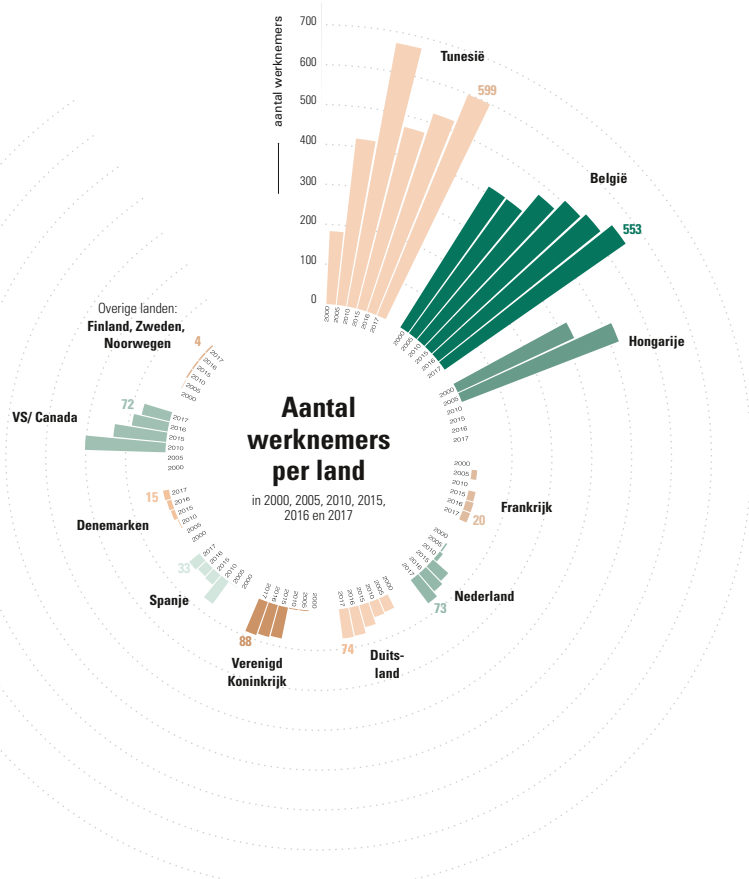
Het afgelopen jaar zijn er diverse verbeteringen en veranderingen rondom de organisatie van onze supply chain ingezet. Er is een sterke focus gelegd op Lean methodologie, zodat verbeteringen ook snel breed worden geadapteerd. Hiertoe is een toegewijd 'Lean team' gestart. Daarnaast is er gewerkt aan het uitbannen van verspillingen binnen alle aan de supply chain verbonden processen.

Belangrijkste risico's

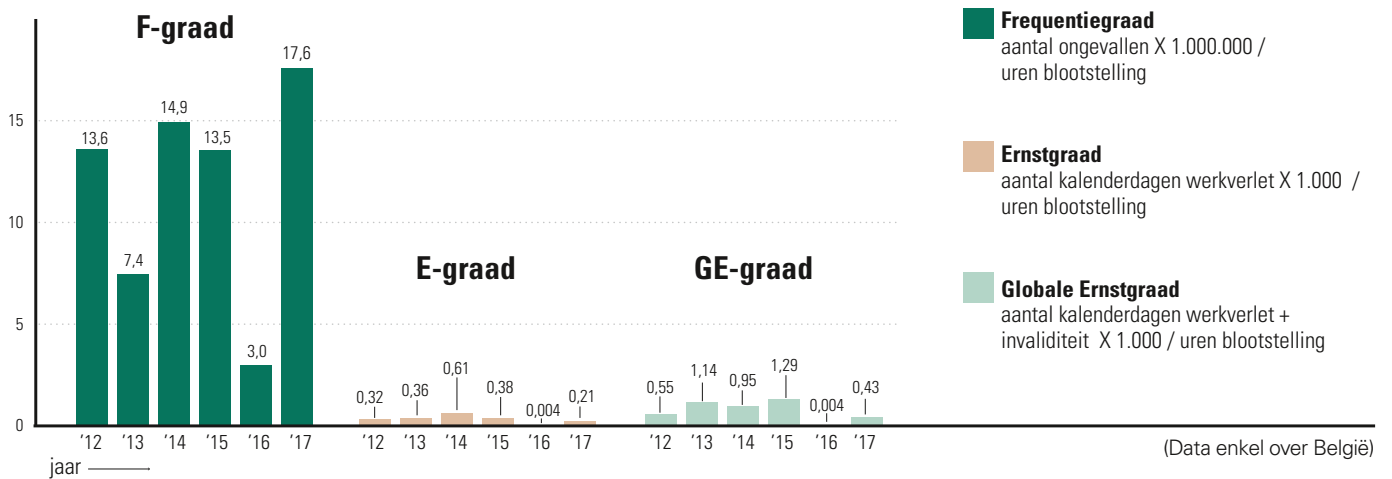
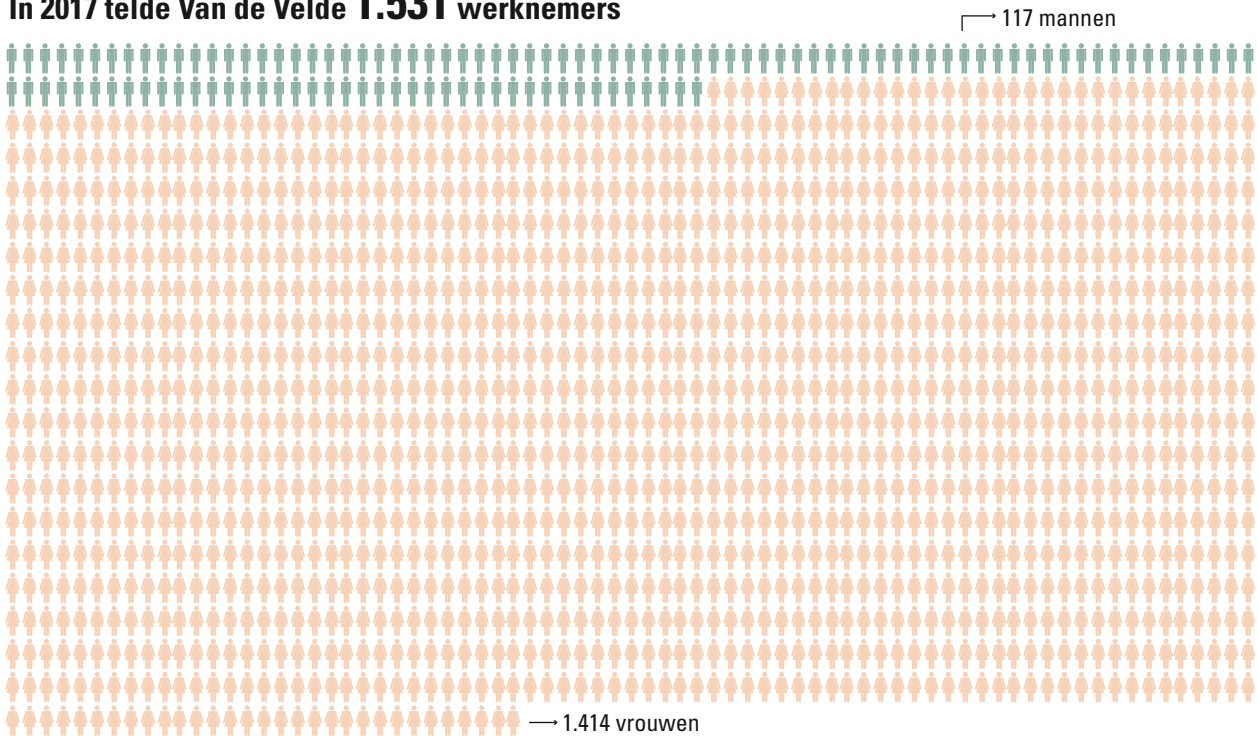
In hoofdstuk 5 van de jaarbrochure worden onder toelichting 30 de risico's besproken die een mogelijke financiële impact kunnen hebben op Van de Velde. In dit verslag leggen we de focus op de niet-financiële risico's die van materieel belang zijn voor onze stakeholders. De confectiesector is een sector die gevoelig is voor sociale wantoestanden zoals kinderen en dwangarbeid, onveilige werkomstandigheden en oneerlijke loonvoorwaarden. Van de Velde doet wat het kan om deze wantoestanden in onze productie te voorkomen en al haar werknemers op een eerlijke en respectvolle manier te behandelen. De systemen en overeenkomsten die dit helpen te garanderen, worden verder in dit verslag toegelicht.

Vervolgens worden de legale risico's omtrent oneerlijke concurrentiepraktijken en de privacy van klantgegevens kort besproken en wordt toegelicht hoe Van de Velde met deze risico's op een correcte manier omgaat.

Ten slotte worden ook de risico's met betrekking tot de omgeving en de impact op het milieu besproken. Aangezien de productie van lingerie onvermijdelijk energie kost en afval met zich meebrengt, wordt er elk jaar naar alternatieve oplossingen gezocht om het energieverbruik te doen dalen en de verhouding tussen het recycleerbaar en niet-recycleerbaar afval te doen toenemen. Verder wordt het vermijden van schadelijke chemicaliën in de productie kort toegelicht. Deze, maar ook andere stappen die Van de Velde zet met als doel een milieuvriendelijk bedrijf te worden, worden in de laatste sectie behandeld.



In 2017 telde Van de Velde **1.531** werknemers



Ongevallen

Veiligheid is en blijft een prioriteit voor Van de Velde. Helaas kwamen in 2017 vaker incidenten voor. Ten opzichte van het zeer uitzonderlijke jaar 2016 is er een enorme piek. Toch is dit iets boven het gemiddelde voor de privésector (2016: 16,55). Ook de uitval

ten gevolge van ongevallen nam toe. In 2017 lag de E-grad op 0,21, iets minder dan de helft van het gemiddelde in de private sector (2016: 0,44). De Globale Ernstgraad steeg daarmee ook, maar blijft met 0,43 ver onder het gemiddelde van 1,74 (2016).

(Data enkel over België)

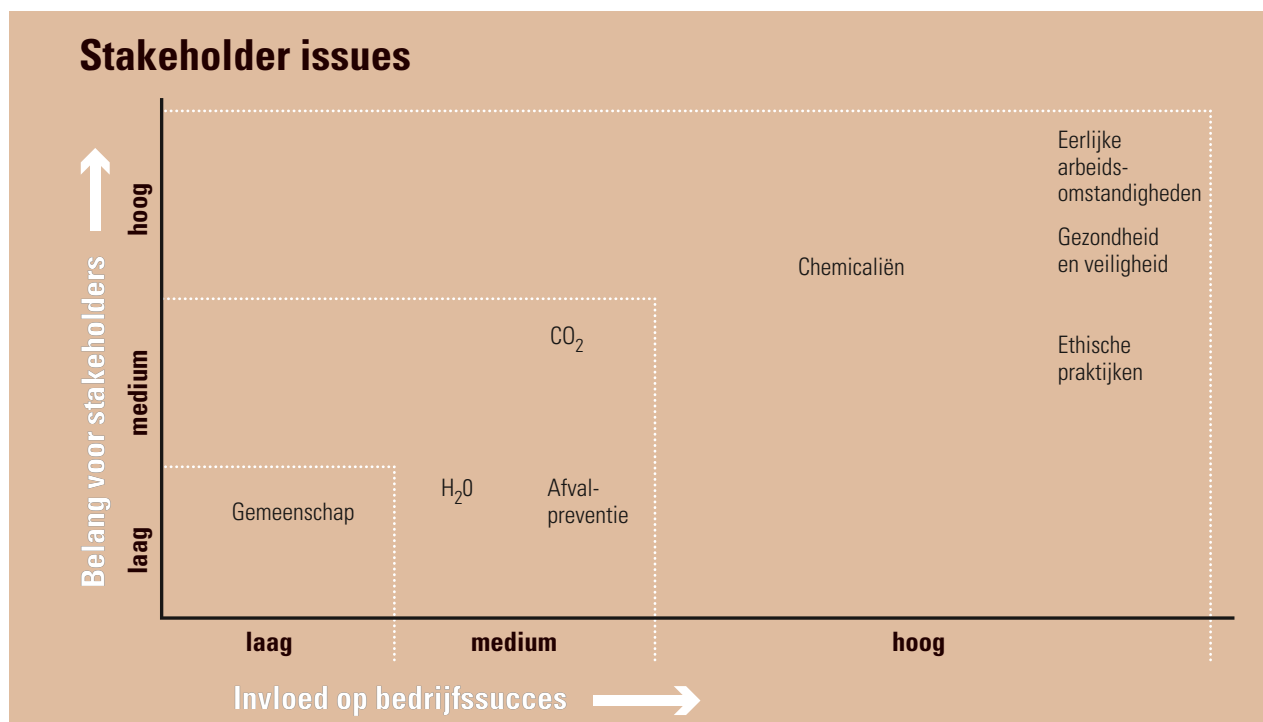
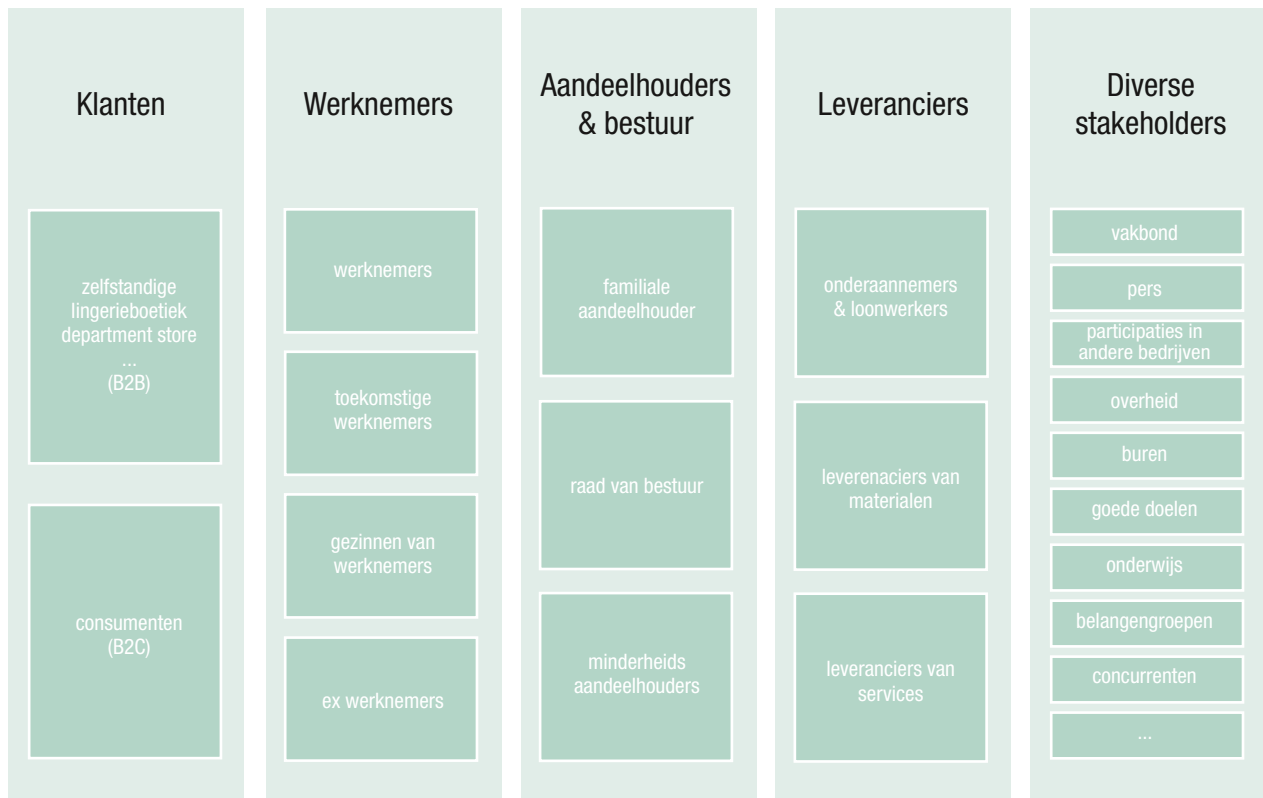


Van de Velde en zijn stakeholders

Van de Velde NV kent als internationaal bedrijf veel verschillende stakeholders die allemaal op hun eigen manier met ons zijn verbonden. Stakeholders verschillen in aard, mate van verbondenheid en de invloed die zij (kunnen) uitoefenen op Van de Velde.

Gezamenlijk vormen zij het krachtveld waarbinnen wij handelen. Hierbij zijn onze business en ethische principes leidend. In 2017 hebben we extra inspanningen geleverd om alle relevante stakeholders en hun belangen goed in beeld

te brengen. Na identificatie zijn we met de belangrijkste stakeholders in gesprek gegaan en hebben we hun prioriteiten voor onze (duurzame) agenda vastgelegd. Op het kruispunt van wat externe stakeholders belangrijk vinden en wat materiële issues zijn voor het bedrijfssucces van Van de Velde, werd duidelijk dat 'eerlijke arbeidsomstandigheden', 'gezondheid en veiligheid' en 'ethisch handelen' prioriteit genieten. Dit zijn dan ook de belangrijke aandachtspunten voor het management en de medewerkers.



Om de inzichten in de prioriteiten van stakeholders verder te verdiepen, organiseerden we rondetafelconferenties en leveranciersdagen. Deze stakeholderontmoetingen bestaan naast de onderzoeken naar de medewerkers-tevredenheid. Via moderne media (facebook communities), maar ook door regelmatig overleg met de vakbond worden die belangen zichtbaar en kunnen ze gerespecteerd worden.

Klanten – de vele vrouwen die onze producten dragen – proberen we in beeld te brengen door ons te richten op de Net Promotor Score. Het moment van bevragen is direct na aankoop. Doel is om dat – waar mogelijk – na zes maanden te herhalen.

Voor de aandeelhouders werken we aan waardecreatie op de lange termijn. We communiceren op regelmatige basis met hen. Op de laatste woensdag van april is er de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De pers- en analistenmeetings vinden tweemaal per jaar plaats na de publicatie van de halfjaar- en jaarcijfers.

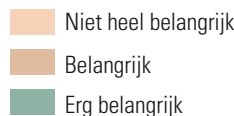
In de spotlight: onze leveranciers

Dit jaar hebben we voor het eerst de leveranciers als belangrijke groep stakeholders extra in beeld gebracht. Dit raakt direct aan de Europese kledingindustrie, aangezien Van de Velde nog steeds 90 procent van de ruwe grondstoffen voor lingerie en badtextiel binnen Europa haalt. Samen voelen we de noodzaak om de Europese creativiteit, de hoge kwaliteitsstandaard en de technische kennis te bewaren en te bewaken.

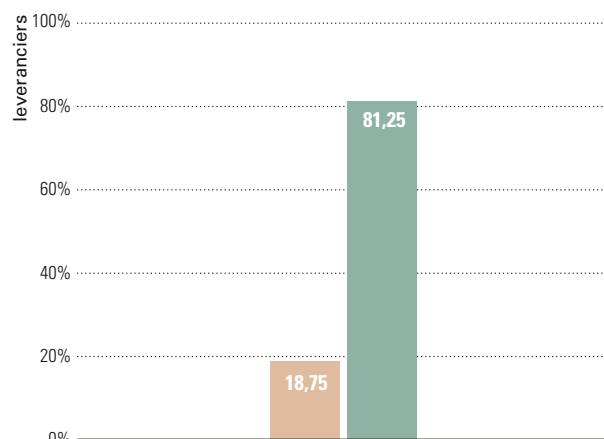
Onze zestien leveranciers die deelnamen aan de rondetafelgesprekken geven unaniem prioriteit aan een deugdelijk chemisch beleid en een absolute ban op kinderarbeid.

Ook over het belang van andere sociaalethische en omgevingsissues bestaat een hoge mate van eensgezindheid.

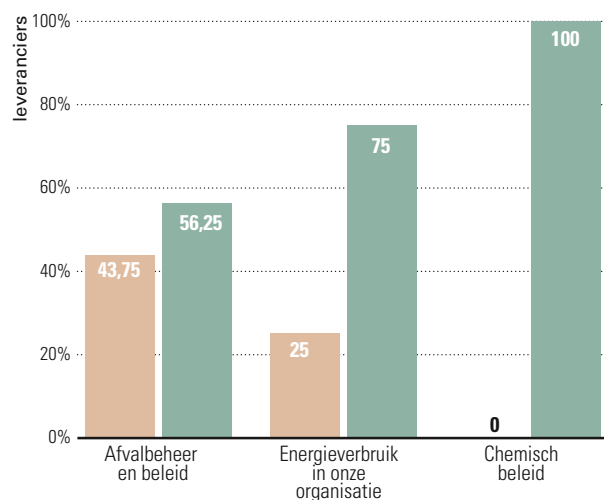
Wat onze leveranciers belangrijk vinden



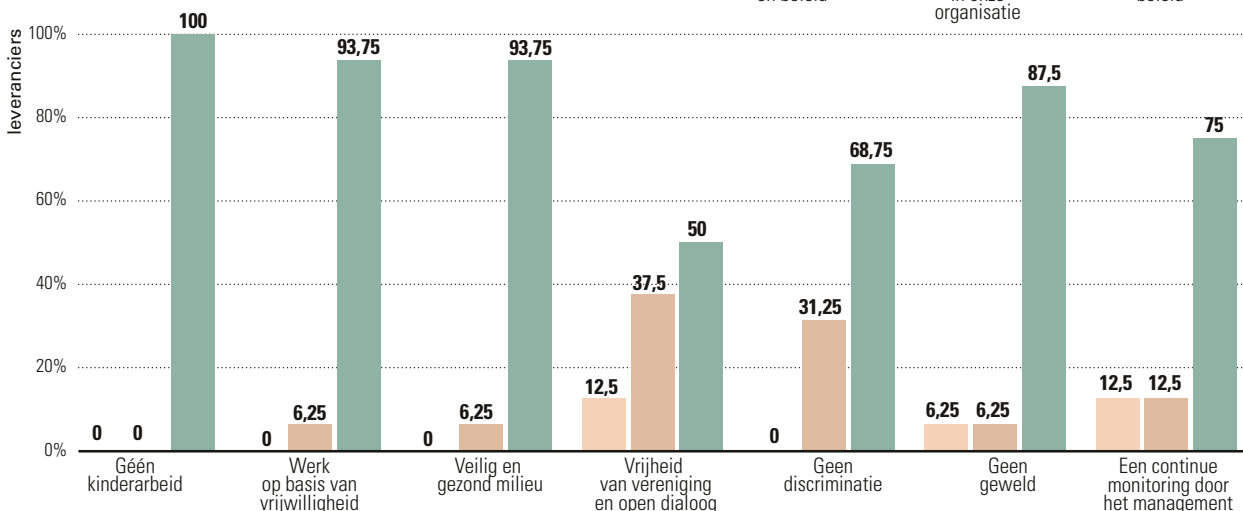
Economische prestaties



Milieu



Ethiek



Van de Velde is lid van de volgende organisaties:



2. Economische impact

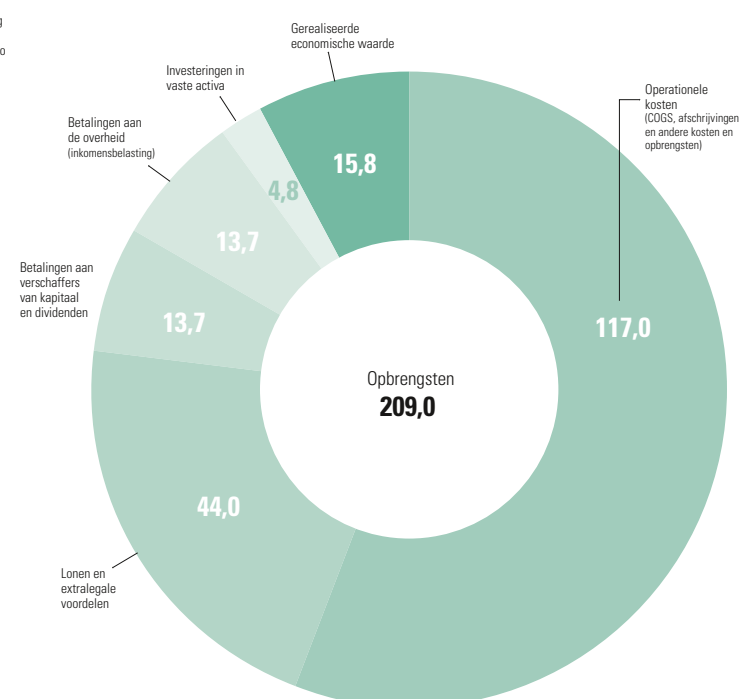
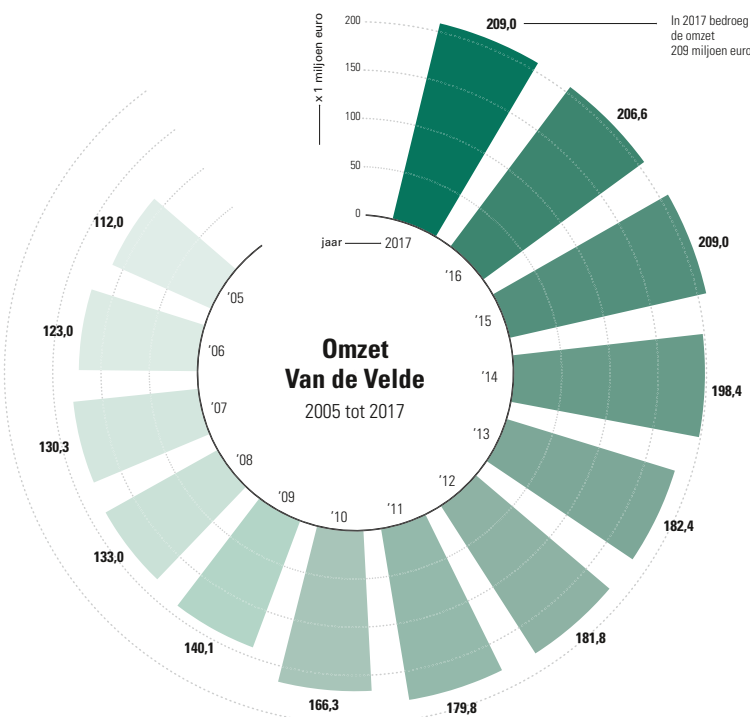
Een bedrijf als Van de Velde heeft economische betekenis. Die kent vele dimensies. Sommige daarvan laten zich direct vertalen in jaarrekeningen, loonsommen of belastingafdrachten. Toch is de impact breder dan alleen financieel. Van de Velde is economisch significant en dat betekent dat wij ook werkelijk aan het moreel klimaat kunnen bijdragen.

Het bestrijden van elke vorm van corruptie is een belangrijk thema voor ons. In 2018 passen we onze gedragscode voor medewerkers hierop aan en wordt deze dwingend opgelegd. Hetzelfde anti-corruptiebeleid is met ingang van dit jaar ook onderdeel van het leveranciershandboek.

Met het aanscherpen van de gedragscode worden ook de trainingen voor onze medewerkers geïntensiveerd. In ons

volgende verslag melden we hoeveel van hen hebben deelgenomen en hoeveel uur hierin geïnvesteerd is.

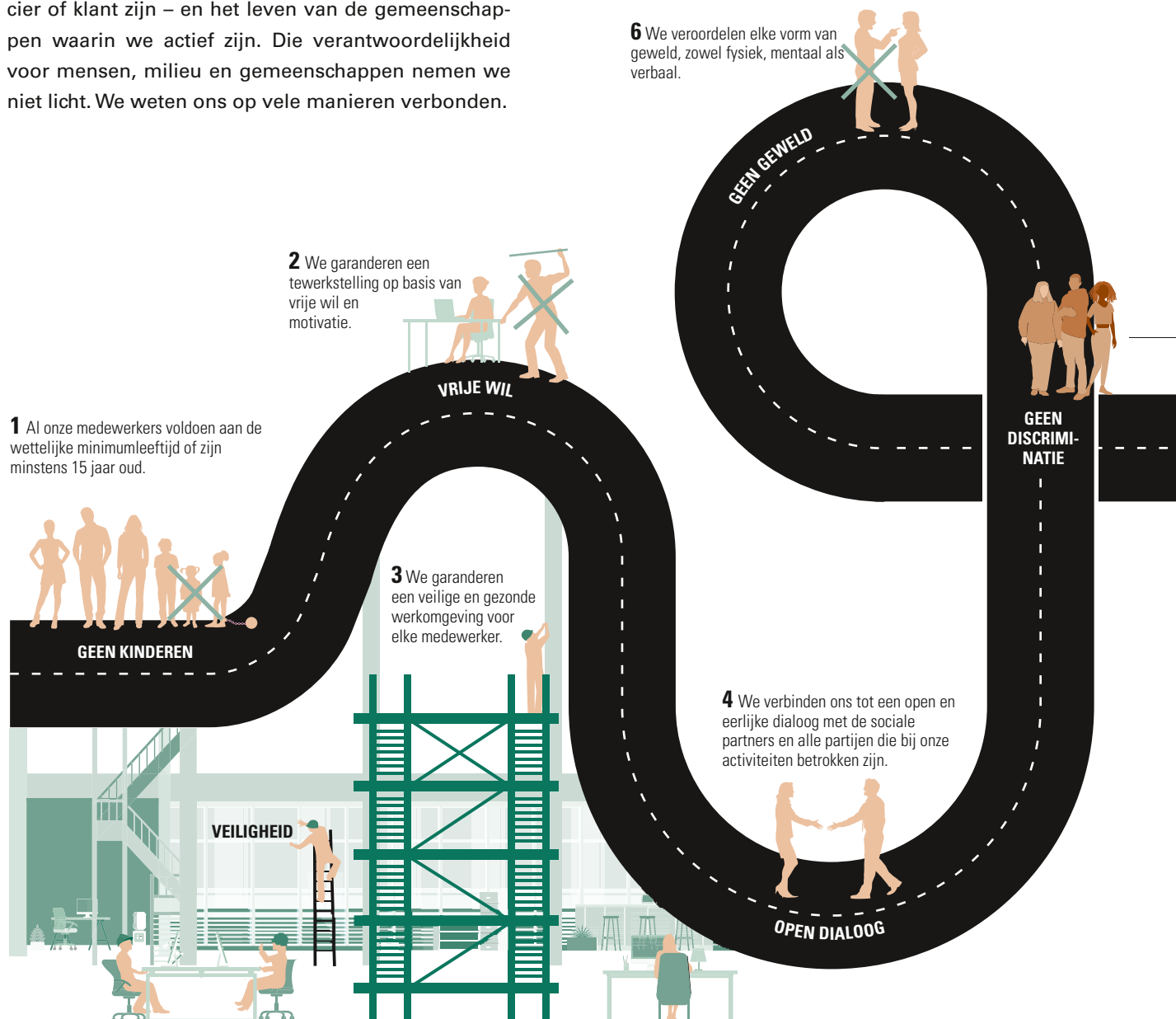
Een tweede belangrijk aandachtspunt is het voldoen aan de letter en de geest van de mededingingswetgeving. Die wetgeving stelt prijsafspraken buiten de wet, want deze zijn nadelig voor een gezonde concurrentie en kunnen de belangen van de consument schaden. Van de Velde NV hanteert hiervoor een protocol. Dat maakt commerciële medewerkers, verkoopvertegenwoordigers en agenten met toegewezen verantwoordelijkheden bewust van de voorschriften op dit vlak. We voorkomen hiermee strafrechtelijke aansprakelijkheid of aanzienlijke burgerlijke aansprakelijkheid van de Vennootschap voor overtreding van de mededingingswetgeving.

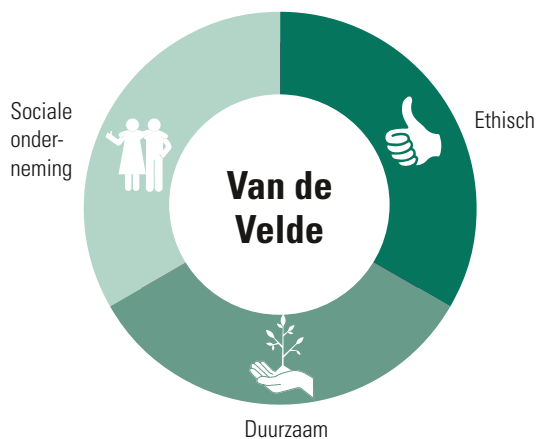


3. Sociale impact

Van de Velde is een bedrijf dat zijn maatschappelijke verantwoordelijkheden serieus neemt. Wij beseffen dat we met onze producten en de manier waarop we die produceren de levens van mensen raken. De levens van individuen – of ze nu werknemer, toeleverancier of klant zijn – en het leven van de gemeenschappen waarin we actief zijn. Die verantwoordelijkheid voor mensen, milieu en gemeenschappen nemen we niet licht. We weten ons op vele manieren verbonden.

Van de Velde is actief in de confectiesector, een sector die gevoelig is voor fenomenen die niet stroken met onze visie op maatschappelijk verantwoord ondernemen. Ook wij produceren in lageloonlanden. Van de Velde wil voor zichzelf,





maar ook als onderdeel van de sector, bestaande mistoestanden bestrijden en nieuwe voorkomen. Wij zijn een ethische, duurzame en sociale onderneming. We zetten ons in om de eventuele negatieve sociale impact te voorkomen en onze positieve bijdrage te maximaliseren. Wij zitten op een belangrijke plek in de productieketen. Hiermee hebben we een extra verantwoordelijkheid voor de sociale impact die onze partners en leveranciers hebben.

Van de Velde en SA 8000

Sinds 2003 werkt Van de Velde in België – op de locaties in Wichelen en Schellebelle - onder certificering van SA 8000. Het SA 8000-label is tot stand gekomen in consultatie met NGO's, collectieve industriële organisaties, de sectororganisaties en certificerende instanties. De basis wordt gevormd door de ILO-standaarden, de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en de Conventie voor de Rechten van het Kind. Van de Velde Tunesië behaalde in 2016 het SMETA/ETI keurmerk.

Management en Audits

Van de Velde wordt tweemaal per jaar door een onafhankelijke keurmeester, SGS, getoetst. Sinds mei van dit jaar gebeurt dat volgens de SA 8000:2014 standaard.

Deze onafhankelijke SA8000 audits gaan na of de arbeidsomstandigheden in de volledige value chain (van grondstof, over productie tot het afgewerkte eindproduct geleverd bij de klant) gerespecteerd, bijgestuurd en gemonitord worden. Tijdens die inspecties wordt gesproken met mensen in ons hele bedrijf, niet alleen met het management.

Dat wil niet zeggen dat het management niet de volle aandacht en verantwoordelijkheid neemt. Alle onderdelen van de SA 8000 certificering zijn terugkerende agendapunten voor het management van Van de Velde. Naast de externe audits vinden er ook regelmatig interne audits plaats. Ons huidige SA 8000 certificaat stamt uit 2015. Eind 2018 wil Van de Velde dit vernieuwen.

5 We verbieden elke vorm van discriminatie op basis van ras, geslacht, religie, seksuele geaardheid, politieke overtuiging, nationaliteit, handicap of lidmaatschap van een vakbond.



8 We garanderen elke medewerker een leefbaar loon. We garanderen dat het loon voldoet aan geldende barema's en ervoor zorgt dat de werknemer kan voorzien in meer dan de basisbehoeften.

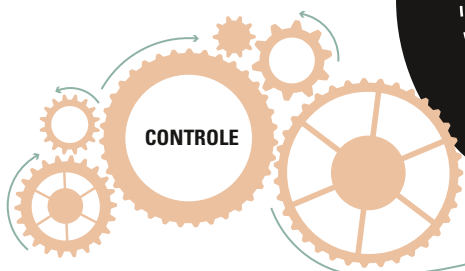


WERKTIJDEN

7 We respecteren de lokale wetgeving met betrekking tot werktijden, met een maximum van 48 uur per week en een beperking van overuren tot 12 uur per week.

BAREMA'S

Ethisch en sociaal charter



9 Wij beschikken over of streven naar controle-instrumenten die garanderen dat de bovengenoemde normen in acht worden genomen.



Van de Velde heeft betekenisvolle stappen gezet. Maar we zijn er nog niet. Er is altijd ruimte voor verbetering. Van de Velde blijft daarom middelen van de onderneming – tijd, geld en mankracht – inzetten om onze sociale doelstellingen te realiseren.

Bijna 90 procent van onze werknemers zijn vrouw. Het zijn deze vrouwen die onze producten voor andere vrouwen maken en dit in landen waar werknemersrechten nog niet altijd vanzelfsprekend zijn. Dat vraagt extra inzet van Van de Velde, zoals ook vastgelegd in ons 'Ethisch and Sociaal Charter'.

Van de Velde, een werkgever met respect

1 Diversiteit en individuele vrijheid: geen onderscheid maken tussen mensen.



2 Geen tolerantie jegens gedrag dat als discriminerend of intimiderend kan worden ervaren.



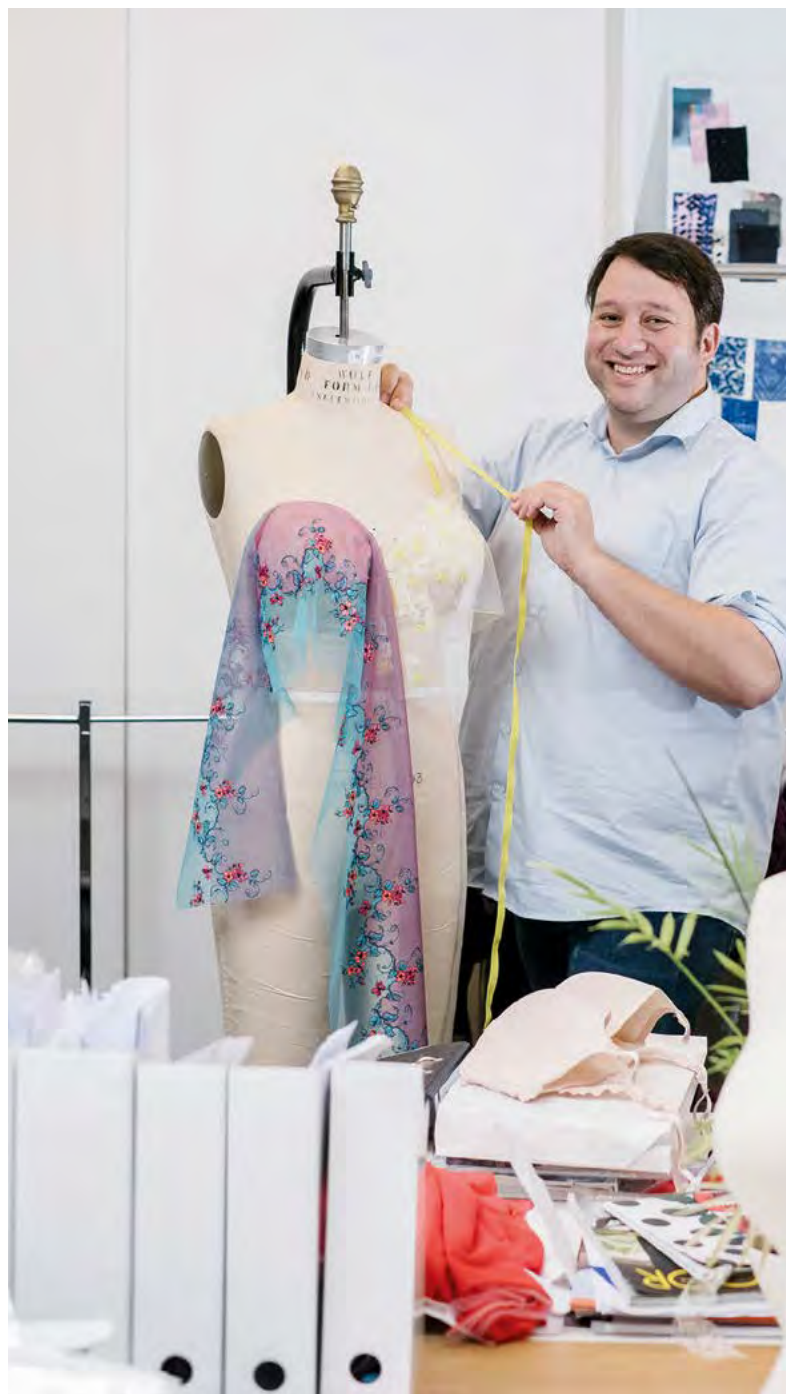
3 Recht op een veilige werkplek.



De producten van Van de Velde maken we samen. Onze werknemers hebben recht op een veilige plek waar ze vrij van vermijdbare gevaren, discriminatie en vooroordelen hun werk kunnen doen. Nieuwe werknemers krijgen in een training van twee weken een duidelijk beeld van de hele organisatie, maar ook van de waarden waar we voor staan. Van de Velde staat voor diversiteit en individuele vrijheden. Wij discrimineren niet en we tolereren geen gedrag dat als discriminerend of intimiderend kan worden ervaren. Wij maken geen onderscheid tussen mensen; geen onderscheid op basis van ras, geslacht, geloof, seksuele oriëntatie, familieverantwoordelijkheden, nationaliteit of regionale herkomst, vakbondslidmaatschap of –activiteiten, politieke overtuigingen, noch enige andere grond die aanleiding voor discriminatie zou kunnen zijn. Vanzelfsprekend werkt Van de Velde dus niet mee aan een maagdelijkheids- of zwangerschapstest.

Van de Velde voert een open en duidelijke dialoog met alle sociale partners (vakbonden, overheden) en alle andere stakeholders. Daarom is het vanzelfsprekend dat Van de Velde het recht op vrije vakbondsvorming en het recht op collectief onderhandelen ondersteunt.

Al onze medewerkers hebben het recht om lid te worden van een vakbond of er zelf één op te richten en hebben het recht zich zo te organiseren dat effectieve collectieve onder-



Marco, designer PrimaDonna Twist.

handelingen mogelijk zijn. Zij kunnen dit doen zonder vrees voor repercussies in welke vorm dan ook.

Gekozen vertegenwoordigers

Bijzondere aandacht verdienen de vertegenwoordigers van onze medewerkers. Van de Velde staat er voor 100 procent achter dat zij goed hun vertegenwoordigende werk kunnen doen. Zij hebben toegang tot de medewerkers op de werkplek en zijn vrij van negatieve gevolgen.

Discriminatie, intimidatie of vergelding zijn verboden. Mocht het zo zijn dat de vakbondsvrijheid door de wet is ingeperkt, zijn de werknemers van Van de Velde toch vrij om zich te organiseren en hun eigen vertegenwoordigers te kiezen.





Zara, designer Marie Jo L'Aventure.

Foto's Wouter van Vooren

De ketenverantwoordelijkheid van Van de Velde

Als leverancier van kwaliteitslingerie dragen we gedeelde verantwoordelijkheid voor de sociale waarden tijdens de productie. Van de Velde wil dat alle eigen faciliteiten, maar ook die van onderaannemers en leveranciers voldoen aan ons eigen Ethisch en Sociaal Charter en onder onafhankelijk toezicht staan. Nu geldt dat nog voor 65 procent, maar dat percentage zal in 2018 sterk stijgen:

- Leveranciers en onderaannemers moeten dit jaar een onafhankelijke audit voorleggen: Dat kan SA 8000 of BSCI, WRAP, FWF, SMETA/ETI zijn. Mocht dit uitblijven, dan voert Van de Velde een eigen audit op basis van de principes in het Ethisch en Sociaal Charter uit.

- Kandidaat-leveranciers en onderaannemers worden pas na een audit of het overleggen van een onafhankelijk auditrapport ingeschakeld.
- Grondstofleveranciers moeten de 9 principes uit het Charter en de SA 8000 onderschrijven. Dit doen zij door akkoord te gaan met het leverancierscontract waarvan dit een integraal onderdeel is. Van de Velde implementeert management routines die zeker stellen dat deze principes gehandhaafd blijven.
- Het Charter is reeds geïmplementeerd in de contracten voor de Verenigde Staten.
- Het Charter wordt onderdeel van de leverancierscontracten voor Europa en het Verenigd Koninkrijk.

Op de website www.vandavelde.eu vind je ons Ethisch en Sociaal Charter.





Onze mensen



Vanaf linksboven met de klok mee 1. BH's in de ontwerpfase. 2. Delphine, patronenmaakster. 3. Patricia, medewerker snijzaal 4. Elke, kwaliteitscontrole afgewerkte producten. 5. Brigitte, kwaliteitscontrole ingangcontrole. 6. Christine, stikster 7. Wendy, snijzaal. 8. Anja, stikster.

Foto's Wouter van Vooren



Kinder- en jeugdarbeid

De mode-industrie is kwetsbaar voor kinderarbeid. Van de Velde zet zich in om dit te voorkomen en kinderen naar school te laten gaan en vrij op te groeien. Ook – en misschien wel juist hier – nemen we onze ketenverantwoordelijkheid zwaar op. Van de Velde doet alles wat in z'n macht ligt om de inzet van kinderen te voorkomen.

Grondstofleveranciers en onderaannemers tekenen ons Ethisch en Sociaal Charter (of vallen onder de SA 8000 certificering) waarin dit expliciet is opgenomen. Van de Velde communiceert helder en eenduidig over wat hier de verwachtingen zijn.

In algemene zin stelt Van de Velde kinderen niet bloot aan onveilige situaties, of dit nu op of rond de werkplek is.

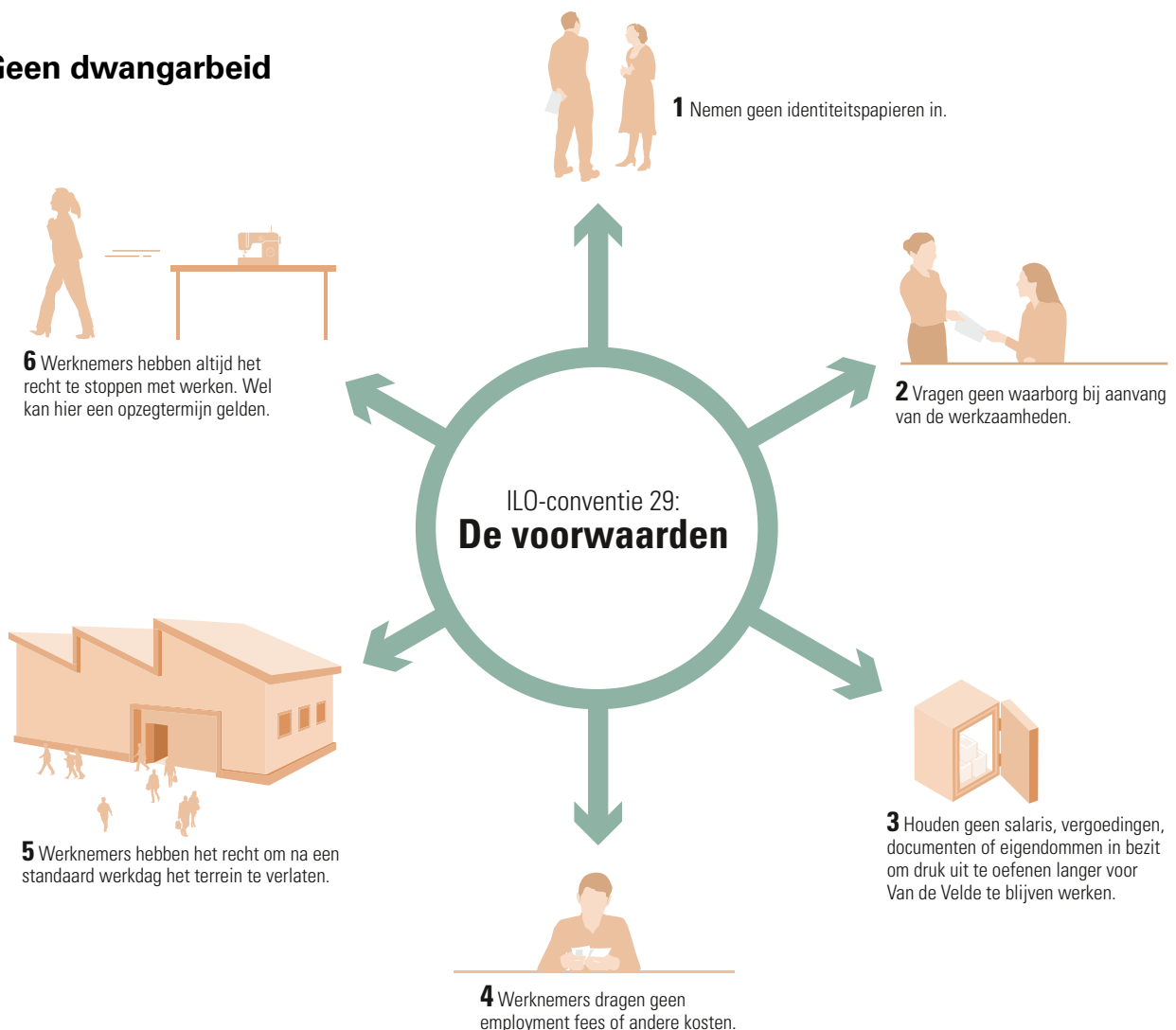
- Van de Velde werkt niet met kinderen jonger dan 15 of die niet de wettelijke minimumleeftijd hebben;
- Van de Velde werkt niet met leerplichtige kinderen. Een uitzondering hier zijn zogenaamde zomerbaantjes, die passen binnen de lokale wetgeving en gebruiken;

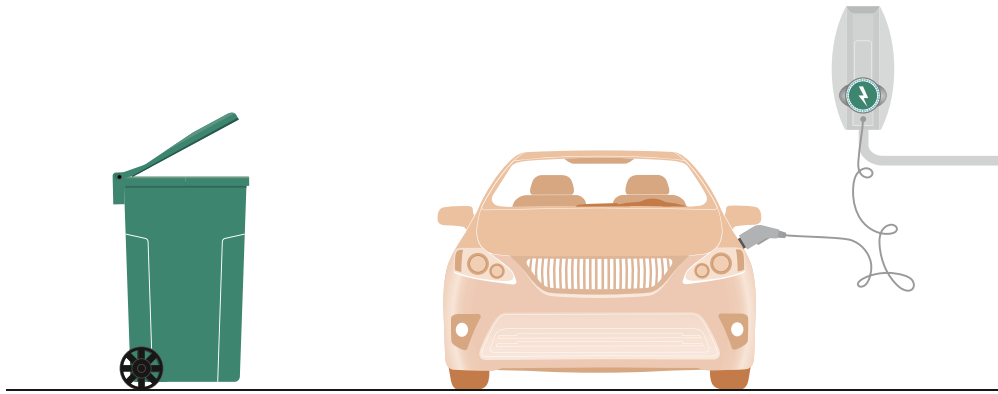
- Jongvolwassenen (onder de leeftijd van 18) kunnen bij Van de Velde werken, maar dan gelden extra beschermende regels:
 - Wanneer er sprake is van leerplicht, kan er alleen gewerkt worden buiten de schooluren;
 - Van de Velde ziet erop toe dat jongvolwassen medewerkers naar school gaan en moedigt ze aan om hun opleiding af te maken;
 - Zij werken niet gedurende de nacht;
 - Zij werken niet langer dan 8 uur.

Dwangarbeid

Helaas is het zo dat in de mode-industrie dwangarbeid een realiteit kan zijn. Van de Velde weigert daaraan mee te werken. Voor Van de Velde is arbeid verricht in gevangenschap ook niet acceptabel. Hierbij is ILO-conventie 29 richtinggevend. Arbeid is altijd een gevolg van eigen motivatie en vrije wil. Slachtoffers van mensenhandel werken niet bij ons, of onze partners. Al onze leveranciers en onderaannemers leggen zich hier schriftelijk op vast met het ondertekenen van onze voorwaarden.

Geen dwangarbeid





4. Omgevingsbelasting

Bij de productie van lingerie worden natuurlijke grondstoffen verbruikt. Van de Velde produceert kleding die direct op de huid gedragen wordt en dus vrij van schadelijke chemische stoffen moet zijn. Die veiligheid is noodzakelijk voor zowel voor hen die de kleding maken, als voor de vrouwen die onze kleding dragen. Van de Velde streeft ernaar ons milieu zo min mogelijk te belasten. Het bewustzijn over hoe kostbaar en hoe fragiel de wereld is, nam de afgelopen jaren wereldwijd toe. Ook bij ons.

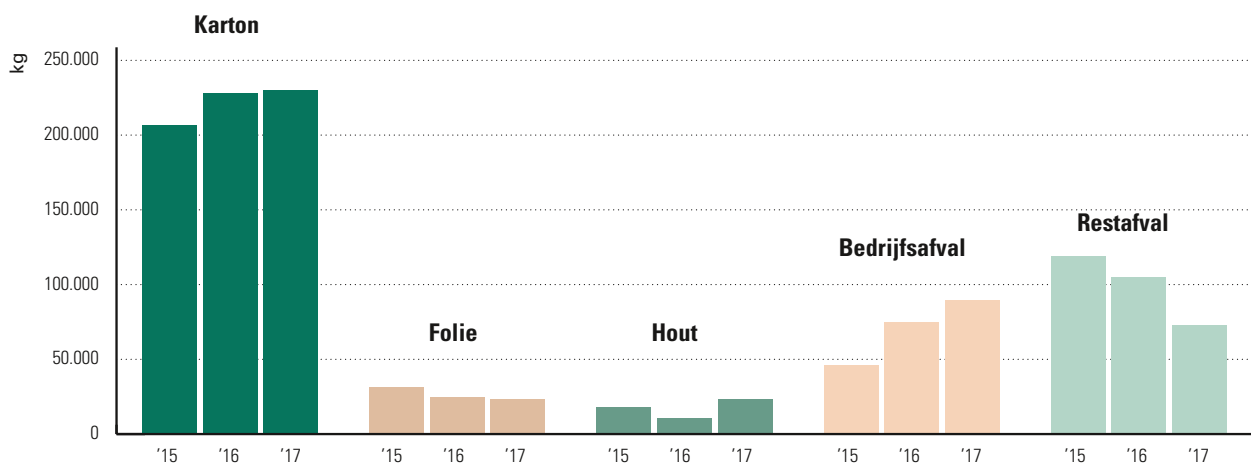
Bij de productie van lingerie nemen wij onze verantwoordelijkheid. We dringen afval terug en proberen energie en andere grondstoffen zo efficiënt en ecologisch mogelijk aan te wenden.

Omgevingsimpact is er gedurende de gehele productie en in de aanpalende bedrijfsvoering. Daarom kijken wij breed naar waar wij energie- en grondstofefficiënt kunnen werken. Wij beschouwen de gehele keten, maar zijn ook con-

stant op zoek naar manieren om het verbruik in onze eigen kantoren terug te dringen.

Het bewust en zorgvuldig omgaan met hulpbronnen hoort bij de dagelijkse duurzaamheidsambitie van Van de Velde. Het is een verantwoordelijkheid van medewerkers en management. Een campagne die het omgevingsbewustzijn van de medewerkers tracht te verhogen, loopt. Belangrijk speerpunt in de continue pogingen om ons hierop te verbeteren is de dedicated facility manager die energieverbruik en afval als prioriteit heeft. De periodiek terugkerende energy audit scan geeft deze manager het inzicht en de handvaten om verbeteringen te blijven aanbrenen. Vergroening van het wagenpark en het stimuleren van elektrisch rijden door het plaatsen van laadpalen in Schellebelle, is daar een klein voorbeeld van. Zonnepanelen op het dak van de locatie in Wichelen dragen sinds 2015 een steentje bij. Van de Velde gebruikt diverse middelen om de (negatieve) impact op de omgeving te monitoren en te minimaliseren. Belangrijk daarin zijn Ökotex en Reach. Het grootste verschil kunnen we maken door de gehele keten te verduurzamen. Dat is dan ook een belangrijke prioriteit van het management.

Evolutie per soort afval

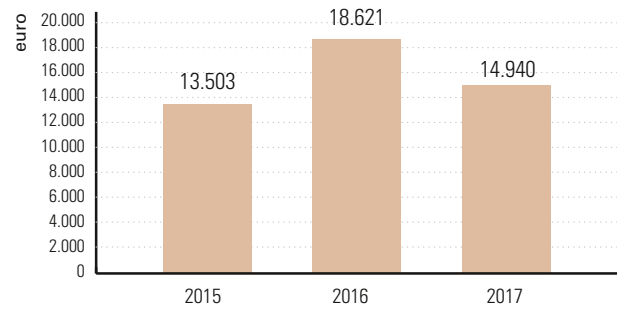


Energie

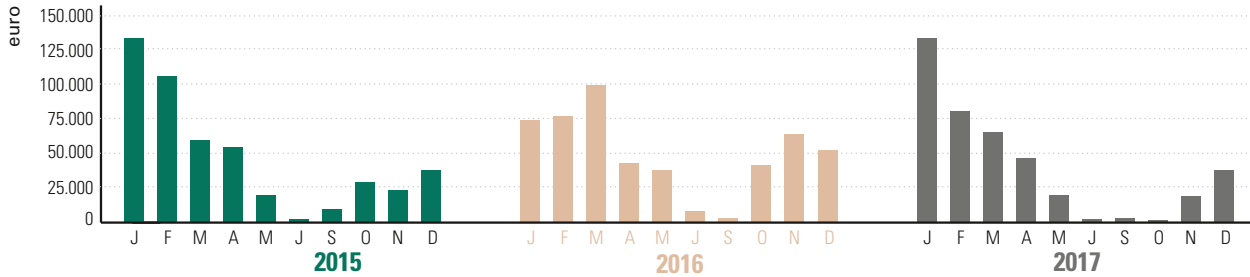
In België is het totale energieverbruik (gas en stroom) bij Van de Velde nauwelijks gedaald. Belangrijke redenen daarvoor liggen vooral in de nieuwe installaties en vergroting van het vloeroppervlak (Wichelen), de toegenomen bezettingsgraden (er worden meer uren per week geproduceerd) en het afschaffen van het collectief verlof (Wichelen en Schellebelle).

In samenwerking met Power Pulse zoeken we naar de optimalisatie van ons energieverbruik. Gelet op de veranderingen in het afgelopen jaar zal 2017 fungeren als een nieuw referentiejaar.

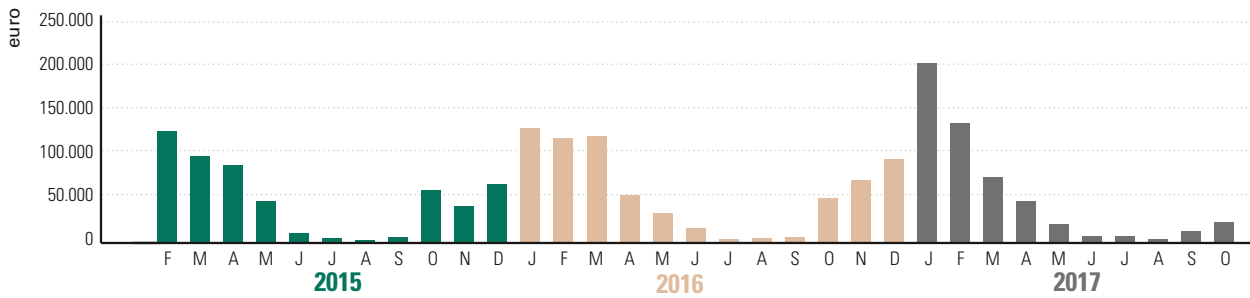
Besparingen zonnepanelen



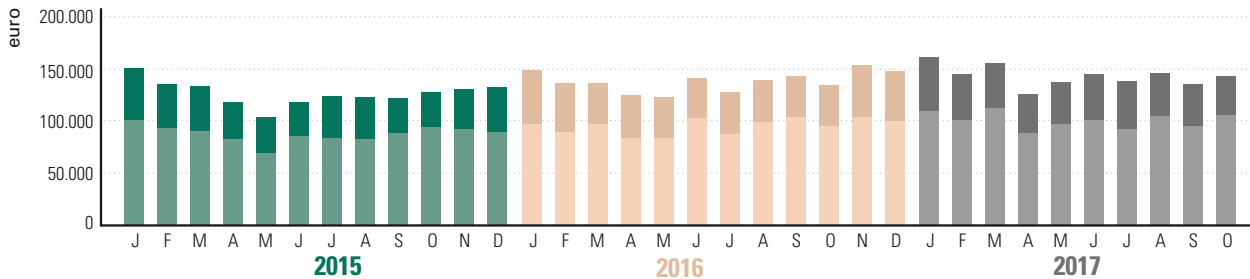
Gasverbruik voor hoofdkantoor in Schellebelle



Gasverbruik productiesite in Wichelen

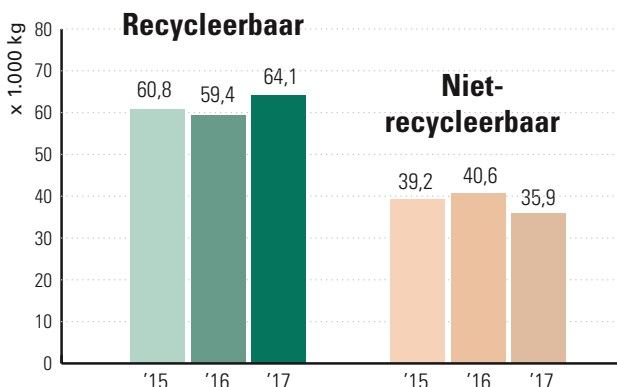


Elektriciteitsverbruik productiesite in Wichelen



Afval

Van de Velde ziet in het terugdringen en het scheiden van afval een belangrijke eerste bijdrage aan het verminderen van de impact op het milieu. We slagen er steeds beter in het aandeel recycleerbaar afval te doen stijgen en het onbruikbare restafval te verminderen. Belangrijk hierin is de introductie van twee nieuwe, dunne folies, die dit jaar plaatsvond. Die vergemakkelijken het scheiden en drukken het totaal verbruik. Wel is het zo, dat met de groeiende vraag naar onze producten, ook de totale hoeveelheid afval toeneemt. Daarnaast is het groeiend bewustzijn onder onze medewerkers een belangrijke factor in het verminderen en de betere scheiding.





Ons steentje bijdragen



Foto Julie Konings

Vanaf linksboven met de klok mee:

1. Zonnepanelen op het dak in Wichelen
2. Sorteren van afval per soort
3. Elektrische laadpalen om auto's van werknemers en bezoekers op te laden
4. Persmachine die het afval van productie meteen per soort opzuigt (papier versus textiel)
5. Elektrische laadpaal om auto's van werknemers en bezoekers op te laden
6. Collega's die dagelijks onze pendelfietsen gebruiken om zo milieubewuster naar het werk te komen
7. 'Van de Velde heeft in 2017 alle werknemers in Schellebelle en Wichelen een Dopper-drinkfles cadeau gedaan, om hiermee het gebruik van plastic wegwerpbekers uit te bannen.'

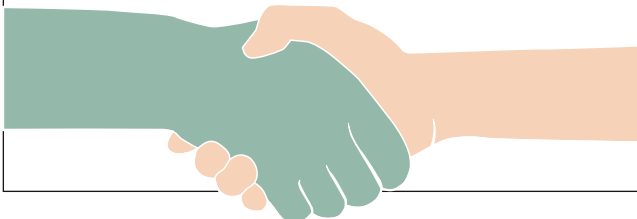
Van links naar rechts: Manon, Pauline, Matthieu, Evelyn, Koen, Truc, Babette, Eva, Neelke en Vanessa.



Van de Velde en de verduurzaming van de keten

Van de Velde werkt alleen met nieuwe leveranciers die gescreend zijn op hun gebruik van chemische stoffen. Dat is een voorwaarde voor samenwerking. Wij gaan niet in zee met leveranciers als zij aan een van de volgende eisen niet voldoen:

- Een geldige Ökotex certificering;
- Ondertekende REACH-documenten;
- Ondertekende SA 8000-verklaring (in ons eigen template), en / of een eigen vergelijkbaar sociaal certificaat;
- Ondertekende anticorruptieverklaring aangevuld met de eigen code of conduct indien beschikbaar;
- Volledig ingevulde Supplier Sheets met betrekking tot de creatie in ons softwarepakket, Supplier Qualification Questionnaire en een actueel bedrijfsprofiel, inclusief financiële staat.



REACH

Vanuit de Europese Unie is er regelgeving waaraan Van de Velde voldoet. Dit acroniem voor 'Registration, Evaluation, Authorization and Restriction' beschermt Europese consumenten tegen chemicaliën.

Het belangrijkste doel is de transparantie rondom het gebruik van chemische substanties te vergroten.

Om te voldoen aan deze regelgeving identificeren en managen alle bedrijven die binnen Europa opereren de hiermee samenhangende risico's.

Ökotex

Elke Van de Velde-leverancier garandeert dat alle materialen volledig voldoen aan de Ökotex 100 eisen. Met dit onafhankelijk keurmerk weten consumenten dat er geen schadelijke chemische stoffen of restanten van metalen in de kleding zitten. Indien leveranciers niet voldoen aan de eisen van dit keurmerk kan, mag en zal Van de Velde met onmiddellijke ingang de relatie verbreken. Al onze producten en accessoires moeten te allen tijde voldoen aan deze standaard.



Customer privacy

In 2017 zijn er geen inbreuken geweest die raakten aan de privacy van klanten. Van de Velde heeft voorbereidende maatregelen getroffen om in 2018 aan de veranderende wetgeving – GDPR – te voldoen.

Over dit rapport

Dit duurzaamheidsverslag slaat op Van de Velde NV en haar geconsolideerde deelnemingen. Een volledige lijst van de betreffende entiteiten staat in toelichting 27 onder hoofdstuk 5 van het jaarverslag. Voor deze jaarlijkse rapportering, nu over het kalenderjaar 2017, is aansluiting gezocht bij de GRI-standaard (core version). Om inzicht te bieden hebben we de belangrijkste stakeholders en KPI's geselecteerd. We hebben geprobeerd alle reporting principles (completeness, stakeholder inclusiveness, materiality en sustainability context) te honoreren bij het uitwerken van de materiali-

teit van de besproken issues.

Uiteraard proberen we ook aan te geven waar en op welke manier we de belangen van onze stakeholders inzichtelijk krijgen en meewegen. De questionnaire onder onze leveranciers (besproken op pagina 81-82) is daar een goed voorbeeld van.

Voor vragen over de duurzaamheidsinspanningen van Van de Velde, of voor vragen over deze rapportering zijn wij altijd bereikbaar via: sustainability@vandevelde.eu.



Index

GRI Standard | Disclosure | Page number | Omission

General Disclosures

GRI 102: General disclosures 2016	102-1 Name of the organization	Page 78	
	102-2 Activities, brands, products and services	Page 78	
	102-3: Location of Headquarters	Page 78	
	102-4: Number and name of countries where organization has specific operations	Page 78	
	102-5: Nature of ownership and legal form	Page 78	
	102-6: Markets served	Page 78	
	102-7: Scale	Page 80	
	102-8: Information on employees and other workers	Page 80	
	102-9: Main elements of the supply chain	Page 79	
	102-10: Significant changes to the organization and its supply chain	Page 79	
	102-11: Application of the Precautionary Principle approach	Throughout entire report	
	102-12: List of externally-developed economic, environmental and social initiatives	Throughout entire report (SA8000, REACH, ...)	
	102-13: List of main memberships of associations	Page 83	
	102-14: Statement from CEO about sustainability and strategy	Page 77	
	102-15: A description of the main risks	Page 79	
	102-16: A description of the organization's values, principles, standards, and norms of behavior	Page 82	
	102-18: Governance structure	Page 17-18	
	102-40: List of identified stakeholder groups for VdV	Page 81	
	102-42: Basis for identifying and selecting stakeholders with whom to engage	Page 81	
	102-43: Approach of stakeholder engagement and its frequency	Page 82	
	102-44: Key topics and concerns raised through stakeholder engagement	Page 82	
	102-46: : Explanation of process for defining report content and topic Boundaries and how the organization has implemented the four Reporting Principles	Page 93	
	102-47: List of material topics identified	Included in 102-42	
	102-48: Effects of any restatements of information given in previous reports and the reason for the restatement		NA
	102-49: Significant changes in reporting method		NA
	102-50: Reporting period for the information provided	Page 93	
	102-51: Date of the most recent previous report		NA
	102-52: Reporting cycle	Page 93	
	102-53: : Contact point for questions regarding the report	Page 93	
	102-54: Claim of reporting in accordance with GRI Standards	Page 93	
	102-55: GRI content index	Page 94	

Material topics: Economic impacts

GRI 201: Economic Performance	201-1: Direct economic value generated and distributed	Page 83	
GRI 205: Anti-corruption	205-2: Communication and training about anti-corruption, policies and procedures	Page 83	
GRI 206: Anti-competitive behavior	206-1: Legal actions for anti-competitive behavior, anti-trust, monopoly practices	Page 83	

Material topics: Social impacts

GRI 401: Employment	401-1: Total number and rate of new employee hires and employee turnover	Page 79	
GRI 403: Occupational Health and Safety	403-2: Types of injury and injury rates	Page 80	
GRI 405: Diversity and equal opportunity	405-1: Diversity of governance bodies and employees	Page 17-18+20	
GRI 406: Non-discrimination	406-1: Incidents of discrimination and corrective actions taken	Page 86	
GRI 407: Freedom of association and collective bargaining	407-1: Operations and suppliers in which the right to freedom of associations and collective bargaining may be at risk	Page 86	
GRI 408: Child Labor	408-1: Operations and suppliers at significant risk for incidents of child labor	Page 84-85	
GRI 409: Forced or compulsory labor	409-1: Operations and suppliers at significant risk for incidents of forced or compulsory labor	Page 84-85	
GRI 414: Supplier social assessment	414-1: New suppliers that were screened using social criteria	Page 87	
GRI 418: Customer Privacy	418-1: Substantiated complaints concerning breaches of customer privacy and losses of customer data	Page 93	

Material topics: Environmental impacts

GRI 302: Energy	302-1: Energy consumption within the organization	Page 91	
GRI 306: Effluents and Waste	306-2: Waste by type and disposal method	Page 90-91	
GRI 308: Supplier environmental assessment	308-1: New suppliers that were screened using environmental criteria	Page 93	





PRIMADONNA
— swim —





10 | Bijdrage aan de Belgische schatkist

De totale bijdrage afgedragen aan de Belgische schatkist vertegenwoordigt 61,5% van de door Van de Velde Groep in België gegenereerde bedrijfswinst. De bedrijfswinst blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening en bedraagt 42.849 duizend euro per 31 december 2017:

000 euro	Totaal	Kost voor Van de Velde	Ingehouden door Van de Velde
Sociale zekerheid	4.763	4.763	0
Bedrijfsvoorheffing op lonen	3.650	0	3.650
Vennootschapsbelasting op het resultaat	11.280	11.280	0
Vershil tussen te betalen en aftrekbare BTW	1.518	0	1.518
Roerende voorheffing	3.395	2	3.393
Onroerende voorheffing	354	354	0
Provinciale en gemeentetaksen en andere federale taksen	63	63	0
Taksen op verzekeringspremies	78	78	0
Invoerrechten	1.269	1.269	0
Totaal	26.370	17.809	8.561



