

2019 JAARVERSLAG




PICANOL GROUP

INHOUDSOPGAVE

Bedrijfsprofiel	2
ACTIVITEITENVERSLAG 2019	4
Hoogtepunten 2019	5
Brief aan de aandeelhouders	7
Segment Machines & Technologies	9
Picanol	10
Proferro	12
PsiControl	13
Segment Agro	14
Crop Vitality	15
Tessengerlo Kerley International	16
NovaSource	17
Segment Bio-valorization	18
PB Leiner	19
Akiolis	20
Segment Industrial Solutions	21
DYKA Group	22
Performance Chemicals	23
Mining & Industrial	24
MPR Services	25
Environmentally Clean Systems (ECS)	26
Segment T-Power	27
T-Power	28
VERKLARING VAN DEUGDELIJK BESTUUR 2019	29
FINANCIEEL JAARVERSLAG 2019	45
Geconsolideerde financiële staten	46
Verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekeningen en het getrouw overzicht in het jaarverslag	120
Verslag van de commissaris	121
Statutair financieel verslag	127
Financiële woordenlijst	130
Alternatieve prestatie maatstaven	132

De verklaring van niet-financiële informatie wordt in een afzonderlijk duurzaamheidsverslag opgenomen en gepubliceerd op de website van de vennootschap. Dit afzonderlijk verslag vormt de verklaring van niet-financiële informatie van de groep en beantwoordt aan de vereisten van art. 96, § 4, en artikel 119, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen. Dit afzonderlijk verslag wordt als bijlage bij het jaarverslag toegevoegd.

BEDRIJFSPROFIEL

Picanol Group is een gediversifieerde industriële groep en is wereldwijd actief op gebied van machinebouw, landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten met focus op water. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen, industriële en verbruikersmarkten. In 2019 realiseerde Picanol Group een geconsolideerde omzet van 2,2 miljard EUR.

Picanol Group telt wereldwijd ongeveer 7.000 medewerkers en is via Picanol nv genoteerd op Euronext Brussels (PIC). Picanol Group werd in 1936 opgericht. Sinds 2013 heeft Picanol Group ook een referentiebelang in Tessenderlo Group (Euronext: TESB).

Picanol Group in 2019:

Geconsolideerde omzet:	2.221,4 miljoen EUR
Aantal medewerkers:	7.000
Euronext Brussels:	PIC
Web:	www.picanolgroup.com

De activiteiten van Picanol Group zijn onderverdeeld in vijf bedrijfssegmenten:



Het segment **Machines & Technologies** omvat de activiteiten Weaving Machines (Picanol), gieterij en mechanische afwerking (Proferro) en ontwikkeling en productie van elektronica (PsiControl).



Het **Agro**-segment combineert onze activiteiten in de productie, trading en marketing van gewasvoedingsstoffen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaatmeststoffen) en gewasbeschermingsmiddelen.



Onze activiteiten in de verwerking van dierlijke bijproducten zijn samengebracht in het segment **Bio-valorization**. Dit omvat PB Leiner (de productie, trading en verkoop van gelatine en collageenpeptiden) en Akiolis (de rendering, productie, trading en verkoop van eiwitten en vetten).



Het segment **Industrial Solutions** omvat producten, systemen en oplossingen voor de behandeling, verwerking en zuivering van water, waaronder flocculatie en neerslag.



Het **T-Power**-segment omvat de gecombineerde stoom- en gascentrale (CCGT) met een capaciteit van 425 MW te Tessenderlo (België).



Activiteitenverslag

2019

HOOGTEPUNTEN 2019



In juni 2019 nam Picanol met succes deel aan de 18^{de} editie van ITMA in Barcelona, de belangrijkste vierjaarlijkse textielmachinevakbeurs ter wereld, waar de nieuwe OmniPlus-i luchtweefmachine op heel wat bijval kon rekenen en waar Picanol zich opnieuw als technologieleider in lucht- én grijperweefmachines kon profileren.



In 2019 was het 100 jaar geleden dat Tessenderlo Group werd opgericht. Om deze indrukwekkende mijlpaal te vieren, publiceerde de groep een boek en een website rond 100 markante feiten uit de geschiedenis van Tessenderlo Group (www.100jaartessenderlo.com). Daarnaast organiseerde de groep in september 2019 een familiedag met meer dan 2.000 deelnemers.



In de eerste helft van 2019 lanceerde Tessenderlo Group ook Claro™, een reeks van revolutionaire tissue engineering producten voor 3D-toepassingen (bedrijfssegment Bio-valorization).



Binnen de businessunit DYKA Group, die hoogwaardige oplossingen biedt voor kunststof leidingsystemen voor nutsvoorzieningen en de landbouw-, constructie- en bouwsector, opende DYKA nieuwe filialen in Anderlecht (België) en Třeboň (Tsjechië) in de eerste helft van 2019.



Op 10 juli 2019 keurde een buitengewone algemene vergadering van Tessenderlo Group een aantal statutenwijzigingen en de invoering van het loyauteitsstemrecht goed.



In juni 2019 nam Tessengerlo Group de vennootschap NAES Belgium bvba integraal over van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine), een 100% dochter van Tessengerlo Group.



In het vierde kwartaal van 2019 verhuisde Tessengerlo Kerley Inc. naar zijn nieuwe hoofdkantoor in Phoenix, Arizona, VS.



Eind december 2019 bereikte Tessengerlo Group een akkoord met de Duitse REHAU-groep over de overname van de productievestiging REHAU Tube in het Franse La-Chapelle-Saint-Ursin. De fabriek is gespecialiseerd in de productie van riolerings-, grond- en afval-, stormwater management en telecombuizen en fittingen.

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouders,

We kunnen terugkijken op een druk jaar.

Vorig jaar hebben we ook onze rapportering aangepast, aangezien de resultaten van Tessengerlo Group sinds 1 januari 2019 volledig zijn geconsolideerd in de jaarrekening van Picanol Group.

In 2019 realiseerde Picanol Group een geconsolideerde omzet van 2.221,4 miljoen EUR, een daling van 3% ten opzichte van 2.287,6 miljoen EUR in 2018 (op vergelijkbare basis). Machines & Technologies kende een sterke omzetzak (-28%) als gevolg van de wereldwijde vertraging van de machinemarkt, die werd aangedreven door het onzekere macro-economische klimaat. De omzet van Agro bleef stabiel (-1% zonder wisselkoerseffect), terwijl de omzet van Biovalorization steeg met 7,5% (zonder wisselkoerseffect) dankzij PB Leiner. De omzet van Industrial Solutions steeg met 1,2% (zonder wisselkoerseffect), voornamelijk dankzij de contributie van DYKA Group. T-Power, pas volledig overgenomen in 4Q18, droeg 71,1 miljoen EUR aan de omzet van 2019, wat volledig in lijn was met de verwachtingen. Picanol Group sloot 2019 af met een nettowinst van 41,7 miljoen EUR in vergelijking met 110,9 miljoen EUR in 2018.

In 2019 werden de activiteiten van Machines & Technologies beïnvloed door een verzwakking van de wereldwijde machinemarkt, die werd aangedreven door het onzekere macro-economische klimaat. Met name de vertraging in de wereldwijde weefmachinemarkt, die gevolgen had voor Picanol, werd niet gecompenseerd door de activiteiten van Proferro en PsiControl. In juni 2019 nam Picanol met succes deel aan de 18^{de} editie van ITMA in Barcelona, de belangrijkste vierjaarlijkse textielmachinevakbeurs ter wereld, waar de nieuwe OmniPlus-*i* luchtweefmachine op heel wat bijval kon rekenen en waar Picanol zich opnieuw als technologieleider in lucht- én grijperweefmachines kon profileren.

In 2019 hebben we in de vier segmenten van Tessengerlo Group onze investeringen voortgezet met het oog op de versterking van onze competentie- en expertisedomeinen. In juni 2019 namen we NAES Belgium bvba integraal over van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine), een 100% dochter van Tessengerlo Group. Met de overname van NAES Belgium en de lokale verankering beschikken we nu ook over de technologische kennis en het team om T-Power volledig in eigen handen te beheren. Daarnaast maakten we in december 2019 de overname van de productievestiging van REHAU Tube van het Duitse REHAU Group bekend. Deze strategisch belangrijke overname zal de positie van DYKA op de Franse markt voor kunststof leidingsystemen verder versterken, aangezien onze activiteiten in Frankrijk een belangrijke rol spelen in de verdere groeiplannen van de DYKA Group businessunit.

In 2019 ging Tessengerlo Group verder door met het versterken van zijn innovatiecapaciteiten door een aanhoudende organisatorische focus op bedrijfsontwikkeling en innovatie portfolio management in al onze activiteiten. In dit kader hebben we in 2019 de standaarden voor gezonde collageeningrediënten voor de mens verder ontwikkeld en verbeterd, evenals voor producten op basis van eiwitten en gelatine voor voedings- en dierenvoedingstoepassingen. Bovendien kondigde Tessengerlo Group in 2019 een doorbraak aan op het vlak van bioprinting met de lancering van onze eerste gelatine bio-inkt in de Claro™-reeks van producten voor tissue engineering. We lanceerden vorig jaar ook TEXTURA™, een nieuwe generatie textuurmiddel voor voedingstoepassingen met een ongezien gebruiksgemak en tijdsbesparing. Dit nieuwe product van PB Leiner weerspiegelt onze toewijding aan het vinden van de ideale oplossingen voor de behoeften van onze klanten.

In 2019 bleef Picanol Group zich richten op de automatisering en robotisering van onze productievestigingen, duurzaamheid in alle activiteiten, de digitalisering van onze processen, het verhogen van de logistieke efficiëntie, het debottleneck van fabrieken, het implementeren van gecoördineerde inkoop- en sourcingactiviteiten, winstgevend groei én klantgerichtheid om de markten waarin we actief zijn beter te kunnen bedienen. Al deze initiatieven,

gecombineerd met een constante focus op operationele uitmuntendheid, zullen ons in staat stellen een solide basis te leggen voor de toekomstige ontwikkeling van Picanol Group.

Dividend

Op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van 18 mei 2020 zal de raad van bestuur de aandeelhouders voorstellen om over het boekjaar 2019 een dividend van 0,2 EUR per aandeel uit te keren.

Vooruitzichten

De volgende stellingen zijn toekomstgerichte verklaringen. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen.

Picanol Group verwacht dat de 2020 Adjusted EBITDA hoger zal zijn dan in 2019, ook zonder rekening te houden met de negatieve impact op de 2019 Adjusted EBITDA van de voorraadherwaardering van -32,2 miljoen EUR. Deze vooruitzichten voor 2020 houden geen rekening met een potentiële impact van COVID-19 (Coronavirus). Deze ziekte is een nieuwe factor van onzekerheid, die naar verwachting wereldwijd een aanzienlijke negatieve economische impact zal hebben, en het effect ervan op de Adjusted EBITDA voor 2020 is momenteel moeilijk te schatten. In dit stadium en gezien de voortdurende veranderingen is het te vroeg om het volledige effect van COVID-19 op de financiële resultaten van 2020 te bepalen. De groep wenst te benadrukken dat ze momenteel opereert in volatiele politieke, economische en financiële omstandigheden.

Namens de raad van bestuur willen we iedereen bedanken die heeft bijgedragen aan het succes van Picanol Group in 2019. Dit geldt zowel voor onze medewerkers voor hun loyaliteit en engagement, als voor onze aandeelhouders, klanten en zakenpartners voor het vertrouwen dat zij in onze groep blijven tonen.

Met vriendelijke groeten,

Luc Tack
CEO

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter van de raad van bestuur

Noot: Voor enkele toelichtingen over de enkelvoudige jaarrekening van Picanol nv verwijzen we naar pagina 126 van dit jaarverslag.

SEGMENT MACHINES & TECHNOLOGIES

Het segment Machines & Technologies van Picanol Group omvat de ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines (Picanol), de gieterij en mechanische afwerking (Proferro) en de elektronica-ontwikkeling en -productie (PsiControl). Het segment Machines & Technologies vervangt de voorheen gerapporteerde segmenten 'Weaving Machines' en 'Industries'.

PRODUCTIELOCATIES België (1), Roemenië (1) en China (1). Verkoopkantoren voor weefmachines, wisselstukken en diensten na verkoop in Brazilië, China, India, Indonesië, Mexico, Turkije en de VS.

KERNMARKTEN Machines en technologie

ACTIVITEITENGEBIED Ontwikkeling, productie, verkoop en service van hoogtechnologische weefmachines (Picanol), gieterij en mechanische afwerking (Proferro) en elektronica-ontwikkeling en -productie (PsiControl).

BUSINESS DRIVERS

- De stijgende vraag naar textiel door wereldwijde groei middenklasse.
- De stijgende vraag naar complexe gietijzers onderdelen.
- De stijgende vraag naar elektronica door digitalisatie van machines en processen.

STRATEGISCHE FOCUS

Picanol:

- Het productbereik van de weefmachines verder uitbreiden en toepassingen voor nieuwe marktsegmenten aanbieden.
- Het verder versterken van de (weef)performantie, de kwaliteit van de producten en services, en de kostenconcurrentiekracht van de klant.

Proferro:

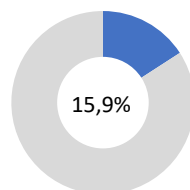
- De 3-pijlerstrategie gieten-afwerken-montage.

PsiControl:

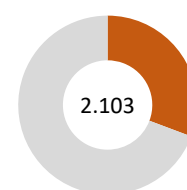
- Custom-made controllers voor middelgrote reeksen en expertise in Electronic Manufacturing Services (EMS).

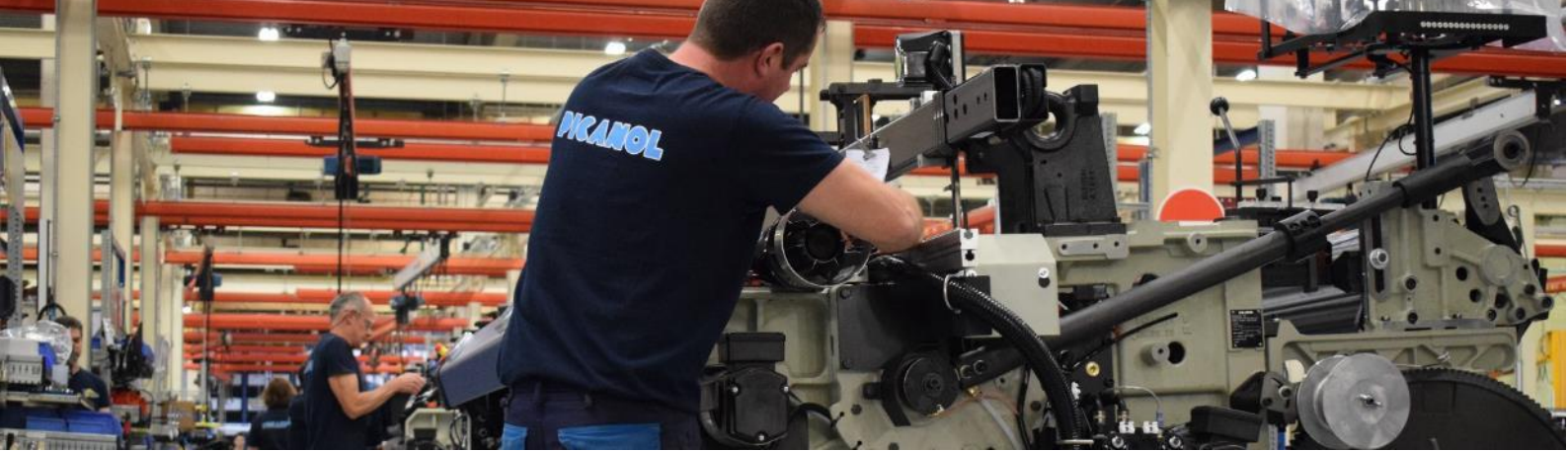
KERNCIJFERS

Aandeel Adjusted EBITDA



Personeelsbezetting (FTE)





PICANOL

■ Activiteiten

Picanol ontwikkelt, produceert en verkoopt hoogtechnologische weefmachines waarbij de insertie gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijpertechnologie (rapier). Picanol levert weefmachines aan weverijen wereldwijd in meer dan 100 landen, en biedt zijn klanten ook producten en diensten aan zoals weefkaders en rieten, opleidingen, upgradekits en wisselstukken. Picanol vervult al meer dan tachtig jaar een internationale pioniersrol en behoort tot de wereldtop van weefmachineproducenten.

Picanol levert weefmachines voor algemene textieltoepassingen zoals denim (jeans), hemdenstof, badstof, of huishoud- & interieurtextiel. Daarnaast levert Picanol ook weefmachines voor nichetoeepassingen in o.a. technisch textiel zoals airbags, medisch textiel, parachute of tire cord.

Naast de hoofdzetel in België (Ieper) beschikt Picanol over een productiefaciliteit in China (Picanol (SIP) Textile Machinery), gekoppeld aan een eigen wereldwijd diensten- en verkoopnetwerk. De baseline 'Let's grow together' van Picanol verwijst naar de doorgedreven klantgerichtheid, de focus op maximale performantie en de continue innovatie van de machines en onderdelen.

■ Activiteitenverslag 2019

Het einde van 2018 werd gekenmerkt door een scherpe daling van de vraag naar weefmachines. Vooral het denimsegment kende een felle verzwakking na meerdere opeenvolgende sterke jaren, wat vooral impact had op de geleverde aantallen grijperweefmachines. Meerdere onzekerheden, zoals het handelsconflict tussen de VS en China, hebben gezorgd voor een eerder matig jaar. In de loop van het jaar kwam een geleidelijk herstel van de markt op gang, met een heel sterk vierde kwartaal voor de vestiging in Suzhou.

In juni 2019 nam Picanol met succes deel aan de 18^{de} editie van ITMA in Barcelona, de belangrijkste vierjaarlijkse textielmachinevakbeurs ter wereld, waar de nieuwe OmniPlus-*i* luchtweefmachine op heel wat bijval kon rekenen en waar Picanol zich opnieuw als technologieleider in lucht- én grijperweefmachines kon profileren. Daarnaast organiseerde Picanol in 2019 ook nog verschillende klantendagen in onder meer India, Indonesië en Mexico, en nam het deel aan verschillende andere vakbeurzen zoals RubberTech (PR China), KTM (Turkije) en ITMACH en TechTextil (India). De OmniPlus-*i* werd door de markt erg goed onthaald en maakt nu al het grootste deel van de Picanol airjet productie uit.

Bij de ontwikkeling van de weefmachines staan de volgende 4 principes steeds centraal: 'Smart Performance', 'Sustainability Inside', 'Driven by Data' en 'Intuitive Control'. In 2019 waren de belangrijkste R&D-focuspunten het ontwikkelen van weefmachines met hogere performantie, materiaalefficiëntie, gebruiksvriendelijkheid, eenvoudigere instelbaarheid, verregaand gebruik van sensoren en digitalisering met het oog op toekomstige connectiviteit.

Picanol investeerde in 2019 verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen, en bleef in de vestiging in Ieper verder inzetten op Let's Make it Together op weg naar het (maak)bedrijf van én voor de toekomst. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil het in Ieper zo zijn concurrentiepositie verbeteren en de klanten een betere concurrentiepositie bieden.

- **Vooruitzichten**

Picanol houdt voor de eerste jaarmidde van 2020 rekening met een verbetering van het orderboek in vergelijking met het jaar voordien. Het blijft evenwel moeilijk in te schatten welke impact COVID-19 (Coronavirus) en enkele geopolitieke onzekerheden zullen uitoefenen.

In 2020 zal Picanol zijn technologisch leiderschap verder uitbouwen door het productbereik van zijn weefmachines verder uit te breiden en toepassingen voor nieuwe marktsegmenten aan te bieden. De belangrijkste uitdaging daarbij blijft het verder versterken van de (weef)performantie, de kwaliteit van de producten en services, en de kostenconcurrentiekracht van de klant – dit alles op een zo duurzaam mogelijke manier. Tegelijk worden eerder opgestarte initiatieven rond connectiviteit en digitalisering onverminderd voortgezet.

Op het vlak van productontwikkeling, sourcing en montage zal Picanol zijn inspanningen opdrijven om zowel de productiviteit als de procesefficiëntie verder te verbeteren, en het Let's Make it Together-programma verder uit te rollen met gerichte investeringen in nieuwe machines en opleidingen.



PROFERRO

▪ **Activiteiten**

Proferro omvat alle gieterij- en mechanische afwerkingsactiviteiten van Picanol Group. Proferro biedt *engineered casting solutions* aan voor middelgrote series (500 tot 20.000 stuks) in een partnership op langere termijn. Proferro produceert onderdelen in lamellair en nodulair gietijzer van 20 tot 500 kg, in kastafmetingen van 1600x1200x(2x400). Inzake mechanische afwerking heeft de groep verschillende competenties in huis voor de productie van zowel prototypes als seriewerk, in heel diverse technologieën zoals CNC-verspanen, vertanden, slijpen en thermische behandeling.

Proferro levert wereldwijd aan *original equipment manufacturers* in verschillende marktsegmenten zoals landbouwmachines, grondverzetmachines, compressoren, textielmachines en algemene machinebouw. Door het combineren van zowel gietwerk, mechanische afwerking, montage als co-design kan Proferro succesvol inspelen op de stijgende vraag naar grotere, technisch moeilijkere en kernintensieve stukken.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

De lagere vraag vanuit Picanol vertaalde zich bij Proferro enerzijds in een terugval voor de weefmachine-activiteiten. De activiteiten voor externe klanten in marktsegmenten zoals compressoren, agro, ... hielden anderzijds wel stand. De 3 pijlerstrategie gieten-afwerken-montage en de HWS-vormlijn worden meer en meer door de markt gewaardeerd. Nog in 2019 nam Proferro ook afscheid van zijn Taccone vorm- en gietlijn. Proferro zet verder resoluut in op zijn HWS-vormlijn voor grotere, afgewerkte gietstukken.

In 2019 investeerde Proferro in verdere vernieuwing en modernisering van de productiefaciliteiten, waarbij onder meer nieuwe verspaningsmachines en nieuwe robots voor de vormlijn en de ontbraamactiviteiten geïnstalleerd werden. Met deze investeringen investeert Proferro in precisie, kwaliteit en automatisering.

▪ **Vooruitzichten**

Ondanks de betere vooruitzichten bij Picanol houdt Proferro voor 2020 rekening met onzekerheid in verschillende marktsegmenten. In 2020 zal Proferro verder inzetten op een verbreding van zijn klantenportefeuille, en dit zowel in gietwerk als in mechanische afwerking.



PSICONTROL

▪ **Activiteiten**

Met vestigingen in Ieper (België) en Rasnov (Roemenië) legt PsiControl zich toe op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de ondersteuning van custom-made controllers. PsiControl biedt oplossingen op maat, opgebouwd rond real-time controllers. Via eigen platformen wordt de ontwikkelingstijd verkort en worden performante, prijsgunstige oplossingen mogelijk.

PsiControl beschikt hiervoor over onderzoeks-, ontwikkelings- en prototypingafdelingen in Ieper en aankoop-, productie- en serviceactiviteiten in Ieper en Rasnov. PsiControl richt zich voornamelijk naar industriële afnemers waarbij betrouwbaarheid cruciaal is. Zo is het vandaag toeleverancier in diverse sectoren zoals textielmachines, compressoren, HVAC en fleet management.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

PsiControl kende opnieuw een sterk jaar, waarbij het verder kon inzetten op zijn custom-made controllers voor middelgrote reeksen en op zijn expertise in Electronic Manufacturing Services (EMS). Technologisch focuste PsiControl in 2019 voornamelijk op HMI, touch en speech control, en op connectiviteit.

In 2019 nam PsiControl opnieuw deel aan enkele vakbeurzen om zijn Swipe-productfamilie verder uit te rollen. Zo nam het deel aan ISH en Caravan in Duitsland. Nog in 2019 investeerde PsiControl in een stuk grond in Rasnov (Roemenië) om er een nieuwe productievestiging te bouwen.

▪ **Vooruitzichten**

De vooruitzichten voor PsiControl zijn positief in de verschillende klantsegmenten waarin het actief is. PsiControl zal in 2020 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van zijn technologische oplossingen, onder meer op MCE (Italië) en Caravan (Duitsland). Met verschillende investeringsprojecten richt het zich in 2020 verder op capaciteit, kwaliteit, veiligheid en continue verbetering van zijn processen.

SEGMENT AGRO

Ons Agro-segment combineert de activiteiten van Tessenderlo Group in de productie, trading en marketing van gewasvoedingsstoffen (vloeibare meststoffen en kaliumsulfaatmeststoffen op basis van zwavel) en gewasbeschermingsmiddelen.

PRODUCTIELOCATIES 15 productievestigingen: VS (12 productievestigingen en meer dan 100 terminals), België (1), Frankrijk (1) en Turkije (1), en 20 terminals in Europa en Mexico.

KERNMARKTEN Landbouw

ACTIVITEITENGEBIED Gespecialiseerde vloeibare, vaste en oplosbare meststoffen met toegevoegde waarde en focus op precisietoepassingen in de landbouw.

BUSINESS DRIVERS

- Groeiende bevolking.
- Groeiende vraag naar kostenefficiënte, hoogwaardige meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen voor moderne en duurzame precisielandbouw.

STRATEGISCHE FOCUS **Crop Vitality™/Tessenderlo Kerley International:**

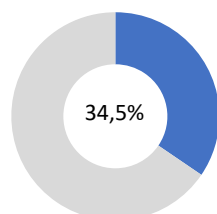
- Consolidatie van onze positie als wereldleider op het gebied van bepaalde gespecialiseerde vloeibare en oplosbare SOP-meststoffen, met verdere uitbreiding naar belangrijke doelmarkten in Noord- en Zuid-Amerika, Europa, het Midden-Oosten en Australië.
- Uitbreiding van productportefeuille en toepassingen ter versterking van onze positie in gespecialiseerde nichemarkten.
- Uitbouw van een wereldwijd netwerk van technische experts.
- Focus op uitbreiding van ons marktaandeel door continue voorlichting in de hele waardeketen met het oog op duurzame verhoging van de voedselproductie.
- Continue verbetering van de kostenefficiëntie van onze productieprocessen en ondersteunende afdelingen, samen met optimalisatie van de klantgerichte bevoorradingsketen.

NovaSource®:

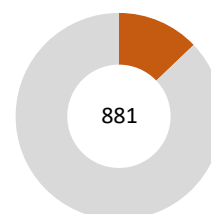
- Uitbreiding van productportefolio door acquisities.
- Behoud van productregistratie evenals het registreren en verhandelen van onze huidige en verworven producten in andere landen.
- Identificatie, ontwikkeling, registratie en marketing van nieuw gebruik van huidige en verworven producten.

KERNCIJFERS

Aandeel Adjusted EBITDA



Personeelsbezetting (FTE)





CROP VITALITY

▪ **Activiteiten**

Crop Vitality is een toonaangevende producent van vloeibare, vaste en oplosbare op zwavel gebaseerde voedingsproducten voor gewassen, en staat symbool voor de historische en nog steeds groeiende reputatie van Tessengerlo Kerley. Het productassortiment van Crop Vitality (dat meststoffen omvat als Thio-Sul[®], KTS[®], K-Row 23[®], CaTs[®], GranuPotasse[®], SoluPotasse[®] etc.) vertegenwoordigt 100 jaar agronomische kennis en vakmanschap en een zich steeds verder uitbreidend netwerk van productie- en distributiefaciliteiten. De businessunit Crop Vitality richt zich op de Amerikaanse en Canadese markten.

Producten van Crop Vitality verhogen de gezondheid van gewassen door verbeterde opname van voedingsstoffen en verhoogde levensvatbaarheid. Tegelijkertijd voldoen ze aan de hoogste industriële normen doordat ze een essentieel element leveren voor een optimale gezondheid van plant en bodem, namelijk zwavel. Gewasvoedingsstoffen zijn cruciaal voor zowel productieve grond als de gezondheid van de plant. Naast ons portfolio zwavelproducten bieden we ook producten die het verlies van stikstof opvangen terwijl ze tegelijkertijd zijn afgestemd op duurzame landbouwpraktijken die industriestandaarden overtreffen. We houden ons in alles wat we doen met trots aan het 4R-Nutrient Stewardshipprogramma en dragen zo bij aan het realiseren van milieuvriendelijke, duurzame producten van de hoogste kwaliteit. We richten ons op het belang van de teler en leveren in die context duurzame gewasvoedingsstoffen en oplossingen voor bodemverbetering. In ons Innovation & Learning center in Dinuba, Californië, worden onze producten voortdurend getest, onder meer om te onderzoeken wanneer en waar gewassen behoefte hebben aan die producten. We ontwikkelen nieuwe producten, vinden oplossingen voor ongunstige omstandigheden, werken aan *just in time* levering en service, en implementeren aanpassingen aan veranderende landbouwbehoeften. Zo kunnen telers steeds rekenen op duurzame, productieve en winstgevendende oogsten.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

In 2019 kregen telers in de VS en Canada te maken met extreme weersomstandigheden. Zware regenval in de lente leidde er tot overstromingen, die een ernstige impact hadden op het planten en oogsten, maar ook op transport. Naast de natte weersomstandigheden was het vroege seizoen kouder dan normaal, wat zorgde voor het later planten van gewassen in het grootste deel van de VS. Het was een uitdagend jaar voor telers en dus ook voor de businessunit Crop Vitality. We deden daarom een beroep op interne hulpmiddelen en technologie om de activiteiten te ondersteunen. Op basis van interne strategische analyses pasten we onze supply chain aan om de unieke uitdagingen in de landbouw van 2019 aan te pakken.

▪ **Vooruitzichten**

Klantgerichtheid staat centraal in onze bedrijfsactiviteiten. Om de telers steun te bieden bij de steeds complexere uitdagingen in onze sector blijven we ons richten op het produceren en leveren van hoogwaardige gewasvoedingsmiddelen, terwijl we daarnaast zorgen dat we productieprocessen blijven inzetten die minder belastend zijn voor het milieu. In ons Innovation & Learning Center blijven we voorlichtingssessies organiseren om zo hulp en training te kunnen bieden aan telers, klanten en onszelf. Het Innovation & Learning Center stelt ons in staat om samen met anderen consistente, positieve voedingsoplossingen voor de landbouw te onderzoeken en ontwikkelen. We blijven ons hard maken voor de landbouw. We blijven ons inzetten voor goede relaties met onze klanten en een goed begrip van de behoeften in de markt. Onze experts op dit gebied blijven telers ondersteunen door middel van specifieke research en ontwikkeling, hoogwaardige productprestaties en een algemene focus op duurzaamheid.



TESSENDERLO KERLEY INTERNATIONAL

▪ **Activiteiten**

Tessengerlo Kerley International levert vloeibare, oplosbare en vaste plantenvoeding met toegevoegde waarde om telers te helpen efficiënte en duurzame landbouw te realiseren. Daarnaast zijn al onze meststofmerken gebundeld onder één merkbelofte: Crop Vitality. Ons internationale team van deskundigen, agronomen en commerciële adviseurs is sterk klantgericht en heeft een uitstekend trackrecord dankzij bijna 100 jaar deskundigheid (in vaste en oplosbare op kalium gebaseerde meststoffen) bij Tessengerlo en 70 jaar expertise (in vloeibare meststoffen) bij Kerley. De internationale businessunit Tessengerlo Kerley International richt zich met name op de markten buiten de Verenigde Staten en Canada.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

In 2019 zette Tessengerlo Kerley International zijn langetermijnstrategie voort, wist het zijn omzet aanzienlijk te verbeteren en tegelijkertijd de fundamenten voor zijn groei verder te versterken, onder meer door het aantrekken van commercieel en agronomisch talent, het uitvoeren van een breed scala aan testen met de Crop Vitality meststoffen, het ontwikkelen van nieuwe klanttoepassingen, het moderniseren van bestaande productiefaciliteiten en het creëren van toeleveringsketens.

Inzake vloeibare meststoffen vierde de Thio-Sul[®]-productievestiging in Frankrijk in 2019 het tweede volledige operationele jaar, een duidelijk bewijs van de brede acceptatie van Thio-Sul[®] als vloeibare meststof voor op grote schaal geteelde gewassen, in aanvulling op zwavelvoeding en ter beperking van verlies van stikstof. Voor de productgroep potassulfaat (SOP) ofwel kaliumsulfaat was de markt in 2019 relatief robuust met groei en een solide vraag naar het in water oplosbare productassortiment. In dit segment heeft Tessengerlo Kerley International wereldwijd een leidende positie die wordt ondersteund door een product van topkwaliteit. We gaan onverminderd door met het versterken van onze marktpositie op de lange termijn: we richten ons op hoogwaardige producten en diensten die bekend staan om hun internationale markt bereik en we hebben sterke lokale banden met verschillende stakeholders in de keten.

▪ **Vooruitzichten**

In 2020 zal Tessengerlo Kerley International zijn strategie van winstgevende groei voortzetten, onder meer door uitbreiding van het team in de markt, versterking van onze go-to-market-kanalen, de opbouw van agronomische knowhow en het stimuleren van uitmuntendheid in de hele waardeketen. Daarmee kan de BU ook in de komende jaren een toonaangevende rol spelen op de markten voor kaliumsulfaat en vloeibare meststoffen. We zullen consequent producten van hoge kwaliteit blijven leveren, met tegelijkertijd een verscherpte focus op klantenservice en optimale toepassing van onze uitgebreide ervaring in deze sectoren.



NOVASOURCE

▪ **Activiteiten**

NovaSource houdt zich op internationale schaal bezig met de ontwikkeling, registratie en marketing van nichegewasbeschermingsmiddelen voor hoogwaardige gewassen. Met producten die nu worden verkocht in ruim 40 landen legt NovaSource zich toe op het aanbieden van degelijke, bewezen middelen waarmee landbouwers de kwaliteit en opbrengst van hun gespecialiseerde voedingsgewassen kunnen verhogen. Twee van de belangrijkste gewasbeschermingsmiddelen van NovaSource zijn LINEX®, een in de landbouw toegepast herbicide voor gebruik op aardappelen, maïs, sorghum, katoen en sojabonen, en SEVIN®, een in de landbouw gebruikt insecticide voor beheersing van tientallen soorten ongedierte, waaronder kevers, snuitkevers en wormen in boomvruchten, noten, wijnstokken, citrusvruchten, groenten en andere gewassen. De NovaSource-producten beschermen de gewassen van telers tegen verschillende soorten schadelijk onkruid en schadelijke insecten en ziekten en zorgen zo voor een betere oogst, hogere winsten en betere voorspelbaarheid.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

2019 was een jaar van uitdagingen door lagere prijzen van landbouwgrondstoffen, ongunstige weersomstandigheden in Noord-Amerika, verhoogde tarieven en hogere kosten voor goederen. Voor een aantal producten werd NovaSource geconfronteerd met lagere volumes als gevolg van deze ongunstige marktfactoren. Door de unieke sterkte van ons portfolio en de vraag van telers naar de oplossingen van NovaSource voor de bestrijding van onkruid, ziekten en insecten wisten we desondanks ons marktaandeel te handhaven en de impact op onze activiteiten tot een minimum te beperken.

▪ **Vooruitzichten**

NovaSource gaat door met de acquisitie en integratie van nicheproducten voor gewasbescherming van multinationals die producten afstoten die niet tot hun kernactiviteiten behoren. Ook de verdere uitbreiding van onze labels en de wereldwijde voetafdruk van ons bestaande portfolio blijft een prioriteit. Daarnaast zullen we ons in 2020 blijven inspannen om licentiepartners te vinden en organische groei te realiseren via onderzoek en ontwikkeling.

SEGMENT BIO-VALORIZATION

Het segment Bio-valorization, dat alle activiteiten van Tessengerlo Group op het vlak van de verwerking van dierlijke bijproducten omvat, bestaat uit PB Leiner (productie, trading en verkoop van gelatine en collageenpeptiden) en Akiolis (rendering, productie, trading en verkoop van dierlijke proteïnen en vetten) met drie entiteiten (Atemax, Soleval en Violleau).

PRODUCTIELOCATIES **PB Leiner:** 3 productievestigingen in Europa (België, Duitsland, VK), 1 in China en 3 in Noord- en Zuid-Amerika (VS, Argentinië, Brazilië).

Akiolis: 3 productievestigingen, 28 inzamelingscentra in Frankrijk (Atemax); 8 productievestigingen, 20 inzamelingscentra in Frankrijk (Soleval) en 1 productievestiging in Frankrijk (Violleau).

KERNMARKTEN Voedingsmiddelen, farmaceutica, health & beauty, huisdiervoeding, landbouw, visvoerders, veevoerders, energie, oliën en vetten etc.

ACTIVITEITENGEBIED Biomaterialen, landbouw

BUSINESS DRIVERS

- Groeiende vraag naar bio-gebaseerde milieuvriendelijke diervoeding, voedingsmiddelen, health & beauty, energie en farmaceutische en technische toepassingen.
- Hogere levensstandaard resulteert in hogere vraag naar proteïnen.

STRATEGISCHE FOCUS **PB Leiner:**

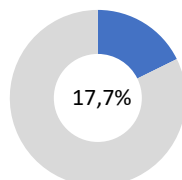
- Opbrengst uit huidige middelen optimaliseren.
- Focus op klantrelaties en productontwikkeling.
- Intense focus op excellente productie en betere valorisatie van/toegang tot grondstoffen.
- Meer focus op health & beauty (rijk aan proteïnen, collageenpeptiden) en farmaceutica.

Akiolis:

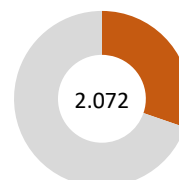
- Valorisatie van eindproducten op de markten voor biologische bemesting, huisdiervoeding en aquacultuur verbeteren.
- Onze positie in onze kernactiviteiten in upstream-markten verstevigen door langetermijn- en hoogwaardige contracten af te sluiten.
- Focus op klantrelaties en productontwikkeling.
- Efficiëntie verhogen in bestaande fabrieken en logistiek.

KERNCIJFERS

Aandeel Adjusted EBITDA



Personeelsbezetting (FTE)





PB LEINER

▪ **Activiteiten**

PB Leiner levert een compleet assortiment hoogwaardige gelatine en collageenpeptiden, aangepast aan de specifieke toepassingen van onze klanten. PB Leiner is wereldwijd een van de top 3-spelers in zijn sector. Het gelatineproces omvat de (voor)behandeling van grondstoffen, de extractie van collageen en de zuivering van gelatine. Het volledige productieproces kan tot zes maanden duren, naargelang de specifieke eigenschappen van de gelatine. Bepaalde fracties van de gelatine worden verder verwerkt tot collageenpeptiden voor gezondheids- en voedingsapplicaties. Gelatine wordt in verschillende markten gebruikt, zoals voedingsmiddelen (bv. snoepgoed en zuivelproducten), farmaceutica (bv. capsules) en fotografie (bv. film, fotopapier). Bij de meeste toepassingen wordt gelatine alleen in kleine hoeveelheden aan de samenstelling toegevoegd, als functioneel ingrediënt met superieure eigenschappen. PB Leiner produceert gelatine op basis van de huid en beenderen van varkens en runderen. Grondstoffen worden voornamelijk regionaal ingekocht en concurrentie op de markt voor deze grondstoffen is niet beperkt tot andere gelatineproducenten, maar strekt zich ook uit tot andere eindproducten zoals het directe gebruik voor menselijke consumptie, diervoeding en lederwaren. De schommelingen in vraag naar en aanbod van grondstoffen hebben een grote impact op de prijs en beschikbaarheid van gelatine. Een voldoende hoeveelheid grondstoffen veiligstellen is dan ook van essentieel belang voor het bedrijf.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

2019 werd gekenmerkt door een onstabiele grondstoffenmarkt, met name door een turbulente markt op basis van speculatie ten aanzien van varkenshuiden en onzekerheid over de beschikbaarheid van runderhuid en -beenderen. De gelatinemarkt bleef competitief, terwijl de markt voor collageenpeptiden zich verder ontwikkelde. In 2019 zette PB Leiner zijn strategie voort, waarbij de focus lag op Sales Excellence (door nauwere samenwerking met onze belangrijkste klanten wat betreft optimalisatie van levering en productontwikkeling) en Operational Excellence (door het oplossen van knelpunten in fabrieken, verbetering van kwaliteitssystemen, optimalisatie van processen en het bevorderen van een cultuur van werknemersparticipatie). Dankzij de sterke vraag uit de markt konden de verkopen van onze reeks collageenpeptiden SOLUGEL® Ultra BD zich verder ontwikkelen. In 2019 verhoogden we niet alleen opnieuw onze capaciteit, maar zetten we ook onze marketinginspanningen verder. In december 2019 brachten we TEXTURA™ op de markt, een nieuw textuurmiddel voor voedingstoepassingen met ongeëvenaard(e) gebruiksgemak en tijdsbesparing. De introductie van dit nieuwe product weerspiegelt onze inzet om ideale oplossingen te vinden voor de behoeften van onze klanten.

▪ **Vooruitzichten**

In 2020 blijven we inzetten op kwaliteit en betrouwbare levering aan onze klanten en investeren we opnieuw in het upgraden van onze installaties. Daarnaast blijven we bouwen aan hechte relaties met onze klanten en gaan we door met de ontwikkeling van gespecialiseerde producten om zo tegemoet te kunnen komen aan de eisen en uitdagingen vanuit de sectoren voedingsmiddelen, farmaceutica en gezondheid en voeding. Op de langere termijn blijft het vooruitzicht voor de gelatinemarkt om verschillende redenen positief: een groeiende middenklasse, verhoogde consumptie van geneesmiddelen in de ontwikkelingslanden en een groeiend besef en betere gewoonten ten aanzien van gezondheid en voeding in alle markten. We houden echter ook rekening met verdere instabiliteit en grondstoffentekorten in het komend jaar. Die instabiliteit houdt onder meer verband met de ontwikkelingen van de Afrikaanse varkenspest.



AKIOLIS

▪ **Activiteiten**

Akiolis is gespecialiseerd in renderingactiviteiten en de transformatie van dierlijke bijproducten tot hoogwaardige proteïnen en vetten. Dankzij onze banden met partners uit de vleessector, met slagers en detailhandelaren hebben we toegang tot een uitgebreid arsenaal aan dierlijk materiaal. Onze industriële processen stellen ons daarnaast in staat om onze eindproducten te valoriseren in verschillende markten, zoals huisdiervoeding, veevoerders, visvoerders, lipochemie, meststoffen, gelatines, cementfabrieken en energiesectoren (groene warmte en groene elektriciteit). We streven in elke markt naar wendbaarheid en focussen op de behoeften en belangrijkste zakelijke succesfactoren van onze klanten. Deze benadering stelt ons in staat om producten en diensten van zeer hoge kwaliteit te leveren, evenals innovatieve oplossingen die in lijn zijn met de ontwikkeling van hun eigen markten.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

In 2019 zette Akiolis de verhoogde focus op klanttevredenheid, productkwaliteit, uitmuntende service en innovatie voort om winstgevend te blijven binnen een kader van wereldwijd dalende volumes, met name in de varkenssector. De Afrikaanse varkenspest leidde in China tot massale slachting van de dieren. Daardoor nam in dat land de vraag naar en import van varkensarkassen vanuit de rest van de wereld aanzienlijk toe en daalde het volume aan in Frankrijk te valoriseren varkensbijproducten. Door de gunstige samenhang van onverwachte inzamelingvolumes in de renderingactiviteiten als gevolg van de hittegolven in de zomer, kon Akiolis de marges echter in stand houden. Tegelijkertijd droegen interne prestaties op het gebied van logistiek en productie sterk bij aan het bouwen van duurzame relaties met belangrijke klanten in strategische markten, t.w. fokkers, dierenvoerders, visvoerders biofertilisatie en biobrandstoffen.

▪ **Vooruitzichten**

Duurzaamheid en klanttevredenheid blijven voor Akiolis ook in 2020 kernbegrippen, waarbij de nieuwe organisatie van logistiek en productie zal zorgen voor betere service en productkwaliteit. Een hoger niveau van valorisatie in belangrijke markten als huisdiervoeders en visvoerders zal worden gerealiseerd met investeringen en innovatieve nieuwe processen voor veer- en bloedmeel. Hiermee wordt nog vóór medio 2020 gestart in Javené en Rion. Bij Violleau zal de productiecapaciteit worden uitgebreid.

SEGMENT INDUSTRIAL SOLUTIONS

Het segment Industrial Solutions omvat producten, systemen en oplossingen voor de behandeling, verwerking en zuivering van water, waaronder flocculatie en neerslag. Het betreft hier de productie, trading en verkoop van kunststofleidingsystemen, chemicaliën voor waterbehandeling en andere industriële activiteiten, zoals de productie en verkoop van hulpmiddelen voor de mijnbouw en industrie, diensten voor de behandeling en verwijdering van gewonnen en flowbackwater uit de oliewinning en gasontginning, en het terugwinnen van vloeistoffen uit industriële processen.

PRODUCTIELOCATIES **DYKA Group:** 8 productievestigingen (2 in Nederland, 1 in België, 2 in Frankrijk, 1 in Duitsland, 1 in Polen en 1 in Hongarije) en meer dan 70 vestigingen in Europa.
Performance Chemicals: 4 productievestigingen (2 in België, 1 in Frankrijk en 1 in Zwitserland).
Mining & Industrial, MPR Services & ECS: 3 productievestigingen (Verenigde Staten).

KERNMARKTEN Water, riolering, lucht- en gasleidingsystemen en -diensten, waterbehandeling, diensten voor proceschemicaliën, raffinage en mijnbouw.

ACTIVITEITENGEBIED Huizenbouw en installatie, openbare infrastructuur en nutsbedrijven, industriële en gemeentelijke markten, industrie en mijnbouw.

BUSINESS DRIVERS

- Vraag naar schoon water en hygiëne – industriële behoefte aan duurzame zuivering van verwerkingswater.
- Schaarste aan natuurlijke bronnen; ecologische voetafdruk.
- Klimaatopwarming, overtollig hemelwater, energieneutrale gebouwen.
- Toevoer basischemicaliën gedreven door economische activiteit.

STRATEGISCHE FOCUS

DYKA Group:

- Klantenbinding verder opvoeren; innovatieve systemen en diensten introduceren en onze positie versterken in verschillende sectoren, productgroepen en geografische kerngebieden.

Performance Chemicals:

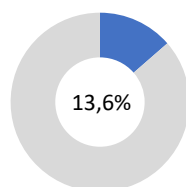
- Langetermijn- en milieuvriendelijke oplossingen aanbieden aan industrieën en gemeenten, waarbij bijproducten worden omgezet in oplossingen met toegevoegde waarde.

Mining & Industrial, MPR Services & ECS:

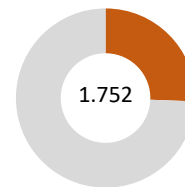
- Mining & Industrial-activiteiten uitbreiden en een full-service waterbehandelings- en recyclingmodel aanbieden en nieuwe marktsegmenten betreden.

KERNCIJFERS

Aandeel Adjusted EBITDA



Personeelsbezetting (FTE)





DYKA GROUP

▪ **Activiteiten**

DYKA Group (samengesteld uit de drie entiteiten DYKA, BT Nyloplast en JDP) biedt hoogwaardige oplossingen voor kunststof leidingsystemen voor nutsvoorzieningen en de sectoren landbouw-, constructie en civiele techniek. We streven naar verhoging van klanttevredenheid via ons brede aanbod van voorgemonteerde leidingenkits, projectconsultancydiensten, technische ondersteuning voor ventilatieoplossingen, riolering- en regenwateroplossingen en waterafzuigsystemen voor daken. We leveren onze oplossingen via een geïntegreerd sales- en supportnetwerk, onze professionals in productie en logistiek en meer dan 70 klantgerichte vestigingen, evenals ruim 2.000 verkooppunten in Europa.

Verzachting of infiltratie van regenwater uit steeds frequentere en zwaardere regenval; het tegemoetkomen aan toenemende druk om meer energieneutrale gebouwen te creëren; het voorkomen van lekkages van kostbaar drinkwater door waterleidingnetwerken van hogere kwaliteit aan te leggen; en het reduceren van kosten in verband met complexe constructiewaardeketens – dit zijn slechts een paar van de uitdagingen waar onze klanten mee worden geconfronteerd en die beter beheersbaar zijn met toepassing van de systemen en diensten van DYKA Group. Daarnaast wordt bij de fabricage van onze producten en systemen steeds vaker gebruikgemaakt van gerecyclede materialen, wat resulteert in verkleining van onze ecologische voetafdruk. Zo krijgt in de industrie en door consumenten gebruikt plastic nieuwe waarde en dat verlaagt op zijn beurt de behoefte aan eindige grondstoffen.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

DYKA Group kende een goed 2019, onder meer als gevolg van een positieve bouwmarkt. We konden onze klantenbasis uitbreiden en verdere groei realiseren in onze nieuwe activiteiten, nieuwe systemen en services. Onze prefab- en ventilatieoplossingen (DYKA Air) lieten goede ontwikkeling zien. Daarnaast maakten we ook in 2019 weer meer gebruik van gerecycled materiaal. Dit draagt in hoge mate bij aan duurzaamheid en helpt uiteindelijk onze klanten de ecologische voetafdruk van hun gebouwen en/of infrastructuur te verkleinen. Het feit dat we onze duurzame inspanningen daadwerkelijk kunnen bewijzen, is een onderscheidende factor voor DYKA Group die zorgt dat we kunnen samenwerken met een groeiende groep klanten en overheden.

In de eerste helft van 2019 opende DYKA nieuwe filialen in Anderlecht (België) en Třeboň (Tsjechische Republiek), waardoor het aantal vestigingen in België groeide tot 9 en in Tsjechië tot 4. In december 2019 kondigde DYKA Group aan de productievestiging van REHAU Tube in het Franse La-Chapelle-Saint-Ursin van de Duitse REHAU Group over te nemen. De fabriek is gespecialiseerd in de productie van riolerings-, grond- en afval-, stormwater management en telecombuizen en fittingen.

▪ **Vooruitzichten**

DYKA Group zal zich in 2020 richten op het realiseren van verdere duurzame groei. Nieuwe systemen en diensten, procesverbeteringen in verkoop en marketing, productie of logistiek, deels gesteund door investeringen, zorgen er samen voor dat onze klanten makkelijker meer zaken kunnen doen met DYKA Group of de operationele kosten in de waardeketen kunnen verlagen. Tegelijkertijd zal de eerder genoemde overname van REHAU Tube (die naar verwachting zal worden afgerond tegen 1 mei 2020) onze positie in de Franse markt verder versterken.



PERFORMANCE CHEMICALS

▪ **Activiteiten**

Performance Chemicals voorziet industriële en gemeentelijke markten van coagulanten en andere chemicaliën voor de behandeling van afvalwater of het zuiveren van drinkwater. Daarnaast produceren we industriële chemicaliën die in een groot aantal sectoren worden gebruikt, bijvoorbeeld in de farmaceutische industrie, de olie- en raffinage-industrie, de staalindustrie en de sectoren de-icing en meststoffen. Andere chemicaliën zijn onder meer bleekmiddel, zuren voor desinfecterende doeleinden en huishoudelijke reiniging, calciumchloride voor voedingsmiddelen, als ontdooimiddel en in olie- en gas- of industriële toepassingen. Daarnaast is Performance Chemicals actief op de markt van natriumhydroxide (NaOH), dat onder meer wordt gebruikt voor papier en reinigingsmiddelen. De productieprocessen van Performance Chemicals maken de omzetting of het recyclen mogelijk van industriële bijproducten (bijvoorbeeld van de staalindustrie) in aantrekkelijke nieuwe producten voor waterbehandeling. Performance Chemicals heeft vier productievestigingen, namelijk in Loos (Frankrijk), Tessenderlo en Ham (België) en Rekingen (Zwitserland). De productievestigingen zijn centraal gelegen in gebieden waar de vraag naar de producten het hoogst is. Wij leveren chemicaliën voor de behandeling van afvalwater aan een paar van de grootste stedelijke gebieden in West-Europa, zoals Parijs, Amsterdam, Genève en Brussel.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

In 2019 wisten we onze activiteiten op het gebied van ijzerchloride-coagulanten verder te ontwikkelen en onze positie als leidende Europese aanbieder van coagulanten voor de behandeling van afvalwater en drinkwater te consolideren. Een groot aantal van onze meerjarencontracten werd in de loop van het jaar verlengd. Daarnaast voerde Performance Chemicals in 2019 de productiecapaciteit van de Ecoferric™ productlijn op onze productievestiging in Loos op om tegemoet te komen aan de toenemende vraag uit West-Europa naar coagulanten voor de behandeling van afvalwater en de productie van drinkwater.

Onze nieuwe membraanelektrolysefaciliteit in Loos (Frankrijk) werd begin 2018 met succes in gebruik genomen. Dit heeft ons in staat gesteld om onze positie in de markten voor bleekmiddelen en natriumhydroxide te versterken. Technische problemen hadden echter helaas een neerwaarts effect op deze trend gedurende het grootste deel van het tweede halfjaar van 2019. Onvoorziene technische problemen op de productievestiging te Loos hadden een negatieve impact op de productievolumes in het tweede halfjaar van 2019. Als gevolg van de aanhoudende beperkte beschikbaarheid van grondstoffen enerzijds en de vereiste investeringen in activa ten behoeve van continuïteit en in veiligheid anderzijds, besloot Performance Chemicals in 2019 de productie van zinkchloride in Loos stop te zetten.

▪ **Vooruitzichten**

Grondstoftekorten en hogere logistiekkosten zullen een impact blijven hebben op de activiteiten op het gebied van coagulanten en kunnen daarnaast ook gevolgen hebben voor zowel prijsstelling als potentiële productvervanging. Performance Chemicals bevindt zich in de ideale positie om deze effecten te beperken en zelfs van de trends te profiteren. Een teruggang naar volledige capaciteit in Loos zal de bedrijfsprestaties ten opzichte van 2019 aanzienlijk verbeteren. In 2020 zal Performance Chemicals zijn positie als een van de toonaangevende producenten van coagulanten in Europa verder versterken, aangezien onze vestiging in Loos de grootste Europese productievestiging is voor ijzerchloride. Het plan omvat verschillende projecten, waarbij de focus ligt op capaciteitsuitbreiding en modernisering van de Franse vestiging, evenals op het stroomlijnen van de verschillende grondstoffenbronnen die worden gebruikt voor de productie van coagulanten voor waterbehandeling.



MINING & INDUSTRIAL

▪ **Activiteiten**

Mining & Industrial (M&I) is een van 's werelds toonaangevende producenten van op zwavel gebaseerde chemicaliën voor een breed scala aan markten. De productportefeuille van M&I is onlosmakelijk verbonden met diepgaande technische institutionele kennis die speciaal is gericht op het doorvoeren van verbeteringen in gezondheids-, veiligheids-, behandelings- en milieuprofielen, met gelijktijdige opvoering van efficiëntie/effectiviteit bij de terugwinning van onedele en edele metalen, voedselverwerking, water- en afvalbehandeling en andere industriële toepassingen. M&I verbetert de toepassingen van zijn klanten via innovatieve chemie en oplossingen. De belangrijkste producten zijn Thio-Gold® (op thiosulfaat gebaseerde 'lixiviant' (oplossingsvloeistof)), Cyntral® (sulfieten/sulfiden voor detoxificatie en beheersing van cyanide (CN)) en neerslag (zoals natriumwaterstofsulfide) voor neerslag van onedele metalen.

Het M&I-team zet zich in om onze klanten van praktische, voorspelbare oplossingen en diensten te voorzien, zodat ze maximale waarde uit hun bestaande toepassingen kunnen halen en nieuwe mogelijkheden kunnen verkennen. M&I maakt gebruik van twee innovatiecentra waar in alle ontwikkelingsaspecten een klantgerichte aanpak centraal staat.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

De goudmarkt bleef ook in 2019 weer stabiel, terwijl de markt voor onedele metalen met name in de tweede helft van het jaar minder sterk was als gevolg van onzekerheden op wereldhandelsniveau. Deze omstandigheden hadden een rechtstreeks effect op mijnbouwbedrijven die behoedzaam met hun kosten zijn omgegaan, met inbegrip van CapEx/OpEx-bestedingen. Ondanks de marktfluctuaties wisten we dankzij een gevarieerd aanbod in combinatie met technische expertise ons marktaandeel en marktvolume te vergroten. Ter verdere ondersteuning van de groei in ons aanbod sulfietproducten investeerde M&I in zowel fabrieksuitbreidingen als strategische logistieke bedrijfsmiddelen. Onze Thio-Gold®-300-fabriek in Elko, Nevada, die de Nevada Gold Mines-Goldstrike fabriek voor het uitloggen van goud voorziet van zijn gepatenteerde en baanbrekende technologie, bleef in 2019 voldoen aan de vraag en verwachtingen van klanten.

▪ **Vooruitzichten**

M&I zal zijn expertise blijven benutten om te zorgen dat we de behoeften van onze partners ten volle begrijpen, zodat we innovatieve oplossingen kunnen bieden die zijn gericht op wederzijdse creatie van waarde. Verdere investeringen en verbeteringen in onze uitgebreide productie- en toeleveringsketen zorgen dat we de beoogde mijlpalen kunnen halen. Onze technische specialisten blijven als 'market stewards' toezicht houden op het veilig, effectief en efficiënt gebruik van onze producten en oplossingen. M&I blijft zich richten op de implementatie van onze groeistrategie door onze bestaande producten uit te breiden naar nieuwe markten en toepassingen. Tegelijkertijd blijven we innovaties stimuleren, met de nadruk op continue verbetering in veiligheid, gezondheid en milieu, behandeling en efficiëntie, om de volgende generatie producten te kunnen creëren.



MPR SERVICES

▪ **Activiteiten**

MPR Services is een toonaangevende wereldspeler op het gebied van terugwinning van oplosmiddelen bij raffinaderijen en gasverwerkingsinstallaties. Ons bedrijfsmodel is gebouwd op duurzaamheid, en door de stoffen terug te winnen die er werkelijk toe doen (zoals amines, glycol e.d.), slagen we erin de verspilling terug te dringen die wordt gecreëerd door de afvoer en het opnieuw moeten toevoegen van dergelijke oplosmiddelen. Overal ter wereld dragen we zo oplossingen aan die onze klanten een aanzienlijke kostenbesparing opleveren, met gelijktijdige optimalisatie van de effectiviteit van hun bedrijfsactiviteiten.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

MPR Services gaf groen licht aan een strategisch plan dat nog sterker was gericht op het nicheaanbod aan de raffinage- en gasverwerkingsmarkten. Daardoor kon een recordjaar worden afgesloten voor mobiele verwerkingsdagen, met belangrijke uitbreiding naar gasverwerking en de LNG-markt. Daarnaast realiseerden we de eerste permanente installatie van onze innovatieve TDSX™-technologie, die een van onze klanten ondersteunt bij het terugwinnen/recyclen van een hoogwaardig, complex oplossingsmiddel voor de verwijdering van aromatische koolwaterstoffen. MPR Services zette verder in op versterking van de relaties met klanten van onze permanente unit, wat al heeft geresulteerd in vernieuwing van verschillende langetermijncontracten.

▪ **Vooruitzichten**

MPR streeft naar voortzetting van onze strategie door consolidatie van onze huidige marktpositie en uitbreiding van de activiteiten naar nieuwe/aangrenzende markten, met een focus op onze kernactiviteiten. Onderdeel daarvan is het verder voorlichten van de spelers in de markt over duurzame hygiënediensten voor oplosmiddelen die aansluiten bij hun kosten-, milieu- en efficiëntieprofiel. Dit wordt gekoppeld aan de uitgebreide technische expertise van MPR Services in het verstrekken van procesoplossingen op maat voor specifieke behoeften wat betreft het terugwinnen van oplosmiddelen.



ENVIRONMENTALLY CLEAN SYSTEMS (ECS)

- **Activiteiten**

Environmentally Clean Systems (ECS) voorziet de olie- en gasindustrie van waterterugwinning- en afvoeropties voor geproduceerd, frack-, zwart en flowbackwater. ECS biedt hoogwaardige en milieuveilige oplossingen voor het afvoeren en/of hergebruiken van afvalwater dat wordt geproduceerd bij olie- en gaswinningsactiviteiten. ECS levert technologie op maat naargelang de afzonderlijke behoeften en situaties. Het resultaat is een hoge mate van flexibiliteit ten aanzien van het gebruik of de verwijdering van afvalwater tegen lagere kosten.

- **Activiteitenverslag 2019**

ECS bleef zich in 2019 richten op het verbeteren van de prestaties en tegelijkertijd op het verlagen van de kosten. De verhoogde efficiëntie heeft ECS sterker en competitiever gemaakt en het bedrijf is nu beter voorbereid om een specifieke service te bieden voor afvalwatertoepassingen voor de olie- en gasindustrie.

- **Vooruitzichten**

Voor 2020 ligt de nadruk op efficiënt werken met behoud van aandacht voor veiligheid, processen en procedures, om zo onze sterke positie als een betrouwbare partner voor het aanpakken van de terugwinning en verwijdering van geproduceerd water te handhaven.

SEGMENT T-POWER

Het T-Power-segment omvat de activiteiten van Tessenderlo Group met betrekking tot de productie van elektriciteit door middel van een gecombineerde stoom- en gasturbinecentrale (CCGT – *Combined Cycle Gas Turbine*) met een capaciteit van 425 MW.

PRODUCTIELOCATIES 1 energiecentrale: Tessenderlo (België).

KERNMARKTEN Energie

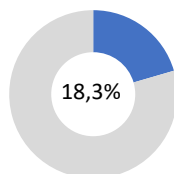
ACTIVITEITENGEBIED Productie van elektriciteit in gascentrales.

BUSINESS DRIVERS Goede uitvoering van de tollingovereenkomst.

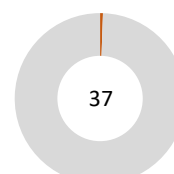
STRATEGISCHE FOCUS Focus op de efficiëntie en beschikbaarheid van de bestaande activa.

KERNCIJFERS

Aandeel Adjusted EBITDA



Personeelsbezetting (FTE)





T-POWER

▪ **Activiteiten**

T-Power werd opgericht in 2005, met Tessengerlo Group als een van de drie oorspronkelijke aandeelhouders. Na afronding van het ontwikkelingsprogramma werd in Tessengerlo de gecombineerde gasgestookte stoom- en gasturbinecentrale met een capaciteit van 425 MW gebouwd en in 2011 in gebruik genomen. De elektriciteitscentrale van T-Power is vanwege zijn hoge efficiëntie en flexibiliteit een van de competitiefste gasgestookte energiecentrales in België en de bredere, onderling verbonden elektriciteitshandelszone. T-Power opereert als onafhankelijke elektriciteitsproducent op basis van projectfinanciering, waarbij de opbrengsten afkomstig zijn uit een 15 jaar durende zogenaamde tollingovereenkomst met de RWE-groep. Na verschillende wijzigingen in de aandeelhouderstructuur in de afgelopen jaren, verkreeg Tessengerlo Group in oktober 2018 100% van T-Power door de aandelen over te nemen die tot dan in het bezit waren van de overige aandeelhouders.

▪ **Activiteitenverslag 2019**

2019 was een goed operationeel jaar voor de T-Power-centrale. De centrale wist gedurende het hele jaar de uitstekende cijfers qua beschikbaarheid en gezondheid en veiligheid in stand te houden.

In juni 2019 nam Tessengerlo Group de vennootschap NAES Belgium bvba integraal over van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale, een 100% dochter van Tessengerlo Group. Met de overname van NAES Belgium en de lokale verankering beschikt de groep nu ook over de technologische kennis en het team om T-Power volledig in eigen handen te beheren.

▪ **Vooruitzichten**

In 2020 zal T-Power zich blijven richten op de efficiëntie, flexibiliteit en beschikbaarheid van de bestaande activa.

VERKLARING VAN DEUGDELIJK BESTUUR 2019

TRANSPARANT BEHEER

Picanol nv baseert zich op de Belgische wetgeving inzake deugdelijk bestuur. De punten waarop de vennootschap afwijkt van de bepalingen van de code – en de redenen daarvoor – zijn opgenomen in deze Corporate Governance-verklaring. De Belgische Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op: www.corporategovernancecommittee.be/nl/home.

De naleving van de principes van deugdelijk bestuur door de vennootschap wordt weerspiegeld in het Corporate Governance Charter (hierna het “charter”) Het charter kan worden geraadpleegd op de website van de vennootschap: www.picanolgroup.com.

Op 25 maart 2020 heeft de raad van bestuur van de vennootschap zijn Corporate Governance Charter aangepast aan de nieuwe Corporate Governance Code 2020.

KAPITAAL EN AANDELEN

KAPITAAL

Op 31 december 2019 bedroeg het kapitaal van Picanol nv 21.720.000 EUR.

AANDELEN

Het aandelenkapitaal bestaat uit 17.700.000 aandelen zonder nominale waarde.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap van 16 maart 2020 werd het loyauteitsstemrecht ingevoerd. Als gevolg daarvan geeft ieder volgestort aandeel dat ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam is ingeschreven, recht op een dubbele stem in overeenstemming met het WVV.

Alle aandelen van Picanol nv zijn toegelaten tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel.

WARRANTEN

Per 31 december 2019 waren er geen uitstaande warranten.

AANDEELHOUDERS EN AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op basis van door de vennootschap ontvangen transparantiemeldingen zagen op 31 december 2019 de stemrechten van de vennootschap er als volgt uit:

	# stemrechten	%
Artela nv	11.480.246	64,86%
Symphony Mills nv	4.332.134	24,48%
Andere nominatieve aandelen	18.854	0,11%
Vrije omloop	1.868.766	10,56%
Totaal	17.700.000	100,00%

Artela nv en Symphony Mills nv worden gecontroleerd door dhr. Luc Tack. Ingevolge de invoering van het loyauteitsstemrecht op 16 maart 2020 steeg het percentage stemrechten van Artela nv en Symphony Mills nv van 89,3% naar 94,3%. Op de verslagdatum heeft de vennootschap geen kennis van overeenkomsten afgesloten tussen de aandeelhouders.

Aandeelhouders wiens participatie in het kapitaal van Picanol nv de drempel van 5% en elk veelvoud van 5%, omhoog of omlaag, overschrijdt, zijn verplicht dit te melden aan de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) (TRP.Fin@fsma.be) en Picanol nv (corporatecommunication@picanol.be).

GOVERNANCE STRUCTUUR

De vennootschap heeft geopteerd voor de monistische structuur, bestaande uit een raad van bestuur die bevoegd is om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap behoudens voor die aangelegenheden waarvoor volgens de wet de algemene vergadering bevoegd is.

RAAD VAN BESTUUR

SAMENSTELLING

Op 31 december 2019 was de raad van bestuur van Picanol nv als volgt samengesteld:

	Begin eerste mandaat	Einde mandaat
Onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurders		
nv Kantoor Torrimmo, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Jean Pierre Dejaeghere	april 2010	mei 2023
The Marble bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Luc Van Nevel	april 2016	mei 2023
7 Capital sprl, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Chantal De Vrieze	april 2017	mei 2021
Ann Vereecke bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Ann Vereecke	april 2019	mei 2020
Niet-uitvoerende bestuurders		
Pasma nv, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Patrick Steverlynck	december 2009	mei 2020
Uitvoerende bestuurders		
dhr. Luc Tack	juli 2009	mei 2020
dhr. Stefaan Haspeslagh – Voorzitter	april 2010	mei 2022

De samenstelling van de raad van bestuur beantwoordt aan de doelstelling om complementaire vaardigheden op het vlak van leeftijd, competentie, ervaring en knowhow te verenigen.

Op 31 december 2019 voldeed de raad van bestuur volledig aan het vereiste van de wet van 28 juli 2011 dat stelt dat met ingang van 1 januari 2017, een derde van de leden van de raad van bestuur moet bestaan uit leden van het andere geslacht. Alle vergaderingen van de raad van bestuur werden bijgewoond door de secretaris van de raad van bestuur.

ACTIVITEITEN

De raad van bestuur kwam bijeen volgens een eerder bepaald schema. De raad van bestuur kwam in 2019 vier (4) keer bijeen.

In 2019 waren de belangrijkste thema's van discussie, evaluatie en besluitvorming van de raad:

- de langetermijnstrategie en het budget van de groep;
- de jaarrekening en financiële rapportering;
- voorstellen aan de gewone en buitengewone algemene vergaderingen van de aandeelhouders;
- de verslaggeving van het auditcomité en het benoemings- en vergoedingscomité;
- het remuneratiebeleid en de bezoldiging van de leden van het ExCom;
- de financiële communicatie en rapportering per segment;
- goedkeuring van verschillende investeringsdossiers;
- goedkeuring van het gewijzigde Corporate Governance Charter van de vennootschap;
- evaluatie van controle over Tessengerlo Group;

- vervanging van het voormalige managementcomité door een executief comité (ExCom) naar aanleiding van de controleverwerving over Tessengerlo Group, op aanbevelen van het benoemings- en vergoedingscomité.

EVALUATIE VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De evaluaties van de werking van de raad van bestuur, het benoemings- en vergoedingscomité en het auditcomité vinden periodiek plaats. In het kader van die evaluaties kunnen de leden een score (van 1 tot 5) toekennen aan verschillende onderwerpen die verband houden met de werking van de raad en de comités, en kunnen ze hun visie delen over de domeinen waar de werking verbeterd zou kunnen worden.

Dergelijke evaluaties vinden plaats aan de hand van een zelfbeoordelvragenlijst. De oefening spitst zich vooral toe op de volgende domeinen: functie, verantwoordelijkheden en samenstelling van de raad van bestuur en de comités, de interacties tussen de bestuurders, de leiding van de vergaderingen en de evaluatie van de trainingen en middelen die door de raad van bestuur en/of comités gebruikt werden.

In voorkomend geval delen de individuele leden van de raad van bestuur ook hun visie over hoe de raad van bestuur en de comités beter zouden kunnen functioneren. De voorzitter en de secretaris van de raad van bestuur brengen de resultaten van de evaluatie ter kennis van de bestuurders en formuleren initiatieven ter verbetering. In 2018 hebben de bestuurders een vragenlijst tot zelfbeoordeling van de raad van bestuur ingevuld.

BENOEMING VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur integreert in zijn selectieprocedure, in verband met benoeming van nieuwe bestuurders, criteria met betrekking tot diversiteit van bekwaamheden, leeftijd en genderdiversiteit.

COMITÉS VAN DE RAAD

Op 31 december 2019 waren de volgende comités actief binnen de raad van bestuur van Picanol Group:

- Het benoemings- en vergoedingscomité;
- Het auditcomité.

Een beschrijving van de werking van de verschillende comités kan worden geraadpleegd in het charter op www.picanolgroup.com.

BENOEMINGS- EN VERGOEDINGSCOMITÉ

Op 31 december 2019 was het benoemings- en vergoedingscomité als volgt samengesteld:

- The Marble bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Luc Van Nevel (voorzitter);
- nv Kantoor Torrimmo, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Jean Pierre Dejaeghere;
- 7 Capital sprl, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Chantal De Vrieze;
- Ann Vereecke bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Ann Vereecke.

Alle leden van het benoemings- en vergoedingscomité voldoen aan de onafhankelijkheidscriteria uiteengezet in artikel 7:87 §1 van het WVV en het Corporate Governance Charter en het comité voldoet aan de competenties en deskundigheid op het vlak van remuneratiebeleid zoals vereist volgens artikel 7:100 van het WVV.

Het benoemings- en vergoedingscomité kwam in 2019 twee (2) keer bijeen.

Werking van het benoemings- en vergoedingscomité

In 2019 besprak het benoemings- en vergoedingscomité de vervanging van het tot hiertoe bestaande managementcomité door een ExCom aangezien het tot hiertoe bestaande managementcomité geen bevoegdheid heeft over de activiteiten van Tessengerlo Group. Het comité besprak het bezoldigingspakket van het voormalige managementcomité en formuleerde aanbevelingen in dat verband. Het comité deed aanbevelingen ten aanzien van de herbenoeming van bestuurders. Het benoemings- en vergoedingscomité stelde ook het remuneratieverslag op, zoals dat is opgenomen in het jaarverslag. Het comité besprak ook de wijzigingen ingevoerd in de Corporate Governance Code 2020 en meer in het bijzonder die wijzigingen die betrekking hebben op het vergoedingsbeleid en het remuneratieverslag.

In overeenstemming met het Corporate Governance Charter is het merendeel van de leden van het benoemings- en vergoedingscomité onafhankelijk.

- **Evaluatie van het benoemings- en vergoedingscomité**

Meer informatie over het evaluatieproces van het benoemings- en vergoedingscomité kan worden gevonden in het onderdeel 'Evaluatie van de raad van bestuur'.

AUDITCOMITÉ

Op 31 december 2019 was het auditcomité als volgt samengesteld:

- nv Kantoor Torrimmo, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Jean Pierre Dejaeghere (voorzitter);
- The Marble bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Luc Van Nevel;
- 7 Capital sprl, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Chantal De Vrieze;
- Ann Vereecke bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Ann Vereecke.

Het auditcomité kwam volgens een eerder vastgesteld schema vier (4) keer bijeen in 2019.

De CEO, de CFO, de interne auditor, de externe auditor en de corporate secretary woonden de vergaderingen van het auditcomité bij. De andere bestuurders woonden de vergadering van het auditcomité bij zonder stemrecht.

Conform de wettelijke vereisten telt het auditcomité ten minste één onafhankelijke bestuurder met de nodige boekhoudkundige en auditervaring.

De leden van het auditcomité beantwoorden aan het criterium van bekwaamheid door hun eigen opleiding en door de ervaring die ze hebben opgedaan in hun vorige functies. Overeenkomstig het Charter zijn de meeste leden onafhankelijke bestuurders.

- **Evaluatie van het auditcomité**

Informatie over het evaluatieproces van het auditcomité kan worden geraadpleegd in het onderdeel 'Evaluatie van de raad van bestuur'.

- **Werking van het auditcomité**

Naast het toezicht op de integriteit van de financiële verslagen en de halfjaarlijkse persberichten met de financiële resultaten, met inbegrip van de toelichtingen, de consistente toepassing van de waarderings- en boekhoudprincipes, de consolidatiekring en de kwaliteit van het afsluitingsproces, evenals de boekhoudkundige ramingen, beoordeelde het auditcomité ook de verslagen van de commissarissen met betrekking tot de aard en reikwijdte van de eindejaarsaudit, de interne controlesystemen, de key audit materie en de waardering en boekhoudkundige verwerking van bepaalde uitzonderlijke elementen.

Het auditcomité stelde ook specifieke onderwerpen aan de orde, zoals het nazicht van de doeltreffendheid van de Enterprise Risk en Compliance Managementsystemen. Het auditcomité gaf aanbevelingen voor verdere opvolging van verbeteringsacties. Het auditcomité beoordeelde voorts de status van belangrijke lopende geschillenprocedures.

Het auditcomité controleerde de bevindingen en aanbevelingen van de commissarissen, evalueerde hun onafhankelijkheid en keurde aanvragen voor non-auditdiensten goed.

Het auditcomité hoorde daarnaast de Interne Auditor over het interne auditprogramma voor 2019, de risicobeoordelingsanalyse en de activiteitenverslagen van de uitgevoerde interne audits, evenals over de beoordeling van de follow-up acties die de vennootschap heeft ondernomen om bepaalde tekortkomingen te verhelpen die door de interne afdeling werden geïdentificeerd. Het auditcomité heeft ook het interne controleplan voor het jaar 2019 goedgekeurd en hoorde rapporten van Interne Controle over zijn verscheidene bevindingen.

Aanwezigheidsgraad op de vergaderingen van leden van de raad van bestuur en van leden van de comités in 2019:

	Raad van bestuur	Auditcomité	Benoemings- en vergoedingscomité
Aantal vergaderingen in 2019	4	4	2
nv Kantoor Torrimmo, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Jean Pierre Dejaeghere	4/4	4/4	2/2
The Marble bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Luc Van Nevel	4/4	4/4	2/2
7 Capital sprl, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Chantal De Vrieze	4/4	4/4	2/2
Ann Vereecke bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Ann Vereecke	3/4	3/4	2/2
Pasma nv, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Patrick Steverlynck	4/4		
dhr. Luc Tack	4/4		
dhr. Stefaan Haspeslagh	4/4		

EXECUTIVE COMMITTEE (EXCOM)

ROL EN VERANTWOORDELIJKHEDEN

Op 31 december 2019 was het ExCom van Picanol Group als volgt samengesteld:

- dhr. Luc Tack (CEO);
- dhr. Stefaan Haspelslagh, vertegenwoordiger van FINDAR bvba (CFO).

In de loop van 2019, naar aanleiding van de beslissing tot consolidatie van de activiteiten van Tessenderlo Group, werd het tot dan toe bestaande managementcomité van Picanol Group vervangen door een ExCom. Het tot dan toe bestaande managementcomité heeft immers geen bevoegdheid over de Tessenderlo Group activiteiten.

EVALUATIE VAN HET EXCOM

Het ExCom voert ten minste één keer per jaar een beoordeling uit van zijn eigen prestaties.

WERKING VAN HET EXCOM

De raad van bestuur heeft het ExCom de bevoegdheid gegeven om zijn verantwoordelijkheden en taken uit te voeren. Rekening houdend met de waarden van de vennootschap, haar risicobereidheid en belangrijkste beleidsmaatregelen, moet het ExCom voldoende ruimte hebben om een bedrijfsstrategie voor te stellen en uit te voeren.

De CEO zit het ExCom voor en zorgt voor de organisatie en het functioneren ervan. In principe komt het ExCom elke week bijeen. Extra vergaderingen kunnen op elk moment door elk van de leden worden belegd. Het ExCom komt tweewekelijks bijeen met de businessunits van de vennootschap om de strategische beslissingen en de operationele prestaties van de businessunits te beoordelen en bespreken.

Het ExCom heeft de volgende verantwoordelijkheden:

- het beheer van de vennootschap;
- het toezicht op de goede organisatie en werking van de vennootschap, het toezicht op haar activiteiten, met inbegrip van de invoering van interne controleprocessen voor de identificatie, de beoordeling, het beheer en de monitoring van de financiële en andere risico's;
- de benoeming van het hoger leidinggevend personeel van de vennootschap en het bepalen van het vergoedingsbeleid voor het hoger leidinggevend personeel¹;
- de belangrijkste beslissingen en investeringen voor bedragen onder de drempels bepaald in het Corporate Governance Charter;
- het voorbereiden van voorstellen voor beslissingen over deze aangelegenheden waarvoor de raad van bestuur bevoegd is, met inbegrip van de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekeningen van de vennootschap, in lijn met de toepasselijke boekhoudnormen en beleidslijnen van de vennootschap, en van de vereiste openbaarmakingen door de vennootschap van de jaarrekeningen en andere belangrijke financiële en niet-financiële informatie;
- het voorleggen aan de raad van bestuur van een evenwichtige en heldere commentaar op de financiële toestand van de vennootschap;
- het tijdig verschaffen aan de raad van bestuur van alle informatie die de raad van bestuur nodig heeft om zijn taken uit te voeren;
- de uitvoering en implementatie van de door de raad van bestuur genomen beslissingen.

De taken van het ExCom worden verder beschreven in de taakomschrijving van het ExCom opgenomen in Bijlage G van het Corporate Governance Charter.

¹ De leidinggevenden van de groep zijn diegenen die binnen de businessunits samen met het ExCom de strategie en het beleid voor de bedrijfsafdeling bepalen alsmede diegenen die aan het hoofd staan van de functionele departementen van de groep.

REMUNERATIEVERSLAG: BESTUURDERS

REMUNERATIEBELEID

Het is de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap om de aandeelhouders voorstellen voor te leggen met betrekking tot de bezoldigingen van de bestuurders.

Het benoemings- en vergoedingscomité legt de raad van bestuur voorstellen voor over:

- remuneratie voor deelname aan de vergaderingen van de raad en de comités;
- remuneratie voor opdrachten die samenhangen met speciale mandaten.

Om de bezoldiging van de bestuurders te bepalen is een benchmark-studie uitgevoerd van vergelijkbare Belgische bedrijven. Lid zijn van een comité geeft de deelnemers recht op presentiegeld dat in de lijn ligt van de benchmark. Ten slotte krijgt de voorzitter voor zijn verantwoordelijkheid als voorzitter een aanvullende premie, die overeenstemt met de benchmark.

Elke bestuurder ontvangt een vaste jaarlijkse vergoeding van 15.000 EUR. Deze vergoeding wordt verstrekt voor de activiteiten als lid van de raad van bestuur, het auditcomité en het benoemings- en vergoedingscomité. Voorts worden de volgende aanvullende vergoedingen toegekend:

- a) een zitpenning van 2.000 EUR per halve dag aanwezigheid;
- b) een aanvullende jaarvergoeding van 60.000 EUR voor de voorzitter van de raad van bestuur.

Vergoedingen worden uitgekeerd in het jaar waarin de vergaderingen worden gehouden.

ONTVANGEN BEZOLDIGINGEN

Lid	2019	Bezoldigingen (in EUR)
dhr. Stefaan Haspeslagh*	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Bijkomende vergoeding als voorzitter Totale bezoldiging	40.000 16.000 90.000 146.000
dhr. Luc Tack*	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	40.000 16.000 56.000
Pasma nv, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Patrick Steverlynck	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	15.000 8.000 23.000
nv Kantoor Torrimmo, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Jean Pierre Dejaeghere	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	15.000 8.000 23.000
The Marble bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger dhr. Luc Van Nevel	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	15.000 8.000 23.000
7 Capital sprl, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Chantal De Vrieze	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	15.000 8.000 23.000
Ann Vereecke bvba, vertegenwoordigd door zijn permanente vertegenwoordiger mevr. Ann Vereecke	Jaarlijkse vaste bezoldiging Zitpenning Totale bezoldiging	15.000 6.000 21.000
ALGEMEEN TOTAAL		315.000

*vergoeding ontvangen in de raad van bestuur van Picanol nv en van Tessenderlo Group

REMUNERATIEVERSLAG: EXECUTIVE COMMITTEE (EXCOM)

REMUNERATIEBELEID

Dit hoofdstuk beschrijft de principes die aan de basis liggen van het remuneratiebeleid van Picanol Group, de remuneratie van het management, de structuur en de filosofie. Het benoemings- en vergoedingscomité bepaalt de principes van het remuneratiebeleid voor de ExCom-leden (de CEO en de CFO) en legt die voor aan de raad van bestuur. Er wordt gestreefd naar marktconforme en attractieve totale remuneratiepakketten.

Het interne en externe competitieve landschap van en rond Picanol Group verandert snel. Om de ambities van de groep in die uitdagende omgeving waar te maken, is een sterk presterende organisatie nodig die zich toespitst op de uitvoering van een duurzame strategie, daarbij zijn getalenteerde managers onontbeerlijk. Het remuneratiebeleid heeft als doel deze strategie en de bedrijfsdoelstellingen te koppelen aan de prestaties en de verloning van het management.

Zo scheidt de groep wereldwijd een consistent kader voor de ontwikkeling, verloning en responsabilisering van haar mensen. De groep beschouwt betrokkenheid, erkenning en leiderschap als belangrijke fundamenten voor het engagement van de werknemer. Dit stelt de groep in staat om de beste talenten aan te trekken, te behouden en te motiveren om zowel de doelstellingen op korte, alsook lange termijn te verwezenlijken. En dat binnen een wereldwijd consistent remuneratiebeleid dat het behalen van bedrijfsdoelstellingen en de contributies hiertoe beloont, alsook het genereren van waarde voor de aandeelhouder aanmoedigt.

De principes van het remuneratiebeleid zijn:

Erkenning en leiderschap zijn van vitaal belang voor het engagement van de werknemer en het team.
Ons vergoedingsbeleid dient om het talent, dat de groep nodig heeft om zijn doelen op korte en lange termijn te verwezenlijken, aan te trekken en te behouden.
Ons vergoedingsbeleid zal worden gepositioneerd op de mediaan of net boven de mediaan, jaarlijks getoetst aan een geselecteerde korf van relevante industriële referenties & industrieën waarin de groep actief is.
Ons basissalaris stimuleert en beloont verbetering van competenties, juiste bedrijfsattitudes en naleving van de belangrijkste richtlijnen van de groep.
Onze variabele vergoeding koppelt het succes van de groep aan de verschillende bedrijfseenheden, de departementen, de teams & de individuele bijdragen.
Onze functiewaardering en ons vergoedingssysteem voor externe/interne benoemingen zijn gebaseerd op een objectieve methodologie en op meetbare marktgegevens.
Ons vergoedingsbeleid zal werknemers nooit bewust discrimineren, op welke grond dan ook.

VERGOEDINGEN

Het remuneratiepakket van het ExCom, inclusief de remuneratie betaald binnen Tessendero Group, bestaat uit:

- een vast gedeelte;
- een variabel gedeelte;
- andere elementen van vergoeding.

Vast gedeelte

Het vaste deel van de remuneratie omvat een marktconforme vergoeding voor de individuele leden. Daarbij wordt rekening gehouden met hun bekwaamheidsniveau en hun positie binnen de groep, alsook met de juiste attitude en het naleven van de richtlijnen van de groep.

Variabel gedeelte

Variabele vergoedingen hebben enkel betrekking op de vergoeding die de leden van het ExCom ontvangen binnen de dochteronderneming Tessenderlo Group. Voor een beschrijving van de variabele vergoedingen uitgekeerd binnen Tessenderlo Group verwijzen we naar het jaarverslag (www.tessenderlo.com).

Andere elementen van vergoeding

Andere elementen van vergoeding hebben enkel betrekking op de voordelen die de leden van het ExCom ontvangen binnen de dochteronderneming Tessenderlo Group, zoals deelname aan het extralegale pensioenplan van het type vaste bijdragen, een hospitalisatieverzekering, ecocheques, een representatievergoeding en een autovergoeding.

VERGOEDINGEN VERWORVEN IN 2019

Het benoemings- en vergoedingscomité evalueert jaarlijks de remuneratie van het ExCom.

Op aanbeveling van de CEO beoordeelt het benoemings- en vergoedingscomité jaarlijks de vergoeding van de CFO. De bezoldiging van de CEO wordt beoordeeld door het benoemings- en vergoedingscomité op aanbeveling van de voorzitter van de raad van bestuur.

De jaarlijkse brutovergoeding in 2019 van het ExCom¹ zag er als volgt uit (inclusief de vergoedingen betaald binnen dochteronderneming Tessenderlo Group):

Component	Bedrag CEO	Bedrag CFO
Vaste vergoeding (zonder bestuurdersvergoedingen) ^{2/5}	715.600 EUR	695.600 EUR
Variabele vergoeding Korte Termijn ^{2/6}	380.743 EUR	406.382 EUR
Variabele vergoeding Lange Termijn ^{2/6/7}	410.627 EUR	365.002 EUR
Pensioen ³	71.547 EUR	0 EUR
Andere voordelen ⁴	44.912 EUR	26.103 EUR
TOTAAL (ten laste van de vennootschap)	1.623.430 EUR	1.493.087 EUR

¹ Het ExCom bestaat uit de CEO (Luc Tack) en één uitvoerend bestuurder (de COO-CFO), Stefaan Haspeslagh/Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh.

² Exclusief sociale zekerheidsbijdragen.

³ Pensioenplan: jaarlijkse servicekosten voor 2019, berekend door een actuaaris.

⁴ Andere voordelen omvatten een overlijdensdekking, een invaliditeitsverzekering, een arbeidsongevallenverzekering, belastingen (4,40%), maaltijdcheques en een bedrijfswagen – alles volgens dezelfde voorwaarden als die welke gelden voor andere leden van het senior management en volgens de door de Belgische fiscus goedgekeurde regeling voor representatievergoedingen.

⁵ Toegepaste wisselkoers: EUR 1,00 = USD 1,20 (voor alle omrekeningen in verband met het Amerikaanse bezoldigingspakket).

⁶ Realisatie van de korte & lange termijnincentive als vastgesteld door het benoemings- en vergoedingscomité op.

⁷ Geen uitbetaling van een langetermijnincentive in 2019.

Overeenkomsten vertrekpremie

Binnen dochteronderneming Tessenderlo Group voorziet de managementovereenkomst met de COO-CFO in een opzegtermijn van maximaal 12 maanden. Daarbuiten zijn er geen opzegtermijnen voor de leden van het ExCom. De CEO heeft daarom geen recht op beëindigingsbescherming.

BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN HET KADER VOOR INTERNE CONTROLE EN RISICOMANAGEMENT VAN DE GROEP

KADER VOOR INTERNE CONTROLE

Verantwoordelijkheden

De raad van bestuur delegeerde aan het auditcomité de taak om toe te zien op de efficiënte werking van het interne controlesysteem.

De uiteindelijke verantwoordelijkheid voor de implementatie van het interne controlesysteem wordt gedelegeerd aan het ExCom.

De dagelijkse leiding van elke businessunit is verantwoordelijk voor de implementatie en de handhaving van een betrouwbaar intern controlesysteem.

De afdeling interne audit helpt de businessunits en de hoofdzetelfuncties bij de implementatie en de beoordeling van de doeltreffendheid van het interne controlesysteem in hun organisatie.

De niveaus van interne controle worden afgestemd op de restrisico's die het management aanvaardbaar acht. De uiteindelijke doelstelling bestaat erin eventuele onjuistheden in de jaarrekening van de groep te vermijden.

Reikwijdte van interne controle

Het interne controlesysteem is gebaseerd op het COSO Internal Control – Integrated Framework, met een hoofdfocus op de interne controle op de financiële rapportering door beperking van de risico's aan de hand van controles op groepsniveau, entiteitsniveau en procesniveau, door algemene IT-controles en door functiescheidingen.

MONITORING INTERNE CONTROLE

Het auditcomité is belast met het monitoren van de effectiviteit van de interne controlesystemen. Dit behelst onder meer het toezicht op de interne afdeling ten aanzien van compliance-monitoring.

De interne afdeling voert een risico-gebaseerd compliance-auditprogramma uit ter beoordeling van de effectiviteit van de interne controle met betrekking tot de verschillende processen van de groep en haar entiteiten. Het uiteindelijke doel van de beoordelingen is om een redelijke mate van zekerheid te bieden over de betrouwbaarheid van de financiële rapportering.

De interne auditor woont de vergaderingen van het auditcomité bij. Hij informeert het auditcomité over de planning en resultaten van de interne audits en de behoorlijke implementatie van de aanbevelingen. Om het belang van auditaanbevelingen aan te geven en om een algemene waardering te geven over de/het beoordeelde entiteit of proces, wordt een scoresysteem gehanteerd.

VOORBEREIDING EN VERWERKING VAN DE FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE INFORMATIE

Er is een gecentraliseerde controle- en rapporteringsafdeling die de financiële en boekhoudkundige informatie beheert en controleert.

Elke businessunit heeft een controleafdeling die verantwoordelijk is voor het toezicht op de prestaties van de bedrijfseenheden.

Het financiële en boekhoudkundige informatiesysteem is gebaseerd op consolidatiesoftware die de groep in staat stelt de vereiste informatie te genereren.

COMPLIANCE

De interne afdeling toetst de compliance van zowel het intern controlekader als de belangrijkste controleprocedures bij de voorbereiding en verwerking van de financiële en boekhoudkundige informatie en monitort de naleving van het intern beleid en de interne procedures, evenals van de wet- en regelgeving.

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT (ERM) SYSTEEM

Risico's zijn een essentieel en onvermijdelijk aspect van de bedrijfsvoering. Om de risico's zoveel mogelijk te beheersen en te beperken tot een aanvaardbaar niveau, heeft de groep een aantal beleidslijnen en procedures uitgewerkt.

Elk jaar wordt door elke businessunit een 'risk assessment' oefening gedaan. De geïdentificeerde risico's worden in de verschillende businessunits en ondersteunende afdelingen beoordeeld en opgevolgd om de risico-optimalisering door te voeren. Over de stand van zaken van de voornaamste risico's en hun opvolging wordt er jaarlijks verslag uitgebracht aan het ExCom en het auditcomité.

RISICOANALYSE

De Vennootschap analyseert regelmatig de risico's verbonden aan haar wereldwijde activiteiten en rapporteert de resultaten aan het auditcomité. Elk jaar worden alle businessunits gevraagd om de significante risico's voor hun businessunit te identificeren en evalueren.

Veiligheid

Een veiligheidsvoorval dat invloed heeft op de medewerkers, de sites, de activa, de omgeving of belangrijke informatie en de IT-besturingssystemen kan een negatieve invloed hebben op de onderneming. Ter bestrijding en preventie, hanteert Picanol Group een strikt veiligheidsbeleid ten einde de medewerkers te beschermen. Binnen de onderneming is er een gegevensbeschermingsbeleid met het oog op het veiligstellen van de gevoelige en vertrouwelijke informatie binnen de groep en worden programma's uitgewerkt ten einde de cyberveiligheid binnen de onderneming te verhogen.

Ethiek en compliance

Risico's kunnen voortvloeien uit het mogelijk niet naleven van de gedragscode van Picanol Group en de daarbij horende interne procedures alsmede uit de wijziging of toepassing van de wet- en regelgeving in de verschillende rechtsgebieden waar Picanol Group actief is. Ten einde het risico te beheersen worden wereldwijd opleidingen georganiseerd inzake de toepassing van de gedragscode en antitrust code inclusief een mogelijkheid om overtreding van regels te melden aan de hiërarchisch overste en indien nodig de Compliance Officer.

Industriële veiligheid

Een ernstig ongeval zoals brand, explosie of het vrijkomen van schadelijke stoffen kan leiden tot dodelijke ongelukken of levensveranderende letsels, schade aan milieu of aan de omgeving. Binnen de onderneming staat veiligheid op het werk als centraal thema bovenaan.

Transportongevallen

Een ongeval met chemische stoffen brengt risico mee op letsels met omwonenden of het publiek met zich mee. Binnen de onderneming zijn verschillende transportveiligheidsprogramma's in voege die tot een betere preventie en veiligheid zou moeten leiden.

Klimaat en klimaatrisico's

Vooraf in de segmenten Agro en Industrial Solutions kunnen uitzonderlijke milieumomstandigheden zoals aangehouden hittegolven, wateroverlast of natuurrampen een belangrijke invloed hebben op de bedrijfsresultaten. Bijkomend kan wetgeving en maatregelen om de CO₂-uitstoot te verminderen, zoals het verhogen van de prijs voor broeikasgasemissies, invloed hebben op de activiteiten.

Gebruik van Picanol Group producten

Het risico van het gebruik vloeit voort uit het feit dat derden een letsel oplopen dan wel gezondheids-of eigendom schade leiden door gebruik van een Picanol Group product, evenals de juridische procedures die hieruit voortvloeien of een onjuist gebruik van sommige producten van Picanol Group voor toepassingen en/of markten waarvoor het product niet is ontwikkeld of niet conform de aanwijzingen van Picanol Group. Mogelijke gevolgen zijn blootstelling aan aansprakelijkheid voor letsels of schade en terugroepacties. Het risico voor productaansprakelijkheid is het grootst voor de producten in de gewasbeschermingssector, de voedings- en de gezondheidssector. Naast de verschillende maatregelen die genomen worden om derden te informeren over de specificaties en het gebruik van het product, heeft de groep een verzekeringsprogramma die de financiële gevolgen van het risico op productaansprakelijkheid dient in te perken.

Volatiliteit van bepaalde grondstoffen

De vennootschap is in het bijzonder gevoelig aan de schommelingen van volgende grondstoffen: ammoniak, Kaliumchloride en zwavel voor de aanmaak van meststoffen, polyvinylchloride voor de aanmaak van kunststofleidingssystemen en varken en rundsbeenderen en huiden voor de aanmaak van gelatine, staalschroot, aluminium en koper. De belangrijkste aankoopcontracten van de groep zijn gecentraliseerd op groeps- of businessunit niveau. Door deze werkwijze kan de onderneming haar onderhandelingspositie verstevigen. In de mate van het mogelijke worden prijschommelingen waar mogelijk vertaald in de verkoopprijzen van de producten.

Evaluatie van projecten en investeringen

De groep kan onderhevig zijn aan het risico dat investeringsprojecten falen of niet voldoen aan de verwachtingen, de beoogde bijdrage aan de groei of aan kostenefficiënties. Een verder doorgedreven analyse van de investeringen, de processen en de opvolging van de investeringen in de verschillende businessunit teams moet leiden tot betere besluitvormingen.

Risico op een uitbraak van een epidemie met een groot geografisch bereik of pandemie

De groep kan door haar wereldwijde aanwezigheid onderhevig zijn aan de gevolgen van het lokaal of wereldwijd verspreiden van virussen die een risico inhouden voor de volksgezondheid en deze kunnen ernstig en onverwacht zijn. Dergelijke uitbraken kunnen gevolgen hebben op het maatschappelijke leven en de economie. De Vennootschap heeft in het kader van de uitbraak in 2020 van het COVID-19 maatregelen genomen ten einde de verdere verspreiding van het virus tegen te gaan. De Vennootschap is van mening dat het moeilijk is om de impact in te schatten die de regionale verspreiding van virussen of een pandemie zou kunnen hebben op de economieën waar we actief zijn, en dus de impact die deze factoren zouden kunnen hebben op onze financiële resultaten.

De vennootschap is vaak actief op markten en op activiteiten die sterk gereguleerd worden door onder andere strikte regels en milieubepalingen

De Vennootschap kan niet waarborgen dat er in de toekomst geen plotse of aanzienlijke wijzigingen komen in de enerzijds bestaande wetten of voorschriften of anderzijds in trends waarbij het milieubewustzijn en duurzaamheidsvereisten centraal staan. Onze Stakeholders zouden kunnen vaststellen dat de onderneming niet voldoende heeft gereageerd op deze trends en dat dit bijgevolg een impact kan hebben op onze activiteiten en financiële resultaten. Deze wijzigingen en de kosten om zich hieraan aan te passen, zouden een aanzienlijke impact kunnen hebben op de activiteiten. De Vennootschap waakt erover dat het bij nieuwe investeringen of uitbreidingen telkens de impact op het milieu en de duurzaamheid van de oplossing op lange termijn in overweging neemt in haar besluitvorming.

Brexit

Picanol Group heeft de risico's met betrekking tot de Brexit beoordeeld en in kaart gebracht. Picanol Group heeft een aantal klanten en leveranciers in het Verenigd Koninkrijk, alsmede bestaan er intercompany leveringen tussen het Verenigd Koninkrijk en de Europese filialen van de groep. Omdat het aantal klanten en leveranciers eerder beperkt is, wordt verwacht dat de impact van de Brexit op de resultaten van de groep eerder beperkt zal zijn. Tessenderlo Group heeft een aantal acties genomen om zich op de Brexit voor te bereiden zoals het op punt zetten van procedures voor douane, aanpassing van de ICT-systemen en het nazicht van contractuele bepalingen om de leveringen van en naar het Verenigd Koninkrijk vlot te laten verlopen.

Risico verbonden aan de ontwikkeling van de conjunctuur en businesscyclus

De toekomstige resultaten van de vennootschap zijn sterk afhankelijk van de evolutie van de textielindustrie. Onverwachte veranderingen in het economisch klimaat, de investeringscycli van klanten, belangrijke ontwikkelingen op het vlak van productie en de aanvaarding van technologieën door de markt kunnen een invloed hebben op deze industrieën en bijgevolg ook op de resultaten van de vennootschap.

De groep is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten

Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van segment Machines & Technologies is afkomstig van de opkomende Aziatische en Zuid-Amerikaanse markten. De activiteiten van Picanol in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, wisselkoers-schommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid.

Analyse van de financiële risico's

Voor een gedetailleerd overzicht van de financiële risico's en het beleid van Picanol Group met betrekking tot het beheer van dergelijke risico's, verwijzen we naar het onderdeel Financiële Instrumenten in het Financieel Verslag (toelichting 26 – Financiële instrumenten).

BELEID INZAKE VOORKENNIS EN MARKTMANIPULATIE

De vennootschap heeft een Dealing Code uitgegeven die de rapporteringsplicht en gedragsregels bevat met betrekking tot het voor eigen rekening uitvoeren van transacties in aandelen of andere financiële instrumenten van de vennootschap door bestuurders, leden van het ExCom of andere aangewezen personen. De Dealing Code is opgenomen als Bijlage I. van het Corporate Governance Charter.

Overeenkomstig de Verordening inzake Marktmisbruik moet de vennootschap alle mogelijke maatregelen treffen om te verzekeren dat elke persoon die op haar insiderslijst voorkomt, schriftelijk blijk geeft van zijn/haar bekendheid met de verplichtingen en zijn/haar besef van de sancties welke van toepassing zijn op handel met voorkennis en de onwettige openbaarmaking van koersgevoelige informatie.

De wet van van 31 juli 2017, van kracht met ingang van 21 augustus 2017, heeft de toepasselijke sancties gewijzigd. De maximale gevangenisstraffen zijn daarbij gevoelig verhoogd:

- Misbruik van koersgevoelige informatie: 4 jaar (voordien 1 jaar)
- Marktmanipulatie: 4 jaar (voordien 2 jaar)
- Onwettige openbaarmaking van koersgevoelige informatie: 2 jaar (voordien 1 jaar)

Overeenkomstig de Dealing Code heeft de raad van bestuur een Compliance Officer aangesteld. De Compliance Officer is verantwoordelijk voor het toezicht op de naleving van de Dealing Code. Hij/zij is ook het aanspreekpunt voor vragen over de toepassing van de Dealing Code. De functie van Compliance Officer wordt bekleed door Karen D'Hondt.

EXTERNE AUDIT

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, met dhr. Patrick De Schutter als gemachtigde vertegenwoordiger, is benoemd als commissaris van Picanol Group sinds fiscaal jaar 2018 en van Tessengerlo Group sinds fiscaal jaar 2019.

De door de groep aan de commissaris betaalde vergoedingen omvatten in 2019 ook de werkzaamheden voor de Tessengerlo Group waar dit in 2018 niet het geval is.

(Miljoen EUR)	2019			
	Audit	Audit-gerelateerd	Andere	Totaal
KPMG (België)	0,4	0,0	0,0	0,4
KPMG (Buiten België)	0,7	0,0	0,3	0,9
Total	1,0	0,0	0,3	1,3

(Miljoen EUR)	2018			
	Audit	Audit-gerelateerd	Andere	Totaal
KPMG (België)	0,1	0,0	0,0	0,1
KPMG (Buiten België)	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,1	0,0	0,0	0,1

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Op maandag 13 januari 2020 is het segment Machines & Technologies het slachtoffer geworden van een grootschalige ransomware-aanval. De aanval veroorzaakte een ernstige verstoring van de activiteiten van de groep, maar vanaf 20 januari werden de productieactiviteiten stap voor stap herstart. De cyberaanval had geen materiële impact op het bedrijfsresultaat.
- Binnen het segment Machines & Technologies heeft PsiControl land aangekocht in Rasnov (Roemenië) om een nieuwe productievestiging te bouwen. De fabriek zal in 2021 gebouwd worden.
- Binnen het segment Bio-valorization heeft PB Leiner in februari 2020 een nieuwe collageenpeptidelijngingehuldigd in zijn fabriek te Santa Fe (Argentinië). Deze bijkomende productiefaciliteit zal een aanzienlijk extra productievolume van SOLUGEL™ collageenpeptiden mogelijk maken.
- Binnen het segment Industrial Solutions is S8 Engineering niet langer een aparte businessunit. De engineering- en constructieactiviteiten werden in het eerste kwartaal van 2020 geïntegreerd in Tessengerlo Kerley, Inc.
- In februari 2020 veroorzaakte de overstroming als gevolg van storm Dennis een onderbreking van de productie bij PB Leiner in Treforest (VK). Op basis van de huidige informatie wordt niet verwacht dat deze gebeurtenis een materiële impact zal hebben op de resultaten.

- De buitengewone algemene vergadering van Picanol Group (Picanol nv) van 16 maart 2020 heeft een aantal statutenwijzigingen goedgekeurd waaronder de introductie van een loyaliteitsstemrecht.
- Tessenderlo Group onderzoekt momenteel opties om een nieuwe gascentrale te bouwen in de Belgische gemeente Tessenderlo. Het resultaat van het onderzoek is momenteel onvoorspelbaar, daarom kunnen momenteel geen verdere details bekendgemaakt worden.

Update COVID-19:

- In het licht van de laatste ontwikkelingen rond de wereldwijde verspreiding van COVID-19 (Coronavirus) neemt Picanol Group alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat zijn mensen veilig zijn en de fabrieken en bedrijven operationeel blijven.
- Alle fabrieken en activiteiten draaien momenteel volgens verwachtingen, met uitzondering van de huidige onderbreking van de productie in de fabriek te Ieper, België (segment Machines & Technologies) en de Franse fabriek van DYKA Group in Sainte-Austreberthe (segment Industrial Solutions). In februari 2020 veroorzaakte COVID-19 een verstoring van de productie in de Chinese fabrieken in Suzhou (Picanol – segment Machines & Technologies) en Nehe (PB Leiner – segment Bio-valorization). Beide fabrieken zijn intussen terug operationeel.
- Activiteiten kunnen de komende weken of maanden verder worden beïnvloed als er te veel medewerkers door COVID-19 worden getroffen en/of als de toegang tot grondstoffen en hulpstoffen of transportmiddelen bemoeilijkt zou worden, of als onze klanten niet meer in staat zouden zijn om onze producten te verwerken.

TOEPASSING VAN ART. 7:96 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN (WVV) (VOORHEEN ART. 523 WETBOEK VENNOOTSCHAPPEN)

Uitreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 8 mei 2019:

[...]

Belangenconflict: Verklaring van de heer Luc Tack:

De heer Luc Tack verklaart overeenkomstig artikel 523 W.Venn. dat hij mogelijk over een vermogensrechtelijk belang beschikt dat strijdig zou kunnen zijn met de beslissing over de verwerving van bijkomende aandelen Tessenderlo Group. Dit potentieel belangenconflict volgt uit het feit dat de heer Luc Tack de controlerende aandeelhouder is van Symphony Mills nv, die niet enkel aandeelhouder is van Picanol nv maar ook rechtstreeks aandeelhouder is van Tessenderlo Group. Hoewel het persoonlijk belang van de heer Luc Tack en het belang van Picanol nv als aandeelhouder van Tessenderlo Group nv gelijklopend zijn, heeft de heer Luc Tack besloten om iedere schijn van tegenstrijdig belang te vermijden en de procedure voorzien in Art 523 toe te passen. De heer Luc Tack verklaart dan ook niet te zullen deelnemen aan (en de vergadering te zullen verlaten tijdens) de besluitvorming. Luc Tack verzoekt dat de commissaris van Picanol nv op de hoogte wordt gebracht van dit potentieel belangenconflict.

Alvorens over te gaan tot de beraadslaging verlaat de heer Luc Tack de vergadering.

Dhr. Haspeslagh licht toe dat binnen het mandaat van 10 miljoen EUR, toegekend door de raad van bestuur via e-mail op 20 maart 2019, tot op vandaag voor 2,1 miljoen EUR aandelen werden aangekocht. Om mogelijke opportuniteiten die zich in de toekomst zouden aanbieden te kunnen benutten vraagt de voorzitter om een nieuw mandaat te krijgen, voor 60 miljoen EUR, dat het huidige mandaat zou vervangen. De bestuurders vragen te verzekeren dat de cashmiddelen van de groep op elk moment zouden voldoen aan de minimum cash reserve. De bestuurders beslissen vervolgens dat een verdere opbouw van het belang in Tessenderlo Group in het belang is van Picanol Group indien dit gebeurt aan een interessante koers en gegeven dat ook andere opportuniteiten worden afgewogen. De raad van bestuur verleent een bijzondere volmacht aan Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot een bedrag van 60 miljoen EUR bijkomende aandelen te verwerven. [...]

INFORMATIE VEREIST OP GROND VAN ART. 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007

Het aandelenkapitaal van de vennootschap wordt vertegenwoordigd door gewone aandelen.

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020 besloot de raad van bestuur te machtigen, en zulks voor een periode van vijf jaar vanaf publicatie van de machtiging in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad, om het aandelenkapitaal in één of meerdere keren te verhogen tot een bedrag van 4.440.000 EUR overeenkomstig de bepalingen van het WVV en de statuten van de vennootschap. De raad van bestuur mag het toegestane kapitaal gebruiken om beschermende maatregelen voor de vennootschap te nemen via kapitaalverhogingen, met of zonder beperking of intrekking van voorkeursrechten, zelfs buiten de context van een mogelijk openbaar overnamebod, voor

zover de vennootschap nog geen mededeling betreffende een openbaar overnamebod op haar effecten heeft ontvangen van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Onverminderd de mogelijkheid om de verbintenissen te realiseren die geldig werden aangegaan vóór ontvangst van de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ingevolge artikel 7:202, lid 2, 1° van het WVV, is de raad van bestuur bevoegd, voor een periode van drie jaar vanaf de machtiging daartoe door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020, om over te gaan tot een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestane kapitaal, met of zonder beperking of intrekking van voorkeursrechten ten gunste van een of meer personen, naar gelang het geval, na ontvangst van een mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 7:202, lid 2, 2° van het WVV en de statuten van de vennootschap.

De raad van bestuur is eveneens bevoegd, met recht van substitutie, om de statuten van de vennootschap te wijzigen overeenkomstig de kapitaalverhoging waartoe werd besloten binnen het kader van het toegestane kapitaal.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap van 16 maart 2020 werd het loyaleitsstemrecht ingevoerd. Als gevolg daarvan geeft ieder volgestort aandeel dat ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam is ingeschreven, recht op een dubbele stem in overeenstemming met het WVV. Ieder ander aandeel geeft op de algemene vergadering recht op één stem.

De statuten bevatten geen bepalingen die de aandelenoverdracht beperken.

De in de statuten van de vennootschap opgenomen regels betreffende de benoeming en het ontslag van bestuurders en statutenwijzigingen wijken niet af van de desbetreffende voorschriften in het WVV.

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen mag de vennootschap na een beslissing van de aandeelhoudersvergadering, genomen overeenkomstig de geldende vereisten ten aanzien van quorum en meerderheid, haar eigen aandelen, winstbewijzen of daaraan gerelateerde certificaten verkrijgen door aankoop of ruil, en wel rechtstreeks of via een tussenpersoon handelend in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap. Een dergelijke beslissing stelt in het bijzonder vast het maximum aantal aandelen, winstbewijzen of gerelateerde certificaten dat mag worden verkregen, de termijn gedurende welke de machtiging is verleend en welke niet langer mag zijn dan 5 jaren, en de minimum- en maximumwaarde van de vergoeding.

Volgend op de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020 is de raad van bestuur gemachtigd, voor een periode van vijf jaar na publicatie van de machtiging in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad, om overeenkomstig de relevante wettelijke voorwaarden de aandelen, winstbewijzen of daaraan gerelateerde certificaten van de vennootschap terug te kopen voor rekening van de vennootschap, waarbij de fractiewaarde, met inbegrip van de eerder door de vennootschap gekochte en gehouden effecten, niet hoger is dan 25% (vijfentwintig procent) van het geplaatst kapitaal en voor een prijs die ligt tussen niet minder dan 20% (twintig procent) onder het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de vennootschap gedurende de laatste 30 beursdagen voorafgaand aan de beslissing van de raad om dergelijke effecten aan te kopen, en niet meer dan 20% boven het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de vennootschap gedurende de laatste 30 beursdagen voorafgaand aan de beslissing van de raad om dergelijke effecten te kopen, met dien verstande dat de prijs nooit minder dan 50 EUR (vijftig EUR) en nooit meer dan 90 EUR (negentig EUR) mag zijn.

De raad van bestuur is expliciet gemachtigd krachtens het besluit van de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020 om de verworven beursgenoteerde effecten op of buiten de beurs te vervreemden, zonder de noodzaak van voorafgaande toestemming of andere tussenkomst van de algemene vergadering, onverminderd het feit dat de vervreemdingsmogelijkheden van de raad van bestuur onder het nieuwe WVV verder dwingend worden geregeld en die derhalve parallel door de vennootschap zullen dienen te worden geëerbiedigd voor de resterende duur van de door de algemene vergadering verleende machtiging in het kader van de verkrijging van eigen effecten. De voornoemde bepalingen zijn eveneens van toepassing op de verkrijging of vervreemding van de effecten van de vennootschap door dochterondernemingen die onder directe zeggenschap staan van de vennootschap, of via een tussenpersoon handelend in eigen naam maar voor rekening van die dochterondernemingen, overeenkomstig artikels 7:221 en 7:222 van het WVV.

DIVIDEND BELEID

Picanol nv zal aan de algemene vergadering voorstellen een bruto dividend van 0,2 EUR per aandeel uit te betalen met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Het dividendbeleid van de vennootschap kan van tijd tot tijd worden gewijzigd en elke dividenduitkering blijft afhankelijk van de inkomsten van de vennootschap, haar financiële positie, vereisten betreffende het aandelenkapitaal en andere belangrijke factoren, onder voorbehoud van voorstel aan en goedkeuring door het bevoegde orgaan van de vennootschap en van de beschikbaarheid van de uitkeerbare reserves zoals vereist door het WVV en de statuten. Alle uitkeerbare reserves van de vennootschap dienen berekend te worden ten opzichte van haar statutaire balans, opgesteld overeenkomstig de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels (GAAP), welke kunnen afwijken van de door de vennootschap gerapporteerde geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen.

INFORMATIE VEREIST VOLGENS ART. 3:6 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

PRINCIPE 3.12 VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020

De huidige voorzitter van de vennootschap werd eerder benoemd tot uitvoerend bestuurder. De vennootschap heeft de positieve en negatieve aspecten in het voordeel van een dergelijke beslissing zorgvuldig tegen elkaar afgewogen en besloten dat, gelet op zijn ervaring, deskundigheid, grondige kennis en bewezen werkervaring in relevante bedrijfsomgevingen, een dergelijke benoeming in het grootste belang van de vennootschap is. Daarnaast verduidelijkt de raad van bestuur dat Bijlage H. bij het Corporate Governance Charter voorziet in bijkomende procedures inzake belangenconflicten wanneer de vennootschap een belangrijke transactie zou overwegen met een vennootschap waarin de bestuurders ook bestuurder of uitvoerend bestuurder zijn.

PRINCIPE 7.6 VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020 I.V.M. REMUNERATIE VAN NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De vennootschap kent voor het jaar 2019 geen vergoeding toe in de vorm van aandelen aan de niet-uitvoerende bestuurders gezien zij van oordeel is dat een betaling in aandelen geen positieve impact heeft op besluiten van deze bestuurders die de lange termijnvisie van de vennootschap ondersteunen, gezien de aanwezigheid van een referentieaandeelhouder die de duurzame waardecreatie binnen de onderneming beoogt.

PRINCIPE 7.9 VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020 I.V.M. REMUNERATIE VAN UITVOERENDE BESTUURDERS

De vennootschap kent voor het jaar 2019 geen minimumdrempel van vergoeding in aandelen toe aan het ExCom gezien zij van oordeel is dat een betaling in aandelen geen positieve impact heeft op besluiten van het ExCom die de lange termijnvisie van de vennootschap ondersteunen, gezien de aanwezigheid van een referentie-aandeelhouder die de duurzame waardecreatie binnen de onderneming beoogt. Er werd ook besloten om het remuneratiebeleid zoals reeds goedgekeurd niet te wijzigen in de loop van het jaar.

PRINCIPE 7.12 VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020 I.V.M. REMUNERATIE VAN UITVOERENDE BESTUURDERS

In 2020 zullen de contracten van het ExCom voorgelegd worden ter goedkeuring aan de raad van bestuur waarbij specifieke bepalingen in verband met de claw-back van variabele beloningen zijn voorzien.

PRINCIPE 9.2 VAN DE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2020

De raad van bestuur dient elke drie jaar haar werking te evalueren alsmede de werking van haar comités. De laatste evaluatie van de raad van bestuur en de comités vond plaats in 2018. In 2020 zal ook de evaluatie van het auditcomité en vergoedings- en benoemingscomité plaatsvinden.

leper, 25 maart 2020

Namens de raad van bestuur

Luc Tack
Bestuurder en CEO

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter van de raad van bestuur



Financieel jaarverslag

2019

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Bijkomende informatie betreffende de gepubliceerde cijfers die in het volledige rapport gehanteerd worden:

2018*: voor de vergelijkbaarheid werden in het volledige jaarverslag de 2018* geconsolideerde winst-en-verliesrekening, geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en geconsolideerd kasstroomoverzicht pro forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessengerlo Group plaatsvond in 2018 op basis van dezelfde waardering van de netto-activa zoals gehanteerd in het jaarverslag over 2018 waardoor de winst toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap overeenstemt met de gerapporteerde cijfers over 2018.

De balansrekeningen 2018* werden pro-forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessengerlo Group plaatsvond op 31 december 2018 en inclusief de herwaardering van het netto-actief die werd doorgevoerd naar aanleiding van de controleverwerving (zie toelichting 4 en 33).

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(Miljoen EUR)	Toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december		
		2019	2018	2018*
Omzet	3	2.221,4	666,7	2.287,6
Kostprijs verkopen ²		-1.765,7	-499,5	-1.740,2
Brutowinst		455,6	167,2	547,5
Distributiekosten ³		-113,7	-9,7	-114,8
Administratieve kosten		-136,3	-23,5	-128,3
Verkoop- en marketingkosten		-83,6	-18,0	-79,8
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	5	-31,8	-13,9	-29,2
Adjusted EBIT⁴	3	90,2	102,0	195,4
EBIT aanpassende elementen	6	-14,8	0,0	11,6
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))		75,4	102,0	207,0
Financieringskosten	9	23,1	4,5	28,7
Financieringsopbrengsten	9	-26,7	-3,0	-24,6
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	-3,5	1,6	4,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		0,3	32,9	3,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen		72,2	136,5	214,8
Belastingen op het resultaat	10	-8,1	-25,6	-48,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		64,0	110,9	166,2
Minderheidsbelang		22,3	0,0	55,3
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap		41,7	110,9	110,9
Gewone winst per aandeel (EUR)	20	2,4	6,3	6,3
Verwaterde winst per aandeel (EUR)	20	2,4	6,3	6,3

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

² De kosten van verkopen in 2019 omvatten afschrijvingen op geherwaardeerde activa en de terugname van een voorraadherwaardering voor -74,7 miljoen EUR. De 2018* kosten van verkopen omvatten afschrijvingen op geherwaardeerde activa op basis van de initiële herwaardering in 2013 van de Tessengerlo Group aandelen voor -5,1 miljoen EUR.

³ Ten opzichte van vorig jaar werden de distributiekosten van Picanol Group voor een bedrag van 6,5 miljoen EUR voor 2019 (en 9,7 miljoen EUR voor 2018) apart getoond. R&D kosten ten bedrage van 13,0 miljoen EUR in 2019 (13,9 miljoen EUR in 2018) werden opgenomen in "overige bedrijfsopbrengsten en kosten". Beide werden geherclassificeerd vanuit kosten van verkopen.

⁴ De Adjusted EBIT wordt door de groep beschouwd als een belangrijke prestatie maatstaf, in de vergelijking van het resultaat over de periode 2019-2018, aangezien het EBIT aanpassende elementen uitsluit. Deze elementen hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

(Miljoen EUR)	Toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december		
		2019	2018	2018*
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		64,0	110,9	166,2
Omrekeningsverschillen		0,1	-0,7	-2,5
Netto wijziging in reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, vóór winstbelasting	26	-3,2		7,0
Overige bewegingen		0,1		0,0
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,8		-2,0
Niet gerealiseerde resultaten bij geassocieerde ondernemingen		-0,3	1,5	
Niet-gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening		-2,4	0,8	3,4
Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, vóór winstbelasting	23	-2,6	0,0	1,4
Winstbelasting op niet-gerealiseerde resultaten		0,7		-0,1
Niet gerealiseerde resultaten bij geassocieerde ondernemingen		0,0	0,5	
Niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening		-1,9	0,5	1,3
Niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelasting		-4,3	1,3	4,7
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		59,7	112,2	170,9
Minderheidsbelang		19,5		58,7
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		40,3	112,2	112,2

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERDE BALANS

(Miljoen EUR)	Toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december		
		2019	2018	2018*
Activa				
Totaal vaste activa		1.738,4	553,2	1.717,3
Materiële vaste activa	11	1.078,4	64,7	993,6
Goodwill	12	42,1	0,0	42,5
Overige immateriële activa	13	537,9	1,1	607,7
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14	18,9	482,3	18,5
Overige beleggingen	14	11,3	0,0	11,1
Uitgestelde belastingvorderingen	15	30,8	0,9	25,5
Handels- en overige vorderingen	16	19,0	4,0	18,4
Totaal vlottende activa		1.039,5	315,1	1.102,0
Voorraden	17	380,3	62,8	398,0
Handels- en overige vorderingen	16	364,7	79,3	365,9
Afgeleide financiële instrumenten	26	0,0	0,0	0,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	18/22	290,3	173,0	337,1
Activa aangehouden voor de verkoop	4	4,1		
Totaal activa		2.777,9	868,3	2.819,3
Eigen vermogen en schulden				
Eigen vermogen				
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap		773,1	738,9	745,0
Geplaatst kapitaal		21,7	21,7	21,7
Uitgiftepremies		1,5	1,5	1,5
Reserves en overgedragen winst		749,9	715,6	721,8
Minderheidsbelang		659,9	0,0	700,4
Totaal eigen vermogen		1.433,0	738,9	1.445,4
Schulden				
Totaal schulden op meer dan één jaar		860,1	9,0	926,2
Financiële schulden	22	426,3	0,3	475,8
Personeelsbeloningen	23	64,7	4,1	62,0
Voorzieningen	24	132,3	0,0	128,9
Handels- en overige schulden	25	10,1	0,0	2,6
Afgeleide financiële instrumenten	26	31,5	0,0	40,8
Uitgestelde belastingenschulden	15	195,2	4,6	216,3
Totaal schulden op ten hoogste één jaar		484,8	120,4	447,7
Kortetermijn schulden bij kredietinstellingen	18/22	0,1		
Financiële schulden	22	98,9	1,2	49,2
Handels- en overige schulden	25	348,1	109,9	357,0
Afgeleide financiële instrumenten	26	12,7	0,0	13,6
Te betalen belastingen		4,1	1,1	2,2
Personeelsbeloningen	23	1,5	0,9	2,1
Voorzieningen	24	19,3	7,4	23,4
Totaal schulden		1.344,9	129,4	1.373,9
Totaal eigen vermogen en schulden		2.777,9	868,3	2.819,3

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

(Miljoen EUR)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves en overgedragen winst	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 31 december 2018		21,7	1,5	710,0	5,6	738,9	0,0	738,9
Aanpassing van de openingsbalans voor de initiële consolidatie van Tessengerlo Group				6,1		6,1	700,4	706,5
Saldo op 31 december 2018 *		21,7	1,5	716,2	5,6	745,0	700,4	1.445,4
Aanpassing van de openingsbalans voor de initiële toepassing van IFRS 16				-1,3		-1,3	-1,8	-3,2
Aangepaste positie op 1 januari 2019		21,7	1,5	714,8	5,6	743,7	698,5	1.442,2
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode				41,7		41,7	22,3	64,0
Niet-gerealiseerde resultaten:								
- Omrekeningsverschillen				0,1	-0,2	0,0	0,2	0,1
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting				-0,9		-0,9	-1,0	-1,9
- Netto wijziging in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, na winstbelasting				-1,0		-1,0	-1,4	-2,3
- Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen				-0,1		-0,1	-0,2	-0,3
- Overige bewegingen				0,6		0,6	-0,6	0,1
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	40,4	-0,2	40,3	19,5	59,7
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen:								
- Uitgegeven aandelen								
- Dividenden				-3,5		-3,5		-3,5
- Wijziging in minderheidsbelang				-7,3		-7,3	-58,1	-65,4
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders		0,0	0,0	-10,9	0,0	-10,9	-58,1	-69,0
Saldo op 31 december 2019		21,7	1,5	744,4	5,5	773,1	659,9	1.433,0

(Miljoen EUR)	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Reserves en overgedragen winst	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap	Minderheidsbelang	Totaal eigen vermogen
Saldo op 1 januari 2018		21,7	1,5	600,6	6,3	630,2	0	630,2
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		-	-	110,9	-	110,9	-	110,9
Niet-gerealiseerde resultaten:								
- Omrekeningsverschillen		-	-	-	-0,7	-	-	-0,7
- Herwaardering van de netto pensioenverplichtingen, na winstbelasting		-	-	-	-	-	-	-
- Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-	-	2,0	-	2,0	-	2,0
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen		0,0	0,0	112,9	-0,7	112,2	0,0	112,2
Transacties met aandeelhouders, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen								
- Dividenden		-	-	-3,5	-	-3,5	-	-3,5
Totaal van de bijdragen door en uitkeringen aan aandeelhouders		0,0	0,0	-3,5	0,0	-3,5	0,0	-3,5
Saldo op 31 december 2018		21,7	1,5	710,0	5,6	738,9	0,0	738,9

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(Miljoen EUR)	Toelichting	Voor de periode eindigend op 31 december		
		2019	2018	2018*
Bedrijfsactiviteiten				
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode		64,0	110,9	166,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	8	192,7	9,0	93,4
Wijzigingen in voorzieningen		-1,6	-2,0	-3,8
Financieringskosten	9	26,7	3,0	24,7
Financieringsopbrengsten	9	-23,1	-4,5	-28,8
Verlies / (winst) van de verkoop van vaste activa		-3,5	0,1	-0,4
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting		-0,3	-32,9	-3,7
Belastingen op het resultaat	10	8,1	25,6	48,5
Wijzigingen in voorraden		16,0	-2,6	-27,1
Wijzigingen in handels- en overige vorderingen ⁵		12,9	16,7	10,1
Wijzigingen in handels- en overige schulden		-4,9	-13,9	-29,1
Wijziging afwaardering voorraden	17	5,1	3,4	4,8
Overige kasstromen uit de bedrijfsactiviteiten		1,9	0,0	-16,2
Cash uit bedrijfsactiviteiten		294,0	112,7	238,8
Betaalde belastingen op het resultaat		-39,7	-27,4	-49,2
Ontvangen dividenden	29	0,1	0,0	3,3
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		254,4	85,3	192,9
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	11	-118,2	-11,5	-93,8
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	13	-1,7	-0,4	-1,4
Aanschaffing van beleggingen, na aftrek van verworven geldmiddelen	4	164,0		-50,5
Investeringsactiviteiten in geassocieerde ondernemingen	4	1,1	-30,4	
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		6,0	0,0	10,2
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		51,2	-42,3	-135,5
Financieringsactiviteiten				
Aankoop van belang van minderheidsaandeelhouders	21	-64,3		-30,4
Transacties met minderheidsaandeelhouders - omzetting van warranten	19	0,2		0,3
Lease betalingen	22	-25,4		
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen	22	18,7	1,3	12,8
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen	22	-83,1	-2,1	-18,5
Betaalde interesten		-21,9	-1,9	-15,6
Ontvangen interesten		4,9	3,7	5,9
Uitgekeerde dividenden		-3,5	-3,5	-3,5
Afhandeling interest rate swap T-Power		-8,0		
Overige kasstromen uit financieringsactiviteiten		-6,2	0,0	-1,9
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-188,8	-2,5	-51,0
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		116,8	40,6	6,3
Omrekeningsverschillen		0,4	-0,9	2,0
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen bij het begin van de verslagperiode	18/22	173,0	133,4	328,7
Geldmiddelen en kasequivalenten min de kortetermijnschulden bij kredietinstellingen op het einde van de verslagperiode	18/22	290,3	173,0	337,1

De bijhorende toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde financiële staten.

⁵ De handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar in de geconsolideerde balans blijven stabiel in 2019 terwijl de wijzigingen in handels- en overige vorderingen +12,9 miljoen EUR bedragen in het geconsolideerd kasstroomoverzicht. Dit verschil wordt voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de netto inkomstenbelastingvordering met 8,1 miljoen EUR die opgenomen is in de handels- en overige vorderingen in de geconsolideerde balans (zie toelichting 16 - Handels- en overige vorderingen), terwijl de gerelateerde cash outflow in het geconsolideerd kasstroomoverzicht opgenomen werd in "betaalde belastingen op het resultaat".

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Pagina

1	Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes	52
2	Bepaling van de reële waarde	68
3	Gesegmenteerde informatie	69
4	Acquisities en verkopen	73
5	Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten	75
6	EBIT aanpassende elementen	76
7	Personeelskosten en hiermee verbonden voordelen	76
78	Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort	77
9	Financieringskosten en -opbrengsten	78
10	Belastingen op het resultaat	79
11	Materiële vaste activa	81
12	Goodwill	83
13	Overige immateriële activa	85
14	Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	86
15	Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden	88
16	Handels- en overige vorderingen	89
17	Voorraden	90
18	Geldmiddelen en kasequivalenten	91
19	Eigen vermogen	91
20	Winst per aandeel	92
21	Minderheidsbelang	93
22	Financiële schulden	94
23	Personeelsbeloningen	96
24	Voorzieningen	100
25	Handels- en overige schulden	102
26	Financiële instrumenten	102
27	Waarborgen en verbintenissen	109
28	Voorwaardelijke verplichtingen en baten	110
29	Verbonden partijen	111
30	Honoraria van de commissaris	113
31	Gebeurtenissen na balansdatum	114
32	Ondernemingen van de groep	115
33	Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen	117

1. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

Picanol nv (hierna de “vennootschap”), de moedermaatschappij, is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gelegen is in België. De geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 omvat de vennootschap en zijn dochterondernemingen (hierna gezamenlijk de “groep”) en ondernemingen onder gezamenlijke controle.

De IFRS-jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur van Picanol nv op woensdag 25 maart 2020.

(A) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) die zijn vastgesteld door de “International Accounting Standards Board” (IASB) zoals aangenomen door de Europese Unie.

(B) Voorstellingsbasis

De jaarrekening wordt uitgedrukt in euro, die de functionele munt is van de vennootschap, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen waardoor totalen kunnen afwijken door afronding. Ze werd opgesteld op basis van historische kosten met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten, netto(verplichting)/vordering van pensioenplannen met een te bereiken doel en beleggingen aangehouden voor verkoop, welke gewaardeerd worden aan hun reële waarde. Activa en groepen van activa die worden afgestoten, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, worden gewaardeerd aan de laagste van de nettoboekwaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten.

De voorbereiding van de jaarrekening conform IFRS vereist van het management beoordelingen, schattingen en veronderstellingen die van invloed zijn op de toepassing van de boekhoudprincipes en de gerapporteerde activa en schulden, kosten en opbrengsten. De schattingen en de gerelateerde veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaring en verscheidene andere factoren die verondersteld worden redelijk te zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het beoordelen van de waarde van activa en schulden die niet op directe wijze blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen betreffende de boekhoudkundige schattingen worden geboekt in die periode waarin de schatting werd herzien (indien de herziening enkel een impact heeft op die periode) of in de periode van de herziening en toekomstige periodes (als de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes beïnvloedt).

Beoordelingen van het management omtrent de toepassing van IFRS standaarden die een significante invloed hebben op de jaarrekening en de schattingen met een significant risico op een belangrijke correctie in het volgende jaar worden besproken in toelichting 33 – Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen.

De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de toestand van de vennootschap vóór de winstverdeling van het boekjaar, die voorgesteld wordt aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De boekhoudprincipes, zoals hierna beschreven, werden consistent toegepast door de vennootschap en alle geconsolideerde vennootschappen voor alle periodes voorgesteld in deze geconsolideerde jaarrekening, met uitzondering van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* die pas toegepast wordt vanaf 1 januari 2019 volgens de gewijzigde retroactieve methode.

In gevolge de controleverwerving van Tessenderlo Group zijn een aantal waarderingsregels van toepassing geworden die voorheen niet relevant waren binnen Picanol Group wegens niet van toepassing. Dit betreft voornamelijk goodwill, emissierechten en afgeleide financiële instrumenten. Na analyse waren er geen andere aanpassingen aan bestaande waarderingsregels vereist. Picanol Group heeft gezorgd voor een consistente presentatie doorheen het jaarverslag waardoor de presentatie afwijkt van deze in het jaarverslag over 2018.

(C) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen zijn ondernemingen die worden gecontroleerd door de groep. De groep controleert een entiteit indien de groep onderworpen is aan en rechten heeft op variabele rendementen uit de investering in de deelneming en de mogelijkheid heeft om zijn macht over de deelneming te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de controle start tot de datum waarop de controle eindigt. Indien de groep niet langer controle uitoefent over een dochteronderneming worden alle activa en schulden van deze dochteronderneming, eventuele minderheidsbelangen en alle overige elementen van het eigen vermogen van deze dochteronderneming niet meer opgenomen. De winsten of verliezen volgend uit het verlies van controle worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De minderheidsbelangen worden apart van het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap voorgesteld. Gerealiseerde verliezen bij dochterondernemingen met een minderheidsbelang worden proportioneel toegewezen aan dit minderheidsbelang, zelfs indien het minderheidsbelang hierdoor negatief wordt.

Wijzigingen van minderheidsbelangen ten gevolge van transacties waarbij de controle blijft behouden, zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van het netto actief van de dochteronderneming. Goodwill wordt niet gewijzigd en winsten of verliezen worden niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening door middel van de vermogensmutatiemethode. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen zijn deze waarin de groep een significante invloed kan uitoefenen op de financiële en de operationele beleidslijnen, doch deze niet controleert. Dit zal in het algemeen het geval zijn wanneer de groep tussen de 20% en 50% van de stemrechten bezit. De groep past IFRS 11 toe op alle gezamenlijke overeenkomsten. Onder IFRS 11 worden gezamenlijke overeenkomsten als gezamenlijke activiteiten (joint operations) of als joint ventures beschouwd, op basis van de contractuele rechten en verplichtingen van elke investeerder. Alle gezamenlijke overeenkomsten worden beschouwd als joint ventures omdat de groep eerder rechten heeft op de netto activa van de gezamenlijke activiteit dan rechten met betrekking tot de activa en verplichtingen met betrekking tot de schulden. De vermogensmutatiemethode wordt toegepast vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed of gezamenlijke controle begint tot de datum waarop deze eindigt. Wanneer het aandeel van de groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde onderneming of joint venture overschrijdt, wordt de boekwaarde in de balans van de groep afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet langer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen (in rechte afdwingbaar of feitelijk) heeft aangegaan met betrekking tot deze geassocieerde onderneming of joint venture.

Alle transacties tussen ondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten afkomstig van transacties met geassocieerde ondernemingen en gezamenlijke activiteiten worden geëlimineerd ten belope van het belang van de groep in de onderneming. Niet-gerealiseerde verliezen worden geëlimineerd op dezelfde manier als niet-gerealiseerde winsten, maar enkel in die mate dat er geen bewijs van bijzondere waardevermindering aanwezig is.

(D) Vreemde valuta

▪ *Transacties in vreemde valuta*

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Monetaire activa en schulden in vreemde valuta worden omgerekend aan de geldende slotkoersen op balansdatum.

Niet-monetaire activa en schulden, uitgedrukt in vreemde valuta, welke geboekt zijn aan historische kostprijs worden omgezet naar de functionele munt aan de wisselkoers die van toepassing is op de transactiedatum. Niet-monetaire activa en schulden, uitgedrukt in vreemde valuta, welke geboekt zijn aan reële waarde worden omgezet naar de functionele munt aan de wisselkoers die van toepassing is op de datum waarop de reële waarde werd bepaald. Voor niet-monetaire activa, die aangehouden worden voor verkoop, worden de wisselkoersresultaten niet afzonderlijk getoond van de totale mutatie in reële waarde.

Verschillen door transacties in vreemde valuta worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening binnen de financieringskosten.

▪ **Omzetting van vreemde valuta**

Activa en schulden van buitenlandse entiteiten in vreemde valuta die opgenomen zijn in de consolidatie, worden omgezet in euro op basis van de wisselkoersen die van toepassing zijn op balansdatum. De winst-en-verliesrekening van de buitenlandse entiteiten wordt omgezet in euro op basis van de gemiddelde jaarlijkse wisselkoersen (om zodoende de wisselkoersen op datum van de transacties te benaderen). De componenten van het eigen vermogen toegankelijk aan de aandeelhouders van de vennootschap worden omgezet aan historische koersen.

Wisselkoersverschillen, afkomstig van de omzetting van het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap in euro aan de wisselkoers op jaareinde, worden in "Omrekeningsverschillen" onder het eigen vermogen geboekt. Betreft de activiteit een niet-volledig gecontroleerde dochtermaatschappij, dan wordt het betreffende evenredige aandeel van het omrekeningsverschil toegerekend aan het minderheidsbelang.

Indien een buitenlandse activiteit wordt verkocht waardoor de groep de zeggenschap, invloed van betekenis, dan wel gezamenlijke zeggenschap verliest, wordt het in verband met deze buitenlandse activiteit cumulatief opgebouwde bedrag binnen de omrekeningsverschillen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als onderdeel van de winst of het verlies bij de verkoop.

Wanneer de groep enkel een deel van zijn belang in een dochteronderneming, die een buitenlandse activiteit omvat, verkoopt terwijl de controle behouden blijft, dan wordt het proportionele deel van het cumulatief bedrag binnen de omrekeningsverschillen overgeboekt naar het minderheidsbelang. Wanneer de groep enkel een deel van zijn participatie in een geassocieerde onderneming of joint venture, die een buitenlandse activiteit omvat, verkoopt terwijl een invloed van betekenis of gezamenlijke zeggenschap behouden blijft, wordt het relevante gedeelte van het cumulatief bedrag overgeboekt in de winst-en-verliesrekening.

▪ **Wisselkoersen**

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de voorbereiding van de jaarrekening:

1 EUR is gelijkgesteld aan:	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	2019	2018	2019	2018
Braziliaanse real	4,52	4,44	4,41	4,31
Chinese yuan	7,82	7,88	7,74	7,81
Tsjechische kroon	25,41	25,72	25,67	25,65
Hongaarse forint	330,53	320,98	325,30	318,90
Poolse zloty	4,26	4,30	4,30	4,26
Pond sterling	0,85	0,89	0,88	0,88
Amerikaanse dollar	1,12	1,15	1,12	1,18
Indonesische Roepie	15,60	16,50	15,80	16,78
Indische Roepie	80,19	79,73	78,92	80,61
Mexicaanse Peso	21,22	22,49	21,63	22,69
Roemeense Lei	4,78	4,66	4,75	4,66
Turkse Lira	6,68	6,06	6,36	5,55

(E) Overige immateriële activa

▪ **Onderzoek en ontwikkeling**

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien deze aan elk van de volgende criteria voldoen:

- het is technisch haalbaar om het actief te voltooien, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;
- het management heeft de intentie om de ontwikkeling van het actief te voltooien;
- er werd aangetoond hoe het actief aanleiding zal geven tot toekomstige economische voordelen. Het marktpotentieel of het nut van het immaterieel actief is duidelijk aangetoond;
- voldoende technische, financiële en andere middelen zijn beschikbaar voor de voltooiing van de ontwikkeling;

- de kosten met betrekking tot het proces of product kunnen duidelijk geïdentificeerd en betrouwbaar gewaardeerd worden.

Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen. De geactiveerde kosten omvatten de kosten van grondstoffen en directe loonkosten. Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J.).

- **Financieringskosten**

Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een overig immaterieel actief, en die een lange voorbereiding vereisen, worden opgenomen in de kostprijs van het overig immaterieel actief.

- **Emissierechten**

De kost voor het bekomen van emissierechten wordt opgenomen als overige immateriële activa, zowel wanneer deze gekocht worden of gratis zijn ontvangen (in dit laatste geval is de aanschaffingswaarde nul). Emissierechten worden niet afgeschreven, maar worden onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening wordt aangelegd ter dekking van de verplichting tot het voorleggen van de vereiste hoeveelheid emissierechten als, gedurende een bepaalde periode, het aantal vereiste rechten het totaal aantal verworven rechten overstijgt. Deze voorziening wordt opgenomen aan het geraamde bedrag van de nodige uitgaven om aan deze verplichting te voldoen.

De reële waarde van termijn aankoop- en verkoopcontracten van emissierechten is gebaseerd op de genoteerde marktprijzen voor futures van "EU allowances" (EUAs) en "Certified Emission Reductions" (CERs)⁶.

- **Overige immateriële activa**

Overige immateriële activa die verworven werden door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J.).

- **Uitgaven na eerste opname**

Uitgaven na eerste opname voor geactiveerde overige immateriële activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen, eigen aan de activapost waarop zij betrekking hebben, vergroten. Alle andere gedane uitgaven worden geboekt als kosten.

- **Afschrijvingen**

Overige immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur worden afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte economische gebruiksduur.

De geschatte economische gebruiksduur van de respectievelijke categorieën van activa is de volgende:

Ontwikkeling	5 jaar
Software	3 tot 5 jaar
Klantenlijst	3 tot 10 jaar
Concessies, licenties, patenten en andere	10 tot 20 jaar

De verwachte economische gebruiksduur en restwaarden, indien significant, worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig.

(F) Goodwill

- **Bedrijfscombinaties**

Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt door de overnamemethode toe te passen op de datum van overname, welke de datum is waarop de groep controle verkrijgt.

De groep waardeert de goodwill op de overnamedatum als volgt:

- de reële waarde van de overgedragen vergoeding; plus
- het opgenomen bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij; plus
- indien de bedrijfscombinatie in fasen plaatsvindt, de reële waarde van het voorafgaande belang in de overgenomen partij; verminderd met

⁶ De groep had geen dergelijke contracten in 2019 en 2018.

- het opgenomen nettobedrag (in het algemeen de reële waarde) van de identificeerbare verworven activa en aangegane verplichtingen.

Indien negatief, zal deze voordelige aankoop onmiddellijk worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening nadat de reële waarde opnieuw beoordeeld werd.

Goodwill wordt uitgedrukt in de munteenheid van de dochteronderneming waarop ze betrekking heeft.

Transactiekosten, andere dan deze verbonden met de uitgifte van schulden of aandelen, worden door de groep in kost genomen wanneer zij worden gemaakt.

De reële waarde van een voorwaardelijke vergoeding wordt op overnamedatum opgenomen. Indien die voorwaardelijke vergoeding wordt geclassificeerd als eigen vermogen, vindt geen latere herwaardering plaats en wordt de afwikkeling geboekt in het eigen vermogen. In andere gevallen worden wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding na eerste opname in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

- **Waardering van goodwill na eerste opname**

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardevermindering-verliezen.

Goodwill wordt minstens één keer per jaar onderworpen aan een test op bijzondere waardeverminderingen, alsook telkens wanneer er een indicatie is die wijst op een mogelijke bijzondere waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid aan welke de goodwill werd toegewezen (zie boekhoudprincipe J.).

(G) Materiële vaste activa

- **Eigen activa**

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief operationeel te maken zoals beoogd door het management (bijvoorbeeld: niet terugvorderbare belastingen, transport en, indien van toepassing, de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt). De kostprijs van zelf geproduceerde activa wordt op dezelfde manier bepaald als voor verworven activa en omvat de kostprijs van materialen, directe loonkosten en overige direct toewijsbare kosten. Financieringskosten die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een actief, welk een lange voorbereiding vereist, worden opgenomen in de kostprijs van het actief.

Wanneer componenten van een vast actief een verschillende gebruiksduur hebben, worden zij geboekt als afzonderlijke materiële vaste activa.

- **Uitgaven na eerste opname**

Uitgaven na eerste opname opgelopen in het kader van het vervangen of vernieuwen van componenten van materiële vaste activa worden geboekt als de aankoop van een afzonderlijk actief en het actief dat werd vervangen wordt dan volledig afgeschreven. Het activeren van latere uitgaven vindt enkel plaats wanneer deze uitgaven de toekomstige economische voordelen, eigen aan de activapost waarop zij betrekking hebben, vergroten en de productiecapaciteit significant verhogen. Herstellings- en onderhoudskosten, welke de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waarmee ze verwant zijn niet doen toenemen, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

- **Afschrijvingen**

Afschrijvingen worden geboekt in de winst-en-verliesrekening vanaf de datum van ingebruikname, op lineaire basis over de verwachte economische gebruiksduur van elke component van het materieel vast actief.

De verwachte economische gebruiksduur van de respectievelijke categorieën van activa is als volgt:

Infrastructuurwerkzaamheden terreinen ⁷	10 tot 20 jaar
Gebouwen	20 tot 40 jaar
Verbeteringswerkzaamheden gebouwen	10 tot 20 jaar
Installaties	6 tot 20 jaar
Machines en uitrusting	5 tot 15 jaar

⁷ Infrastructuurwerken terreinen omvat voornamelijk het aanleggen van toegangswegen, omheining en verlichting.

Meubilair en kantooruitrusting	4 tot 10 jaar
Extrusiemateriaal en gereedschap	3 tot 7 jaar
Laboratorium- en onderzoeksinfrastructuur	3 tot 5 jaar
Rollend materieel	4 tot 10 jaar
Computermaterieel	3 tot 5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbepaalde gebruiksduur hebben.

De verwachte economische gebruiksduur en restwaarden, indien significant, worden jaarlijks geëvalueerd en aangepast indien nodig.

▪ **Overheidssubsidies**

Overheidssubsidies gerelateerd met de aankoop van een materieel vast actief worden in mindering gebracht van de boekwaarde eigen aan de activapost, wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat deze subsidies ontvangen zullen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Ze worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen in mindering van de gerelateerde afschrijvingen en dit op lineaire basis over de verwachte gebruiksduur van de gerelateerde activa.

Overheidssubsidies als compensatie voor gemaakte kosten van de groep worden systematisch opgenomen in mindering van de gerelateerde kost in dezelfde periode waarin de kosten worden opgenomen.

De waarderingsregels voor de emissierechten worden besproken in sectie (E) Overige immateriële activa.

(H) Leasing

Principe van toepassing vanaf 1 januari 2019

De groep heeft IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* toegepast volgens de gewijzigde retroactieve methode, zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers.

Bij het aangaan van een contract beoordeelt de groep of het contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is, of bevat, een leaseovereenkomst indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen.

Activa, die het gebruiksrecht van het overeenstemmende geleasede actief vertegenwoordigt, worden aan kostprijs opgenomen in materiële vaste activa en bestaan uit:

- het bedrag van de initiële waardering van de leaseverplichting;
- alle op of voor de aanvangsdatum verrichte leasebetalingen, verminderd met alle ontvangen lease-incentives;
- alle initiële directe kosten;
- kosten van ontmanteling en verwijdering.

De overeenstemmende leaseschuld, die de contante waarde van de leasebetalingen vertegenwoordigt, wordt opgenomen in de schulden op meer dan één jaar of op ten hoogste één jaar naargelang hun vervaldatum.

De leasebetalingen worden initieel gewaardeerd tegen de huidige waarde van de verschuldigde leasebetalingen op aanvangsdatum en worden verdisconteerd op basis van de impliciete rentevoet van de leaseovereenkomst of, indien deze niet op eenvoudige wijze kan worden bepaald, de marginale rentevoet. Dit is de rentevoet waartegen een lessee het bedrag, nodig voor het verkrijgen van een actief van gelijkaardige waarde als het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief en dit in een gelijkaardige economische omgeving, zou hebben kunnen lenen voor gelijkaardige duur en onder gelijkaardige voorwaarden. Over het algemeen wordt de marginale rentevoet door de groep gebruikt.

'Right-of-use' activa en leaseverplichtingen worden niet opgenomen voor leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of voor leaseovereenkomsten van korte duur. De leasebetalingen van leaseovereenkomsten, waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of die van korte duur zijn, worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste genomen.

De rentelast van de leaseverplichting wordt opgenomen als een interestkost in de winst- en verliesrekening.

De 'right-of-use' activa worden op lineaire basis afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur van het actief indien deze laatste korter is. De leaseperiode wordt door de groep beschouwd als de niet-opzegbare periode van de leaseovereenkomst, samen met periodes waarvoor een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie zal worden uitgeoefend, of periodes waarvoor een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie niet zal worden uitgeoefend. De groep heeft gebruik gemaakt van inschattingen bij het beoordelen of het redelijk zeker is dat een optie tot verlenging uitgeoefend zal worden. Hierbij heeft de groep alle relevante factoren, die een voordeel voor de groep vormen om een optie tot verlenging uit te oefenen, in overweging genomen.

Principe van toepassing tot 31 december 2018

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep op substantiële wijze alle voordelen en risico's verbonden aan de eigendom overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing en geactiveerd op het moment van de aanvang van de leasingovereenkomst. Financiële leasingcontracten worden geactiveerd aan de reële waarde of, indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen (zie boekhoudprincipe G.) en de bijzondere waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J.).

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als interestbetaling in een verhouding opdat er over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige verplichtingen, verminderd met de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek "Financiële schulden". Het interestgedeelte wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over de termijn van de leaseperiode of over hun verwachte economische gebruiksduur indien deze korter is, tenzij met redelijke zekerheid gesteld kan worden dat de groep eigenaar zal worden tegen het einde van de leaseperiode (zie boekhoudprincipe G.).

Leasing van activa waarbij de leasinggever de voordelen en de risico's substantieel behoudt, wordt beschouwd als operationele leasing. De betalingen voor deze leasing worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste van de winst-en-verliesrekening geboekt.

(I) Beleggingen

Elke categorie van beleggingen wordt geboekt op transactiedatum.

▪ Beleggingen in aandelen

Beleggingen in aandelen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin de groep geen significante invloed uitoefent of controle bezit. Dit is normaal het geval wanneer de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Zulke beleggingen worden opgenomen als beleggingen aan reële waarde in de niet-gerealiseerde resultaten en worden erkend aan reële waarde op de balans, tenzij de reële waarde niet op betrouwbare wijze gemeten kan worden. In dit laatste geval worden ze geboekt aan aanschaffingswaarde verminderd met de bijzondere waardeverminderingen. De reële waarde is de genoteerde biedkoers op afsluitingsdatum. Wijzingen in de reële waarde worden onmiddellijk opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten. Dividenden worden als resultaat opgenomen in de winst- en verliesrekening, tenzij het dividend duidelijk een terugbetaling van een deel van de investering vertegenwoordigt. Wanneer beleggingen worden verkocht, blijft het cumulatieve resultaat, dat voorheen in het niet-gerealiseerde resultaat is opgenomen, in de niet-gerealiseerde resultaten en wordt het nooit opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

▪ Overige beleggingen

De andere beleggingen omvatten voornamelijk waarborgen in geld. Zij worden oorspronkelijk gewaardeerd aan reële waarde. Nadien worden de overige beleggingen gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs.

(J) Bijzondere waardeverminderingen

De nettoboekwaarde van materiële vaste activa en overige immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het individueel actief of van de kasstroomgenererende eenheid geschat. Voor de test op bijzondere waardeverminderingen worden activa gegroepeerd in de kleinste groep activa die kasstromen genereren uit voortgezette activiteiten die in ruime mate onafhankelijk zijn van kasstromen uit andere activa of kasstroomgenererende eenheden. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een

actief of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Goodwill en overige immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, worden minstens jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen alsook op het moment dat er enige aanwijzing hiervoor bestaat. Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt bepaald door de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid, aan welke de goodwill werd toegewezen, te beoordelen.

Bijzondere waardeverminderingen op kasstroomgenererende eenheden worden in eerste instantie toegewezen aan de boekwaarde van de goodwill van kasstroomgenererende eenheden en pas daarna wordt de boekwaarde van de andere activa die aanwezig zijn in die eenheid op een pro rata basis verminderd.

- **Berekening van de realiseerbare waarde**

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de hoogste van de reële waarde verminderd met de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen voortvloeiend uit het gebruik van het actief of de kasstroomgenererende eenheid. De bedrijfswaarde wordt bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren tot hun huidige waarde, gebruik makend van een discontovoet die zowel de actuele marktomstandigheden als de specifieke risico's met betrekking tot het actief, de activiteit, etc. weergeeft. De reële waarde verminderd met de verkoopkosten wordt bepaald door rekening te houden met recente markttransacties, indien beschikbaar.

Indien een bijzondere waardevermindering het gevolg is van het overboeken van activa naar vaste activa aangehouden voor verkoop, gebeurt de waardering van de reële waarde van de activa op basis van de beste inschattingen van het management (alsook op basis van kennis van eerdere transacties met vergelijkbare activa).

- **Terugname van bijzondere waardeverminderingen**

Een bijzondere waardevermindering opgenomen in voorgaande perioden voor activa van de groep, met uitzondering van goodwill, wordt op elke balansdatum beoordeeld om na te gaan of er een aanwijzing bestaat dat de bijzondere waardevermindering mogelijk is afgenomen of niet meer bestaat. Wanneer er een verandering heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt werden om de realiseerbare waarde van activa van de groep, andere dan goodwill, te bepalen, wordt de boekwaarde gedeeltelijk of geheel opnieuw samengesteld. De terugname van de, in voorgaande perioden opgenomen, bijzondere waardeverminderingen vindt plaats via de EBIT aanpassende elementen in de winst-en-verliesrekening, in die mate dat de nieuwe toegenomen boekwaarde van het actief niet hoger is dan de realiseerbare waarde of de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn, indien geen bijzondere waardeverminderingen voor het actief zouden zijn geboekt.

Een bijzondere waardevermindering op goodwill kan niet teruggenomen worden.

- **Financiële activa**

In overeenstemming met IFRS 9 erkent de groep verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen volgens de vereenvoudigde methode. Verwachte kredietverliezen worden op handelsvorderingen, exclusief te recupereren BTW-bedragen, opgenomen tijdens de looptijd. Een voorzieningenmatrix wordt gebruikt om de verwachte kredietverliezen tijdens de looptijd op handelsvorderingen te berekenen, aan de hand van de vervallen openstaande handelsvorderingen op balansdatum en historische informatie over wanbetalingen. De groep beschouwt een financieel actief in wanbetaling wanneer de contractuele betalingen meer dan 60 dagen vervallen zijn. Voor alle handelsvorderingen, meer dan 60 dagen vervallen, berekent de voorzieningenmatrix een bijzondere waardevermindering tussen 20% en 100%. Echter, in specifieke gevallen, kan de groep eveneens een financieel actief in wanbetaling beschouwen na objectieve aanwijzingen van een bijzondere waardevermindering ten gevolge van één of meer gebeurtenissen, die zich hebben voorgedaan na de eerste opname van het actief en als deze tot verlies leidende gebeurtenissen een effect hadden op de toekomstige geschatte kasstromen van dit actief, welk bovendien betrouwbaar kan worden ingeschat. Objectieve aanwijzingen voor een bijzondere waardevermindering bestaan uit aanzienlijke financiële problemen van een schuldenaar, contractbreuk of wanbetalingen door een schuldenaar, indicatoren van een faillissement van een schuldenaar of economische omstandigheden die nauw samenhangen met wanbetalingen. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

(K) Voorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of aan netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs wordt bepaald volgens de gewogen gemiddelde kostprijsmethode voor de segmenten van Tessengerlo Group en volgens de FIFO-methode voor het segment Machines & Technologies.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen, de directe loon- en andere kosten en een toewijzing van vaste en variabele indirecte productiekosten, gebaseerd op de normale productiecapaciteit. De kostprijs van voorraden omvat de inkoopkosten, de conversie en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en toestand. De netto-opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten voor voltooiing.

(L) Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd aan reële waarde en nadien aan afgeschreven kostprijs verminderd met de nodige voorzieningen voor waardeverminderingen (zie boekhoudprincipe J.).

(M) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten kas- en banksaldi bij kredietinstellingen. Kasequivalenten zijn kortlopende beleggingen met een hoge liquiditeit die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is, die een looptijd hebben van drie maanden of minder vanaf de datum van verwerving, en waarvoor geen belangrijk risico voor waardeverandering bestaat. Geldmiddelen en kasequivalenten worden opgenomen aan hun reële waarde.

(N) Geplaatst kapitaal

▪ **Gewone aandelen**

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. De marginale kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenwarranten worden verwerkt als aftrekpost op het eigen vermogen, na aftrek van eventuele fiscale effecten.

▪ **Dividenden**

Dividenden worden geboekt als schuld in de periode waarin ze worden toegekend.

(O) Niet-afgeleide financiële schulden

Niet-afgeleide financiële schulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde, verminderd met de kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden deze rentedragende verplichtingen gewaardeerd aan hun afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen de aanschaffingsprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening over de looptijd van de lening op basis van de effectieve interestvoet

Binnen het segment Machines & Technologies wordt gebruik gemaakt van exportfinancieringen. De vennootschap staat langetermijnbetaling toe van handelsvorderingen. Deze vorderingen zijn gefinancierd via bancaire exportfinancieringen en zijn gewaarborgd door Credendo.

Boekhoudkundige verwerking van de exportfinancieringen:

Op het moment van facturatie van het machinecontract wordt de klantenvordering (die gespreid is over meerdere jaren) geboekt onder de rubriek "handels- en overige vorderingen" (op korte en lange termijn). Voor de financiering van deze lange termijn vorderingen zijn er verschillende mogelijkheden. Indien Picanol Group een gelijklopend leverancierskrediet afsluit met een bank wordt deze schuld geboekt onder de rubriek "Financiële schulden" (op korte en lange termijn). Picanol Group kan ook beslissen om over te gaan tot verdiscontering van de klantenvordering via een bank of een kredietverzekeraar. In dit geval wordt de klantenvordering afgeboekt op het moment dat het risico van de vordering wordt overgedragen. De discountkosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de "financieringskosten". De opbrengsten m.b.t. het doorfactureren van de intrestkosten naar de klant zijn opgenomen in de resultatenrekening onder de "financieringsopbrengsten".

(P) Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de onderneming een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Indien het effect hiervan significant is, zullen voorzieningen worden aangelegd door de verdiscontering van de toekomstige kasstromen aan een discontovoet die zowel de huidige markttrente als, indien van toepassing, de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft. Het afwickelen van de verdisconteringsimpact wordt geboekt als een component van de financieringskosten.

▪ **Herstructurering**

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de onderneming een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel openbaar werd gemaakt. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

▪ **Milieu- en ontmantelingsverplichtingen**

Deze voorzieningen zijn gebaseerd op verplichtingen (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen van het verleden, in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke verplichtingen.

▪ **Verlieslatende contracten**

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de te verwachten ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdbare kosten om aan de verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst te voldoen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte kosten voor de beëindiging van het contract of, indien dit lager is, tegen de contante waarde van de verwachte nettokosten van de voortzetting van het contract. Voorafgaand aan het aanleggen van een voorziening neemt de groep op de activa, die betrekking hebben op het contract, een bijzonder waardeverminderingverlies.

▪ **Garantieplichtingen**

Een voorziening voor garantieplichting wordt aangelegd voor alle producten onder garantie op basis van historische gegevens met betrekking tot herstellingen en terug ingeleverde producten. Tevens wordt op basis van individuele analyse een provisie aangelegd voor uitvoeringsgaranties.

(Q) Personeelsbeloningen

▪ **Vergoedingen na uitdiensttreding**

De personeelsbeloningen na uitdiensttreding omvatten pensioenplannen en verzekeringen voor medische bijstand. De groep voorziet een aantal "vaste bijdrage" pensioenplannen en "te bereiken doel" pensioenplannen die wereldwijd verspreid zijn en waarvan de activa meestal beheerd worden in aparte pensioenfondsen. In het algemeen beheren aparte trustmaatschappijen en verzekeraars de pensioenplannen.

Vaste bijdrage pensioenplannen:

Een vaste bijdrage pensioenplan is een pensioenplan waarin de groep vaste bijdragen stort in een fonds. Er is geen wettelijke of constructieve verplichting om aanvullende bijdragen te betalen indien de activa van het fonds onvoldoende zijn om aan alle werknemers de voordelen te betalen die gerelateerd zijn aan de dienstjaren in de huidige of vorige periodes. De bijdragen tot een vaste bijdrage pensioenplan worden geboekt als kost in de winst-en-verliesrekening op het moment dat de gerelateerde dienst is geleverd. Voorafbetaalde bijdragen zijn opgenomen als een actief tot op hoogte van de terugbetaling in contanten van deze bijdragen of van de vermindering van toekomstige betalingen.

Pensioenplannen met een te bereiken doel:

Pensioenplannen met een te bereiken doel zijn alle pensioenplannen die niet onder de vaste bijdrage pensioenplannen vallen. Doorgaans bepaalt een pensioenplan met een te bereiken doel een bedrag dat uitgekeerd zal worden aan de werknemer wanneer deze met pensioen gaat.

Voor pensioenplannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de "projected unit credit" methode. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening zodanig dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in

overeenstemming met het advies van de bevoegde onafhankelijke actuarissen die jaarlijks een volledige berekening maken van de plannen.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de actuele waarde van de verplichtingen van de toegezegde pensioenrechten, berekend op basis van de interestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties uitgedrukt in de valuta gebruikt voor de uitbetaling van de voordelen, en met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, verminderd met de reële waarde van de activa van het fonds. In de landen waar geen liquide markt voor deze obligaties bestaat, werd de marktrentevoet van overheidsobligaties gebruikt in de actualisatie.

De nettorente wordt berekend door de discontovoet toe te passen op de netto pensioenverplichting of -vordering. De nettorente en overige kosten betreffende pensioenplannen met een te bereiken doel worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Herwaarderingen van de netto pensioenverplichting, welke de actuariële winsten en verliezen omvatten, en het effect van het actiefplafond (indien van toepassing), worden als niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen opgenomen in de periode dat deze ontstaan.

Wanneer de berekening resulteert in een mogelijk actief voor de groep, wordt het erkend actief gelimiteerd tot de contante waarde van economische voordelen onder de vorm van toekomstige terugbetalingen door het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

De kosten van verstreken diensttijd en winsten of verliezen van inperking worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

- **Ontslagvergoedingen (vervroegde pensioenplannen en andere verplichtingen bij ontslag)**

Deze vergoedingen ontstaan als gevolg van een beslissing van de groep om de tewerkstelling van een werknemer of van een groep werknemers te beëindigen vóór de normale pensioendatum of als gevolg van de beslissing van een werknemer om vrijwillig de tewerkstelling stop te zetten in ruil voor deze vergoedingen.

Deze vergoedingen worden als een verplichting en als kost opgenomen op de vroegste van volgende data: op het ogenblik dat de groep het aanbod van deze vergoedingen niet langer kan terugtrekken, of indien de groep een herstructureringskost opneemt in overeenstemming met IAS 37 *Voorzieningen* en het ontslagvergoedingen betreft. Indien de vergoedingen verbonden zijn aan prestaties in de toekomst, worden deze niet als ontslagvergoedingen beschouwd maar als vergoedingen na uitdiensttreding.

- **Beloningen in de vorm van aandelen⁸**

Een warrantprogramma laat het senior management toe om aandelen van de vennootschap te verwerven. De uitoefenprijs van de warrant is gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen in de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod of de marktprijs op de laatste dag voorafgaand aan het aanbod, indien deze waarde lager is. Deze betalingen worden in de jaarrekening verwerkt op basis van de reële waarde van de beloningen, gemeten op de toekenningsdatum, en als kost verdeeld over de wachtperiode ("vesting period") met een overeenkomstige toename van het eigen vermogen. Wanneer de warrants worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met de ontvangen opbrengsten.

- **Kortetermijnpersoneelsbeloningen**

Kortetermijnpersoneelsbeloningen worden niet verdisconteerd en opgenomen wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht.

Indien de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft voor geleverde diensten van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald, wordt een verplichting opgenomen voor het verwachte bedrag dat als een kortetermijnbonus in contanten of een winstdelingsregeling zal worden uitbetaald.

(R) Belastingen op het resultaat

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten de verschuldigde en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de winst-en-verliesrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen of in de niet-gerealiseerde resultaten worden geboekt, die in dat geval opgenomen worden in het eigen vermogen of in de niet-gerealiseerde resultaten, of op bedrijfscombinaties worden geboekt, die in dat geval opgenomen worden tegenover goodwill.

⁸ De laatste toewijzing van warrants aan het senior management van Tessenderlo Group heeft in januari 2013 plaatsgevonden.

Belastingen van het boekjaar omvatten de verwachte belastingschuld op het belastbaar inkomen van het jaar, gebruik makend van de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde of aangekondigde belastingpercentages, en alle aanpassingen van de belastingschulden van vorige jaren. Het bedrag van de te betalen of terug te vorderen belastingen op ten hoogste één jaar is de beste inschatting van het verwachte te betalen of terug te vorderen bedrag en weerspiegelt de onzekerheid met betrekking tot belastingen, indien van toepassing.

Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden geboekt op basis van de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale basis en de boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden, en dit zowel voor activa als schulden. Voor de volgende tijdelijke verschillen worden geen uitgestelde belastingen geboekt: de belastbare tijdelijke verschillen bij de initiële opname van goodwill, de initiële opname van activa en schulden in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die geen invloed heeft op het boekhoudkundige of fiscale resultaat en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, gebaseerd op belastingtarieven en belastingwetten die aangekondigd en/of goedgekeurd werden op balansdatum, en weerspiegelt de onzekerheid met betrekking tot belastingen, indien van toepassing.

Een uitgestelde belastingvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingtegoeden en de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen kunnen verrekend worden. De uitgestelde belastingvorderingen worden herzien op elke afsluitingsdatum en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht is om de huidige belastingschulden en -vorderingen te salderen, en deze betrekking hebben op belastingen geheven door dezelfde belastingautoriteit in dezelfde belastingverschuldigde entiteit, of in verschillende ondernemingen die tot doel hebben om de huidige belastingschulden en -vorderingen op een nettobasis af te handelen of hun belastingvorderingen en -schulden gelijktijdig zullen realiseren.

Bijkomende belastingen op het resultaat die voortvloeien uit de uitkering van dividenden worden op hetzelfde ogenblik geboekt als de verplichting om het betreffende voordeel te betalen.

(S) Handels- en overige schulden

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen reële waarde en nadien aan de afgeschreven kostprijs.

(T) Omzet

▪ **Omzet**

Het vijfstappenmodel wordt toegepast om opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten te erkennen. De groep erkent omzet als het bedrag dat een onderneming verwacht te ontvangen in ruil voor de levering van goederen of diensten aan een klant.

(1) Verkoop van goederen

Het merendeel van de omzet van de groep bestaat uit de verkoop van goederen. Deze producten worden in het algemeen rechtstreeks of via distributeurs aan de klant verkocht. Onder IFRS 15 is de erkenning van omzet gebaseerd op het verwerven van controle over de goederen. Het moment van opname is afhankelijk van de contractuele verkoopcondities, gekend als “Internationale commerciële voorwaarden” (Incoterms). De timing van de erkenning van de omzet is niet significant verschillend van de overdracht van risico's en voordelen verbonden aan eigendom. De verkoop van goederen, inclusief transport, wordt gekwalificeerd als een afzonderlijke prestatieverplichting. De kosten van het transport worden ten laste genomen als onderdeel van de prestatieverplichting om de goederen bij de klant te leveren. In het segment “Machines & Technologies” wordt de installatie van de machine bij de klant wel als een aparte prestatieverplichting gezien aangezien deze ook door de klant of door een externe partij kan worden uitgevoerd. Echter de omzet met betrekking tot deze installatie is niet materieel in de totale omzet van de groep.

(2) Verlenen van diensten

Het bedrag van de omzet uit het verlenen van diensten wordt niet afzonderlijk opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening omdat het momenteel een insignificant deel van de totale omzet van de groep vertegenwoordigt.

De verkoop van diensten kwalificeert als een afzonderlijke prestatieverplichting, waarbij omzet wordt erkend wanneer de klant de controle verwerft over de dienst wat op een bepaald tijdstip of over een bepaalde periode kan zijn. Voor elke prestatieverplichting waaraan voldaan is, dient de omzet te worden erkend door de vooruitgang ten opzichte van volledige voltooiing te meten op het einde van elke verslagperiode.

(3) Projecten

Voor de omzet uit projecten wordt het omzetbedrag bepaald op basis van de vooruitgang gemaakt met het oog op het volledig voldoen aan de prestatieverplichting. Deze projecten hebben meestal een levensduur van minder dan een jaar.

Overeenkomsten met klanten kunnen handels- en volumekortingen, die aan de klant worden toegekend indien de geleverde volumes bepaalde drempels overschrijden, omvatten. In deze gevallen bevat de transactieprijs een variabele vergoeding. Deze variabele vergoeding, opgenomen aan reële waarde, zal als onderdeel van de transactieprijs in rekening worden gebracht bij het erkennen van de omzet, en dit voor elk contract, door middel van een inschatting van de kans dat de korting of teruggave zich zal realiseren.

Overeenkomsten met klanten kunnen voorraad in consignatie bevatten. De producten worden verzonden en opgeslagen in eigen of gehuurde silo's op de locatie van de klant. De omzet wordt enkel erkend wanneer de goederen daadwerkelijk worden afgenomen door de klant. De verkoopprijs zal de op dat moment geldende marktprijs zijn.

▪ **Financiële opbrengsten**

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen interesten op geïnvesteerde fondsen, dividenden, positieve wisselkoersresultaten, opbrengsten op afgeleide financiële instrumenten en doorgefactureerde LC of financieringskosten verbonden aan weefmachinecontracten.

Interestopbrengsten worden in resultaat genomen naargelang ze verworven zijn, rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet op het actiefbestanddeel.

Dividenden worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment dat ze worden toegekend aan de onderneming.

(U) Kosten

▪ **Financiële kosten**

De financiële kosten omvatten interestkosten van financiële schulden, het afwikkelen van de verdiscontering van voorzieningen, wisselkoersverliezen en verliezen op afgeleide financiële instrumenten en financiële kosten gelinkt aan weefmachinecontracten.

De interestkosten worden ten laste genomen naarmate deze verlopen zijn, gebruik makend van de effectieve interestvoet.

Alle financiële kosten (financieringskosten) die direct toewijsbaar zijn aan de aankoop, de bouw of het voortbrengen van een gekwalificeerd actief dat deel uitmaakt van de kostprijs van dit actief, worden geactiveerd. Alle andere financieringskosten worden als kosten opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek financieringskosten op het moment dat deze zich voordoen.

(V) Afgeleide financiële instrumenten

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten om het wisselkoersrisico en renterisico van de operationele activiteiten in te dekken. Conform het beleid van de groep, houdt de groep geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk verwerkt tegen reële waarde. De bepaling van de reële waarde voor elk type van financiële en niet-financiële activa en schulden wordt verder besproken in toelichting 2 – Bepaling van de reële waarde. Na de initiële opname worden afgeleide financiële instrumenten op balansdatum gewaardeerd aan

hun reële waarde. Afhankelijk of de groep al dan niet kasstroomafdekking toepast, wordt elke winst of verlies als gevolg van deze herwaardering ofwel onmiddellijk in het eigen vermogen ofwel in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

▪ **Kasstroomafdekkingen**

De groep documenteert, bij het aangaan van de afdekkingstransactie, de relatie die bestaat tussen de afdekkingsinstrumenten en de afgedekte posities, inclusief haar risicobeheerdoelstellingen en strategie. Bij het aangaan van de afdekkingsrelatie en daarna doorlopend, documenteert de groep haar beoordeling of de gebruikte afgeleide instrumenten in hoge mate effectief zullen zijn in de compensatie van de fluctuaties van de kasstromen van de afgedekte posities.

Wanneer een afgeleid financieel instrument wordt toegewezen als afdekkingsinstrument van de variabiliteit van kasstromen die voortvloeit uit een bepaald risico dat is verbonden aan een opgenomen actief, verplichting, of zeer waarschijnlijke verwachte transactie die de winst of verlies zou kunnen beïnvloeden, dan wordt het effectieve deel van de veranderingen in de reële waarde van het afgeleide afdekkingsinstrument opgenomen in de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (indekkingsreserves in het eigen vermogen). Het niet-effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van het afgeleide financiële instrument wordt rechtstreeks in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Indien de afdekking een niet-financieel actief betreft, is het gecumuleerde bedrag in het eigen vermogen inbegrepen in de nettoboekwaarde van het actief op het moment van de opname. In elk ander geval wordt het gecumuleerde bedrag van het eigen vermogen overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening op hetzelfde ogenblik dat de afgedekte positie de winst-en-verliesrekening beïnvloedt.

Indien het afdekkingsinstrument niet langer voldoet aan de voorwaarden voor kasstroomafdekking, afloopt, wordt verkocht of wordt beëindigd, dan blijft de gecumuleerde, op dat ogenblik bestaande, niet-gerealiseerde winst of verlies opgenomen in het eigen vermogen en wordt deze erkend wanneer de verwachte transactie uiteindelijk opgenomen wordt in de winst-en-verliesrekening. Indien niet langer wordt verwacht dat de verwachte transactie zal plaatsvinden, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk overgeboekt naar de financieringskosten en -opbrengsten.

(W) Winst per aandeel

De groep presenteert gewone en verwaterde winst per aandeel voor het gewone aandelenkapitaal. Het nettoresultaat per gewoon aandeel is de aan de aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen winst of verlies gedeeld door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan, gecorrigeerd voor de aangehouden eigen aandelen.

Bij de berekening van de verwaterde winst per aandeel worden de aan de aandeelhouders van de vennootschap toe te rekenen winst of verlies en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen die gedurende de verslagperiode uitstaan, gecorrigeerd voor alle potentiële verwaterende effecten op de gewone aandelen, welke de aan het management toegekende aandelenwarrants omvatten.

(X) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn componenten van de groep die bedrijfsactiviteiten uitvoeren en die, op deze manier, opbrengsten kunnen genereren en kosten kunnen oplopen, inclusief opbrengsten en kosten die betrekking hebben op transacties met elk van de andere componenten van de groep. Afzonderlijke financiële informatie is beschikbaar en wordt op regelmatige basis geëvalueerd door het ExCom bij het nemen van beslissingen omtrent het toewijzen van middelen en het evalueren van de performantie. Het ExCom wordt als “chief operating decision maker” beschouwd.

Bedrijfssegmenten worden samengevoegd in overeenstemming met IFRS 8 *Operationele segmenten* en enkel wanneer de segmenten identieke economische karakteristieken vertonen op basis van de oorsprong van hun producten en diensten, de aard van het productieproces, het soort of categorie van klanten, de gebruikte methodes om deze producten te verdelen of diensten te verlenen en de aard van het wettelijk kader.

Gesegmenteerde informatie, zoals gepresenteerd aan het ExCom (inclusief de winst en het verlies van het segment en gesegmenteerde activa en schulden), wordt opgemaakt conform de boekhoudprincipes zoals beschreven in de samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes.

Opbrengsten, kosten en activa worden toegewezen aan de bedrijfssegmenten in die mate dat de items van opbrengsten, kosten en activa direct toewijsbaar of op redelijke wijze kunnen toegewezen worden aan de bedrijfssegmenten. De

transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten worden bepaald op een zakelijke objectieve grondslag (“arm’s length” principe), op een gelijkaardige manier als voor transacties met derden.

(Y) Wijzigingen van de boekhoudprincipes en toelichtingen

De volgende wijzigingen en jaarlijkse verbeteringen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019 en zijn aangenomen door de Europese Unie.

De groep heeft IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* toegepast op de datum van eerste opname (1 januari 2019). De impact van de toepassing van deze nieuwe standaard, alsook het nieuwe boekhoudprincipe wordt hieronder toegelicht.

IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* vervangt de huidige standaarden IAS 17 *Leaseovereenkomsten* en IFRIC 4 *Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat*. IFRS 16 introduceert één enkel boekhoudmodel voor de verwerking van leaseovereenkomsten als leasingnemer wat resulteert in de erkenning op de balans van een ‘right-of-use asset’ en een leaseschuld. Een contract is, of bevat, een leaseovereenkomst volgens IFRS 16 indien het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent gedurende een bepaalde periode de zeggenschap over het gebruik van een geïdentificeerd actief uit te oefenen. De leasingnemer erkent op de balans een ‘right-of-use asset’, die het gebruiksrecht vertegenwoordigt, en een leaseschuld, die zijn verplichting tot leasebetalingen vertegenwoordigt. De verwerkingsvereisten voor de leasinggever zijn ongewijzigd met vorige boekhoudprincipes, waarbij leaseovereenkomsten worden ingedeeld als financiële of als operationele lease.

De belangrijkste leaseovereenkomsten bestaan uit terreinen en gebouwen, een groot aantal vrachtwagens en treinwagons alsook bedrijfswagens.

De groep heeft de gewijzigde retroactieve methode toegepast. Het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 (netto impact van -3,2 miljoen EUR) werd opgenomen als een aanpassing aan het beginsaldo van overgedragen winst op 1 januari 2019, zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers. De groep heeft als praktische oplossing gekozen om op de transitiedatum de definitie van een contract, die een leaseovereenkomst is of bevat, niet opnieuw te beoordelen. IFRS 16 werd toegepast op alle contracten, aangegaan vóór 1 januari 2019, en die voorheen in overeenstemming met IAS 17 en IFRIC 4 als leaseovereenkomsten waren aangemerkt. Contracten, die voorheen niet als leaseovereenkomsten waren aangemerkt volgens IAS 17 en IFRIC 4, werden niet opnieuw beoordeeld. De groep koos ervoor om geen ‘right-of-use’ actief of leaseverplichting op te nemen voor leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of voor leaseovereenkomsten van korte duur. Leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft bestaan voornamelijk uit IT- en kantooruitrusting. Leaseovereenkomsten van korte duur zijn leaseovereenkomsten met een leaseperiode van ten hoogste 12 maanden. De leasebetalingen van leaseovereenkomsten, waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of die van korte duur zijn, worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste genomen.

De leaseperiode wordt door de groep beschouwd als de niet-opzegbare periode van de leaseovereenkomst, samen met periodes waarvoor een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie zal worden uitgeoefend, of periodes waarvoor een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie niet zal worden uitgeoefend. De groep heeft gebruik gemaakt van inschattingen bij het beoordelen of het redelijk zeker is dat een optie tot verlenging uitgeoefend zal worden. Hierbij heeft de groep alle relevante factoren, die een voordeel voor de groep vormen om een optie tot verlenging uit te oefenen, in overweging genomen.

Bij de eerste opname van IFRS 16 werden de ‘right-of-use assets’ erkend op basis van de boekwaarde alsof deze standaard reeds sinds de aanvangsdatum van de leaseovereenkomst werd toegepast, met uitzondering van de toepassing van de marginale rentevoet op de overgangsdatum. De leaseverplichtingen werden opgenomen op basis van de contante waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd op basis van de marginale rentevoet van de leasingnemer op 1 januari 2019. De marginale rentevoet die werd toegepast op de leaseverplichting per 1 januari 2019 varieert tussen 0,0% en 4,6%, rekening houdend met de leasevoorwaarden, de aard van de onderliggende activa en de locatie van de leasingnemer.

De wijziging in waarderingsregels had de volgende impact op de balans per 1 januari 2019:

(Miljoen EUR)	01/01/2019
Materiële vaste activa	72,8
Uitgestelde belastingvorderingen	0,5
Totaal activa	73,3
Eigen vermogen	-3,2
Financiële schulden > 1 jaar	51,9
Financiële schulden < 1 jaar	24,6
Totaal passiva	73,3

Vanaf 1 januari 2019 worden leaseovereenkomsten opgenomen als een 'right-of-use asset' en een overeenstemmende verplichting, en dit op de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik door de onderneming. Elke leasebetaling wordt gesplitst tussen een schuldaflossing en een bijhorende financieringskost. De financieringskost wordt over de termijn van de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodat dit resulteert in een constante periodieke rente over de resterende verplichting. De 'right-of-use asset' wordt op lineaire basis afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur van het actief indien deze laatste korter is.

De Adjusted EBIT, de Adjusted EBITDA en gesegmenteerde activa stegen in 2019 als gevolg van deze wijziging in boekhoudprincipe. De impact hiervan is als volgt:

(Miljoen EUR)	Adjusted EBIT	Adjusted EBITDA	Gesegmenteerde activa
Machines & Technologies	-	1,4	3,4
Agro	0,7	7,1	11,4
Bio-valorization	0,3	9,1	18,0
Industrial Solutions	0,7	9,3	25,3
T-Power	0,0	0,1	0,0
Non-allocated	-	-	5,7
Totaal	1,7	27,0	63,8

De volgende wijzigingen en jaarlijkse verbeteringen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019 en zijn aangenomen door de Europese Unie. Deze hadden geen significante impact op de financiële staten van de groep:

- Wijzigingen aan IAS 19 *Planwijziging, inperking of afwikkeling*;
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-standaardencyclus 2015-2017, met aanpassingen aan IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* en IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten*, IAS 12 *Winstbelastingen* en IAS 23 *Financieringskosten*;
- Wijzigingen aan IAS 28 *Lange termijn belangen in geassocieerde entiteiten en joint ventures*;
- IFRIC 23 *Onzekerheid over de behandeling van inkomstbelastingen*;
- Wijziging aan IFRS 9 *Voorafbetalingmogelijkheden met negatieve compensatie*.

De volgende nieuwe standaarden en wijzigingen aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019 en zijn aangenomen door de Europese Unie:

- Wijzigingen aan IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* (effectief vanaf 1 januari 2020);
- Wijzigingen aan de definitie van 'materieel' in IAS 1 en IAS 8 (effectief vanaf 1 januari 2020);
- Wijzigingen aan verwijzingen naar het conceptueel raamwerk in de IFRS-standaarden (effectief vanaf 1 januari 2020);
- Wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 (hervorming van de rentevoet benchmark) (effectief vanaf 1 januari 2020).

De groep heeft de hierboven vermelde standaarden niet toegepast voor de geconsolideerde staten van 2019. De groep verwacht echter niet dat deze nieuwe standaarden een significante impact zullen hebben op de financiële staten van de groep.

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2019 en zijn nog niet aangenomen door de Europese Unie:

- IFRS 17 *Verzekeringscontracten* (effectief vanaf 1 januari 2021);
- Wijziging aan IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening*: classificatie van schulden op ten hoogste één jaar en meer dan één jaar (gepubliceerd op 23 januari 2020).

De groep heeft deze nieuwe of gewijzigde standaarden niet toegepast voor de geconsolideerde staten van 2019. Deze nieuwe standaarden worden momenteel door de groep beoordeeld en op dit ogenblik verwacht de groep niet dat deze nieuwe standaarden een significante impact zullen hebben op de financiële staten van de groep.

2. BEPALING VAN DE REËLE WAARDE

Een aantal van de boekhoudprincipes en toelichtingen van de groep vereisen de bepaling van de reële waarde voor zowel financiële als niet-financiële activa en schulden. De methodes die worden toegepast voor het bepalen en toelichten van de reële waarden, worden hierna uitgelegd. Meer gedetailleerde informatie betreffende de gemaakte veronderstellingen in het bepalen van de reële waarden werd, indien van toepassing, opgenomen in de specifieke toelichtingen van dat bepaald actief of passief.

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

Bij het bepalen van de reële waarde van een actief of een verplichting maakt de groep gebruik van waarneembare marktgegevens, indien mogelijk, of van waardingsmethoden die geschikt zijn onder de omstandigheden en waarvoor voldoende gegevens beschikbaar zijn om de reële waarde te bepalen. De reële waarden worden gegroepeerd in verschillende niveaus in een reële waarde hiërarchie, op basis van de gebruikte gegevens tijdens de waardebepaling, en dit op de volgende wijze:

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen;
- Niveau 2: andere inputs dan de in Niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen, die voor het actief of voor de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- Niveau 3: inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Wijzigingen tussen de niveaus van de reële waarde hiërarchie worden erkend op het einde van de verslagperiode in dewelke de wijziging plaatsvond.

De groep heeft, om toelichtingen te verschaffen omtrent de reële waarde, de activa en schulden gegroepeerd op basis van de aard, de kenmerken en het risico van deze activa en schulden en het niveau van de reële waarde hiërarchie, zoals hierboven vermeld.

Bijkomende informatie omtrent de gebruikte assumpties bij de reële waardebepaling zijn vermeld in toelichting 26 – Financiële instrumenten.

OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De reële waarde van overige immateriële activa is gebaseerd op de verdisconteerde kastromen, als gevolg van het gebruik of de eventuele verkoop van activa, en op waardingsstudies die intern of extern zijn opgemaakt.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde van termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de termijnkoers op balansdatum.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum, hierbij rekening houdend met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op de lopende contracten.

OVERIGE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De reële waarde van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit wordt bepaald door middel van de verdisconteerde kasstromen en door gebruik te maken van bepaalde veronderstellingen, onder meer de risico-gewogen discontovoet en grondstofprijzen. De reële waarde wordt toegewezen aan Niveau 3 in de reële waarde hiërarchie aangezien deze deels gebaseerd is op niet-waarneembare marktgegevens.

3. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De groep heeft 5 bedrijfssegmenten gebaseerd op de belangrijkste bedrijfsactiviteiten, economische omgevingen en waardeketens waarin ze opereren, zoals gedefinieerd in IFRS 8 *Operationele segmenten*. De klanten en de belangrijkste markten van deze segmenten zijn verschillend. Deze vijf bedrijfssegmenten voldoen aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd. De informatie hieronder is consistent met de beschikbare informatie en wordt regelmatig geëvalueerd door de “chief operating decision maker” (het ExCom).

Onderstaande samenvatting beschrijft de activiteiten van de gerapporteerde segmenten:

- ‘Machines & Technologies’: omvat de productie, ontwikkeling en verkoop van hoogtechnologische weefmachines en van andere industriële producten aan “original equipment manufacturers”. Dit segment omvat de activiteiten Weaving Machines (Picanol), gieterij en mechanische afwerking (Proferro) en elektronica-ontwikkeling en -productie (PsiControl). Het segment ‘Machines & Technologies’ vervangt hierbij de voorheen gerapporteerde segmenten ‘Weaving Machines’ en ‘Industries’. Door de significante wijziging binnen de groep werd ervoor geopteerd om deze voortaan samen te voegen in het segment ‘Machines & Technologies’. De vergelijkende cijfers werden conform opgesteld.
- ‘Agro’: omvat het produceren en de distributie van meststoffen en gewasbeschermingsmiddelen (en omvat de volgende activiteiten: Crop Vitality, Tessenderlo Kerley International en NovaSource).
- ‘Bio-valorization’: omvat het ophalen en verwerken van dierlijke bijproducten; productie, trading en verkoop van gelatine en collageenpeptiden en rendering, productie en verkoop van eiwitten en vetten (en omvat de volgende activiteiten: PB Leiner en Akiolis).
- ‘Industrial Solutions’: omvat producten, systemen en oplossingen voor het behandelen en verwerken van water, inclusief vlokvorming en neerslag, door de productie, het verhandelen en verkoop van kunststof leidingsystemen, waterbehandelingschemicaliën, chemische producten voor de mijnbouw en industrie, diensten voor de behandeling en verwijdering van geproduceerd water en flowbackwater uit de oliewinning en gasontginning, en het recupereren van vloeistoffen uit industriële processen (en omvat de volgende activiteiten: DYKA Group, Mining & Industrial, Performance Chemicals, S8 Engineering en MPR/ECS).
- ‘T-Power’: omvat een gascentrale van 425 MW in Tessenderlo (België). Met de RWE-groep werd een tollingovereenkomst afgesloten voor een periode van 15 jaar (tot 2026) voor de volledige capaciteit van de centrale, met een optie om deze nadien met 5 jaar te verlengen.

De kosten omvat in Adjusted EBIT met betrekking tot de centrale activiteiten worden toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten die ze ondersteunen.

De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten zijn gebaseerd op een zakelijke objectieve grondslag (“arm’s length” principe), onder voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

De maatstaf voor de winst en het verlies van een segment is Adjusted EBIT en is consistent met de informatie die door de “chief operating decision maker” wordt opgevolgd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van machinebouw, landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen, industriële en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet.

Het merendeel van de omzet van de groep bestaat uit de verkoop van goederen. Deze producten worden in het algemeen rechtstreeks of via distributeurs aan de klant verkocht. Omzet wordt daarom opgenomen wanneer de goederen aan de klant worden geleverd, waarbij het moment van opname afhankelijk is van de contractuele verkoopcondities, gekend als “Internationale commerciële voorwaarden” (Incoterms). De groep erkent eveneens omzet uit de verkoop van diensten. Deze hebben voornamelijk betrekking op het verzamelen van dierlijke bijproducten binnen Akiolis (bedrijfssegment Bio-valorization), het behandelen van water uit industriële mijnbouw en raffinage, het leveren

van waterbehandelingsdiensten op sites voor oliewinning en gasontginning binnen MPR en ECS (bedrijfssegment Industrial Solutions) alsook R&D-diensten verkocht door PsiControl in segment Machines & Technologies. In dit geval wordt de omzet erkend wanneer de klant de controle verwerft over de diensten, hoofdzakelijk op een bepaald tijdstip. De groep heeft eveneens engineering- en bouwactiviteiten uitgevoerd via haar dochteronderneming S8 Engineering Inc. Voor omzet uit projecten wordt het omzetbedrag bepaald op basis van de vooruitgang gemaakt met het oog op het volledig voldoen aan de prestatieverplichting. Deze projecten hebben meestal een levensduur van minder dan een jaar.

We verwijzen naar volgende tabel voor de belangrijkste items van de winst-en-verliesrekening en de balans per bedrijfssegment.

(Miljoen EUR)	Toelichting	Machines & Technologies		Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		T-Power		Niet toegewezen		Picanol Group	
		2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*
Omzet (intern en extern)		478,4	666,7	603,5	590,4	543,1	496,9	531,4	518,1	71,1	18,8			2.227,6	2.290,9
Omzet (intern)		0,0	0,0	0,8	0,6	0,0	0,0	5,5	2,6	0,0	0,0			6,3	3,2
Omzet		478,4	666,7	602,8	589,8	543,1	496,9	526,0	515,5	71,1	18,8			2.221,4	2.287,6
Waarvan:															
- Op een bepaald tijdstip		478,4	666,7	602,8	589,8	543,1	496,9	520,3	510,4	71,1	18,8	0,0	0,0	2.215,7	2.282,5
- Over een bepaalde periode								5,6	5,1					5,6	5,1
Adjusted EBIT		33,1	102,0	29,4	81,1	14,2	2,4	1,6	5,6	12,0	4,3	0,0	0,0	90,2	195,4
Adjusted EBITDA		44,4	111,0	96,6	110,2	49,6	27,5	38,0	26,5	51,2	13,5	0,0	0,0	279,9	288,8
Rendement op omzet (Adjusted EBITDA/omzet)		9,3%	16,6%	16,0%	18,7%	9,1%	5,5%	7,2%	5,1%	72,1%	72,2%			12,6%	12,6%
Gesegmenteerde activa		211,8	212,0	890,7	925,0	462,1	417,3	397,8	382,7	399,8	438,6	64,3	50,5	2.426,6	2.426,1
Afgeleide financiële instrumenten	26												0,9	0,0	0,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	14			18,2	17,8	0,7	0,7							18,9	18,5
Overige beleggingen	14											11,3	11,1	11,3	11,1
Uitgestelde belastingvorderingen	15											30,8	25,5	30,8	25,5
Geldmiddelen en kasequivalenten	18											290,3	337,1	290,3	337,1
Totaal activa		211,8	212,0	908,9	942,8	463,1	418,2	398,0	382,9	400,1	438,9	396,7	425,2	2.777,9	2.819,3
Gesegmenteerde passiva		114,6	123,3	77,6	83,4	143,8	139,9	72,4	74,9	8,4	4,8	163,4	151,9	580,1	578,2
Afgeleide financiële instrumenten	26											44,2	54,4	44,2	54,4
Financiële schulden	22											525,4	525,0	525,4	525,0
Uitgestelde belastingsschulden	15											195,2	216,3	195,2	216,3
Totaal eigen vermogen												1.433,0	1.445,4	1.433,0	1.445,4
Totaal eigen vermogen en schulden		114,6	123,3	77,6	83,4	143,8	139,9	72,4	74,9	8,4	4,8	2.361,1	2.392,9	2.777,9	2.819,3
Investeringsuitgaven: materiële vaste activa en overige immateriële activa	11/13	15,6	11,9	28,9	22,8	55,6	34,2	18,6	25,2			1,1	1,2	119,9	95,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	8	11,3	9,0	67,2	29,1	35,5	25,2	39,4	20,9	39,3	9,2			192,7	93,4

De gesegmenteerde activa per 31 december 2019 stijgen door de impact van IFRS 16 met 63,8 miljoen EUR (toelichting 11 – Materiële vaste activa): Machines & Technologies met 3,4 miljoen EUR, Agro met 11,4 miljoen EUR, Bio-valorization met 18,0 miljoen EUR, Industrial solutions met 25,3 miljoen EUR and Niet-toegewezen met 5,7 miljoen EUR.

De impact van de herwaardering van Tessengerlo Group (in het kader van de controleverwerving) op de gesegmenteerde activa bedraagt: Agro +383,8 miljoen EUR (+442,8 miljoen EUR in 2018*), Bio-valorization +22,9 miljoen EUR (+31,4 miljoen EUR in 2018*), Industrial Solutions +84,5 miljoen EUR (+94,8 miljoen EUR in 2018*), T-Power +9,1 miljoen EUR in 2019 en 2018* en Niet-toegewezen +17,6 miljoen EUR in 2018* en 2019.

Niet-toegewezen segment passiva omvatten voornamelijk milieu provisies voor de fabrieken in België (Ham, Tessengerlo, Vilvoorde) en Frankrijk (Loos).

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa van T-Power stijgen van -9,2 miljoen EUR in 2018 naar -39,2 miljoen EUR in 2019 omdat T-power pasverworven werd in oktober 2018.

Het resultaat vóór belastingen wordt als volgt berekend:

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Adjusted EBITDA	90,2	102,0	195,4
EBIT aanpassende elementen	-14,8	0,0	11,6
Financieringskosten – netto	-3,5	1,6	4,1
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	0,3	32,9	3,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	72,2	136,5	214,8

De informatie op basis van de geografische segmenten omvat de omzet op basis van de geografische ligging van de klanten. De gesegmenteerde vaste activa (materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa) zijn gebaseerd op de geografische ligging van de activa.

(Miljoen EUR)	Omzet per markt			Gesegmenteerde vaste activa		
	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*
Europa	1.121,8	168,2	1.057,7	1.019,7	58,3	979,2
Noord-Amerika	592,8	11,6	538,9	562,3	0,8	594,2
Zuid-Amerika	87,7	16,2	97,1	54,0	0,1	45,4
Azië	348,8	457,0	496,0	14,9	6,6	17,6
Overige	70,1	13,7	97,8	7,5	0,0	7,5
Totaal	2.221,4	666,7	2.287,6	1.658,4	65,9	1.643,8

T-Power nv droeg 71,1 miljoen EUR bij tot de 2019 omzet van de groep in "Europa" (in vergelijking met 18,8 miljoen EUR in 2018, doordat T-Power pas geconsolideerd wordt sinds 4Q18).

De stijging van de omzet in Noord-Amerika (+9%) kan voornamelijk verklaard worden door de versterking van de USD ten opzichte van de EUR in 2019. Zonder wisselkoerseffect zou de stijging van de omzet in de Noord-Amerika +4% bedragen welke voornamelijk verklaard kan worden door de groei binnen PB Leiner (bedrijfssegment Bio-valorization). De omzetsdaling in Azië binnen segment Machines & Technologies is voornamelijk het gevolg van de onzekere economische situatie in Aziatische landen zoals China en Turkije.

De gesegmenteerde vaste activa in 2019 werden beïnvloed door de implementatie van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, welk resulteerde in de erkenning van 'Right-of-use' activa voor een totaal van 63,8 miljoen EUR. Deze activa bevinden zich voornamelijk in Europa.

4. ACQUISITIES EN VERKOPEN

ACQUISITIES

Picanol Group is met ingang van 1 januari 2019 overgegaan tot volledige consolidatie van de resultaten van Tessenderlo Group. Dit komt overeen met de vroegste periode waarvoor retroactieve correctie onder IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* praktisch haalbaar is volgens Picanol Group. Voor een volledige verantwoording van 1 januari 2019 als eerste opnamedatum van Tessenderlo Group in de geconsolideerde rekening van Picanol Group verwijzen we naar toelichting 33. Het aangehouden belang op 1 januari 2019 werd geherwaardeerd aan reële waarde. Deze herwaardering gebeurde aan de beurskoers van 1 januari 2019 i.e. 29,1 EUR en werd gecorrigeerd op de openingsbalans 2019 wat resulteerde in stijging van het eigen vermogen van 6,1 miljoen EUR wat de reële waarde van de deelneming op 488,5 miljoen EUR bracht. Op datum van initiële opname hield Picanol Group 38,9% van de aandelen van Tessenderlo Group aan voor een totale boekwaarde van 482,4 miljoen EUR.

De reële waarde bepaling van Tessenderlo Group vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen. Deze worden belicht in toelichting 33.

De groep heeft op datum van initiële opname de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva opgenomen. De voornaamste reële waarde-aanpassingen hebben betrekking op:

- waardering van de materiële vaste activa op basis van marktprijzen (waar beschikbaar) of op basis van de afgeschreven vervangingswaarde, rekening houdende met de economische veroudering: 139,7 miljoen EUR;
- waardering van de klantenlijsten van Crop Vitality, NovaSource, DYKA en Solugel: +391,3 miljoen EUR;
- waardering van de merknamen van Crop Vitality, NovaSource, DYKA en Solugel: +25,2 miljoen EUR;
- waardering van de voorraden aan verkoopwaarde: +32,2 miljoen EUR;
- waardering van de financiële schulden (obligatielening) op basis van de marktprijs op datum van initiële opname: -11,5 miljoen EUR;
- opname van een netto uitgestelde belastingschuld op de hierboven vermelde herwaarderingen: -132,6 miljoen EUR.

De overblijvende goodwill bedraagt 109,2 miljoen EUR (aan 100% waarde) of 42,5 miljoen EUR voor wat betreft het Picanol Group aandeel (zoals opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019). De overblijvende goodwill is vooral toe te wijzen aan de expertise en technische kwaliteiten van Tessenderlo Group werknemers en is fiscaal niet aftrekbaar.

De afschrijving van de reële waarde aanpassingen gebeurt conform de waarderingsregels van de groep.

Onderstaande tabel vat de impact van de controleverwerving over Tessenderlo Group op de financiële positie van Tessenderlo Group samen op 1 januari 2019 aan 100% waarde. In vergelijking met initiële impact berekend op 30 juni 2019 steeg de herwaardering van de voorraad met 3,1 miljoen EUR.

<i>(Miljoen EUR)</i>	Voor acquisitie	Reële waarde aanpassingen	Erkende waarden bij acquisitie
VASTE ACTIVA	1.083,0	521,0	1.604,0
Goodwill	35,0	-35,0	0
Immateriële vaste activa	190,2	416,3	606,5
Materiële vaste activa	789,2	139,7	928,9
Overige vaste activa	68,6	0,0	68,6
VLOTTENDE ACTIVA	754,6	32,2	786,8
Vorraden	303,0	32,2	335,2
Overige vlottende activa	451,6	0,0	451,6
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	773,1	144,1	917,2
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	79,1	132,6	211,6
Intrestdragende financiële verplichtingen	464,0	11,5	475,5
Overige verplichtingen > 1 jaar	230,1	0,0	230,1
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	327,2	0,0	327,2
Netto actief	737,2	409,1	1.146,3
Totale reële waarde aan beurskoers (29,1)			1.255,6
Goodwill (100%)			109,2
Picanol Group aandeel goodwill (aan 38,9%)			42,5

Berekening minderheidsbelang:

<i>(Miljoen EUR)</i>	Erkende waarden bij acquisitie
Netto actief voor herwaardering	737,2
Herwaardering	+409,1
Netto actief na herwaardering	1.146,3
Minderheids %	61,1%
Minderheidsbelang	700,4

De groep nam in juni 2019 100% van de aandelen en stemrechten in NAES Belgium bvba over van NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine) (Tessenderlo, Belgium), een 100% dochteronderneming van Tessenderlo Group. De vennootschap stelt 30 personeelsleden tewerk. Op overnamedatum werd de naam van de vennootschap gewijzigd in T-Power Energy Services bv. De overnamevergoeding, betaald met geldmiddelen, en de gerelateerde transactiekosten zijn niet significant. De reële waarde van verworven activa en aangegane verplichtingen evenaarden hun boekwaarde op de overnamedatum en bijgevolg werden geen significante reële waarde aanpassingen opgenomen. Naar aanleiding van deze transactie werd er geen goodwill erkend. De overige schulden en belastingschulden werden voorlopig gewaardeerd. Indien nieuwe informatie, binnen het jaar na de overnamedatum, over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden, aanpassingen aan de bovenstaande bedragen rechtvaardigt, zullen de bedragen, opgenomen naar aanleiding van de acquisitie, nog herzien worden. De bijdrage van T-Power Energy Services bv tot de resultaten van 2019 was niet significant.

De onderstaande tabel vat de impact van de acquisitie van T-Power Energy Services bv op de financiële positie van de groep in 2019 samen:

<i>(Miljoen EUR)</i>	Voor acquisitie	Reële waarde aanpassingen	Erkende waarden bij acquisitie
Vaste activa	0,0	0,1	0,1
Vlottende activa	0,9	0,0	0,9
Schulden op meer dan één jaar	1,3	0,0	1,4
Schulden op ten hoogste één jaar	0,8	-	0,8
Netto activa	-1,2	0,1	-1,1
Totaal (betaalde)/ontvangen prijs, voldaan in geldmiddelen			-0,7
Verworven/(afgestane) banksaldi en geldmiddelen			1,8
Netto (uitstroom)/instroom van geldmiddelen			1,1

Indien de overname op 1 januari 2019 had plaatsgevonden, zou de bijdrage van T-Power Energy Services bv tot de omzet van de groep nihil geweest zijn, aangezien er enkel diensten worden geleverd aan de dochteronderneming T-Power nv, en zou het resultaat niet significant geweest zijn.

De groep kondigde op 2 oktober 2018 de overname van de resterende 80% aandelen van T-Power nv, een gascentrale van 425 MW in Tessenderlo (België), aan. De overnamevergoeding, betaald met geldmiddelen, bedroeg 131,1 miljoen EUR, terwijl de verworven geldmiddelen en kasequivalenten 80,6 miljoen EUR bedroegen. Dit resulteerde in een netto uitstroom van geldmiddelen van -50,5 miljoen EUR. Er werd geen nieuwe informatie verkregen in 2019, over feiten en omstandigheden die bestonden op acquisitiedatum, en die zou resulteren in een aanpassing van de administratieve verwerking van deze overname.

VERKOPEN

In 2019 zette dochteronderneming Burcklé in Frankrijk haar activiteiten stop en werden de activa te koop aangeboden. Per 31 december 2019 werden de overblijvende activa (land, gebouwen en voorraad) getransfereerd naar "activa aangehouden voor verkoop".

Binnen Tessengerlo Group staat het oude hoofdkwartier in Phoenix te koop. Naar aanleiding van de controleverwerving werd op dit gebouw een reële waarde aanpassing geboekt.

Onderstaande tabel toont de belangrijkste categorieën van activa en schulden die als aangehouden voor verkoop worden gepresenteerd per 31 december.

(Miljoen EUR)	2019	2018
Activa	4,1	0,0
Materiële vaste activa	3,6	0,0
Voorraden	0,5	0,0
Passiva	0,0	0,0
Netto actief	4,1	0,0

5. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -KOSTEN

Onderstaande tabel toont de overige bedrijfsopbrengsten en -kosten:

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Toevoeging aan voorzieningen	-1,2	0,0	-1,0
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-24,9	-13,9	-24,4
Subsidies	0,0	0,0	0,1
Afschrijvingen	-0,2	0,0	-0,1
Meerwaarden op de realisatie van materiële vaste activa en overige immateriële activa	0,2	0,0	0,3
Terugname/(erkenning) van bijzondere waardeverminderingen op handelsvorderingen	-0,3	0,0	-0,5
Overige	-5,4	0,0	-3,5
Totaal	-31,8	-13,9	-29,2

De kosten van de onderzoeksfase van een intern project worden onmiddellijk ten laste genomen. De onderzoeks- en ontwikkelingskosten hebben voornamelijk betrekking op lonen en salarissen voor een bedrag van -16,5 miljoen EUR (2018*: -14,8 miljoen EUR) en afschrijvingslasten voor een bedrag van -0,6 miljoen EUR (2018*: -0,5 miljoen EUR). In 2019 en 2018 werden geen significante ontwikkelingskosten geactiveerd. IWT-subsidies ontvangen in het kader van R&D-projecten worden in mindering gebracht van de Onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

De overige bedrijfsopbrengsten en -kosten (-5,4 miljoen EUR) omvatten voornamelijk de belastingen, andere dan de belastingen op het resultaat, zoals roerende voorheffing en regionale heffingen, de kost van gebruikte emissierechten en diverse, individueel, niet-significante bedragen binnen meerdere dochterondernemingen van de groep.

6. EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De netto impact van de EBIT aanpassende elementen bedraagt -14,8 miljoen EUR in 2019 (2018*: +11,6 miljoen EUR).

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	3,4		12,1
Herstructurering	-2,1		0,9
Bijzondere waardeverminderingen	-3,1		-
Voorzieningen en geschillen	-5,9		-0,9
Overige opbrengsten en kosten	-7,1	0,0	-0,5
Totaal	-14,8	0,0	11,6

Opbrengsten en verliezen uit verkopen omvatten winsten op de verkoop van de machines van Burcklé en niet-strategische activa (voornamelijk ongebruikt land). De 2018* opbrengsten en verliezen uit verkopen waren het resultaat van de acquisitie van de 80% resterende aandelen van T-Power nv. In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties*, werd het originele 20% belang geherwaardeerd aan reële waarde en resulteerde dit in een winst van +12,1 miljoen EUR.

Herstructureringskosten omvatten provisies voor de sluiting van dochteronderneming Burcklé.

Bijzondere waardeverminderingverliezen hebben betrekking op activa, die niet meer gebruikt worden door wijzigingen in marktomstandigheden (in het bedrijfssegment Industrial Solutions).

Voorzieningen en geschillen omvatten voornamelijk de impact (-5,6 miljoen EUR) van de verlaging van de disconteringsvoet toegepast op de milieuvorzieningen om de kosten, gedurende de periode 2020-2054, te dekken voor de sanering van historische bodemverontreiniging van de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en Frankrijk (Loos). De disconteringsvoet per 31 december 2019 varieerde tussen 0% en 1% (tussen 0% en 2% eind 2018).

Overige opbrengsten en kosten betreffen voornamelijk de impact van een aankoopovereenkomst voor elektriciteit (-6,3 miljoen EUR in 2019), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own-use exemption") volgens IAS 39 niet meer van toepassing is, en verschillende andere, individueel niet-significante, bestanddelen.

7. PERSONEELSKOSTEN EN HIERMEE VERBONDEN VOORDELEN

De personeelskosten en hiermee verbonden voordelen, met uitzondering van de herstructureringskosten, zijn als volgt:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019	2018	2018*
Lonen en salarissen		-315,1	-85,3	-307,6
Bijdragen van de werkgever aan de sociale zekerheid		-68,7	-17,9	-68,9
Overige personeelskosten		-23,5	-6,8	-23,7
Bijdragen aan vaste bijdrage pensioenplannen		-9,0	-0,3	-8,5
Kosten gerelateerd aan te bereiken doel pensioenplannen	23	-6,9	-0,9	-7,6
Totaal		-423,2	-111,2	-416,3

Het aantal voltijdse equivalenten op jaareinde 2019 bedraagt 6.845 (2018*: 6.858). Het aantal personeelsleden daalde in segment Machines & Technologies als gevolg van de lagere productie maar dit werd gecompenseerd door een stijging binnen Tessenderlo Group. Deze stijging kan voornamelijk verklaard worden door de werknemers van T-Power Energy Services bv, een dochteronderneming aangekocht in juni 2019 (toelichting 4 – Acquisities en verkopen) en een stijging van de voltijdse equivalenten binnen DYKA Group en Tessenderlo Kerley International, voornamelijk om de productie-, logistieke en verkoopteams te versterken.

8. BIJKOMENDE INFORMATIE BETREFFENDE BEDRIJFSKOSTEN VOLGENS KOSTENSOORT

Afschrijvingen op materiële vaste activa en overige immateriële activa zijn opgenomen in de volgende rubrieken van de winst-en-verliesrekening:

(Miljoen EUR)	Toelichting	Afschrijvingen op materiële vaste activa			Afschrijvingen op overige immateriële activa			Totaal		
		2019	2018	2018*	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*
Kostprijs verkopen		-109,1	-7,5	-70,9	-64,6	0,0	-11,0	-173,6	-7,5	-81,8
Administratieve kosten		-8,3	-1,1	-3,4	-1,5	-0,2	-1,9	-9,8	-1,4	-5,4
Verkoop- en marketingkosten		-1,0	-0,1	-0,2	-4,6	0,0	-5,4	-5,6	-0,1	-5,6
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-0,7	0,0	-0,6	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,6
Totaal	11/13	-119,0	-8,8	-75,2	-70,7	-0,2	-18,3	-189,7	-9,0	-93,4

Bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, overige immateriële activa en goodwill zijn opgenomen in de volgende rubrieken van de winst-en-verliesrekening:

(Miljoen EUR)	Toelichting	Materiële vaste activa			Overige immateriële activa			Goodwill			Totaal		
		2019	2018	2018*	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*
Bijzondere waardeverminderingen		-2,3			0,0			-0,7			-3,1	0,0	0,0
Totaal	11/13	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	0,0	0,0	-3,1	0,0	0,0

De totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen in 2019 bedragen -192,7 miljoen EUR, in vergelijking met -93,4 miljoen EUR in 2018* (toelichting 11 – Materiële vaste activa, toelichting 12 – Goodwill en toelichting 13 – Overige immateriële activa).

De toename van afschrijvingen is voornamelijk te verklaren door:

- Afschrijvingen op 'Right-of-use' activa, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* van toepassing vanaf 1 januari 2019 voor een bedrag van -25,1 miljoen EUR, inbegrepen in de volgende rubrieken: kostprijs verkopen (-20,6 miljoen EUR), administratieve kosten (-3,7 miljoen EUR) en verkoop- en marketingkosten (-0,8 miljoen EUR).
- De impact van de afschrijvingen voor een volledig jaar van T-Power nv, pas volledig verworven in oktober 2018, voor een bedrag van -17,3 miljoen op materiële vaste activa EUR (2018*: -3,8 miljoen EUR) en -21,8 miljoen EUR op overige immateriële activa (2018*: -5,5 miljoen EUR).
- Afschrijvingen op de geherwaardeerde activa van Tessengerlo Group voor -45,6 miljoen EUR waarvan -3,9 miljoen EUR op materiële vaste activa en -41,6 miljoen EUR op overige immateriële activa.

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De netto financieringskosten en -opbrengsten bedragen -3,5 miljoen EUR per 31 december 2019, in vergelijking met +4,1 miljoen EUR per 31 december 2018* en omvatten volgende elementen:

(Miljoen EUR)	2019			2018			2018*		
	Financieringskosten	Financieringsopbrengsten	Totaal	Financieringskosten	Financieringsopbrengsten	Totaal	Financieringskosten	Financieringsopbrengsten	Totaal
Interestkosten op financiële schulden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs	-11,3	0,0	-11,3	-0,1	0,0	-0,1	-10,4	0,0	-10,4
Bereidstellingsprovisie op het ongebruikte gedeelte van de kredietfaciliteit	-0,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,2
Factoringkosten	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ontvangen dividenden van overige beleggingen	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Interestopbrengsten op geldmiddelen en kasequivalenten	0,0	1,1	1,1	0,0	0,1	0,1	0,0	2,3	2,3
Kosten verbonden met het afwickelen van de verdisconteringsimpact van voorzieningen	-0,7	0,0	-0,7	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Netto interest(kosten)/opbrengsten op pensioenvorderingen/(verplichtingen)	-0,6	0,1	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	-0,5
Netto wisselkoerswinsten en -verliezen (inclusief herwaardering aan reële waarde en realisatie van afgeleide financiële instrumenten)	-8,0	15,7	7,7	-1,1	0,8	-0,3	-10,1	22,5	12,4
Interest opbrengsten/(kosten) op langlopende handelsvorderingen	-2,7	3,6	1,0	-1,7	3,6	1,9	-1,7	3,6	1,9
Netto overige financierings(kosten)/opbrengsten	-3,0	2,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	-0,6	0,2	-0,5
Totaal	-26,7	23,1	-3,5	-3,0	4,5	1,6	-24,6	28,7	4,1

De interestkosten op de financiële schulden bedragen -11,3 miljoen EUR (2018*: -10,4 miljoen EUR) en bestaan voornamelijk uit:

- De interestkosten op de obligaties (-6,7 miljoen EUR), uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar (de “2022 obligaties”) en 10 jaar (de “2025 obligaties”) met een vaste coupon van respectievelijk 2,875% en 3,375%.
- De interestkosten van de lening van T-Power nv, enkel volledig verworven vanaf het vierde kwartaal van 2018. De financieringsstructuur van T-Power nv werd herzien in het eerste semester van 2019. De nieuwe langlopende kredietfaciliteit bedroeg 193,0 miljoen EUR, waarvan het openstaand kapitaal 167,3 miljoen EUR bedraagt per 31 december 2019. De verschuldigde rentevoet is de EURIBOR plus een marge. Voor 80% van de uitstaande lening werd de EURIBOR, door middel van een reeks aangepaste termijncontracten, vastgezet aan 5,6% op jaarbasis. De reële waarde van deze termijncontracten bedroeg -38,1 miljoen EUR op overnamedatum (opgenomen als afgeleide financiële instrumenten in de geconsolideerde balans, zie ook toelichting 26 – Financiële instrumenten). De 2019 interesten, die werden betaald voor deze langlopende kredietfaciliteit, resulteerden in een uitstroom van geldmiddelen voor -10,6 miljoen EUR. -2,6 miljoen EUR werd opgenomen als interestkost, terwijl de overige -8,0 miljoen EUR de halfjaarlijkse betalingen van de termijncontracten op hun vervaldatum betrof.
- De interestkosten in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* voor -1,4 miljoen EUR.

De netto wisselkoerswinsten (+7,7 miljoen EUR) worden hoofdzakelijk verklaard door de niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op intragroepsleningen en geldmiddelen en kasequivalenten (voornamelijk in USD), die niet ingedekt worden. De versterking van de USD tegenover de EUR (+1,9%) heeft dit resultaat beïnvloed. We verwijzen naar toelichting 26 – Financiële instrumenten voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan het wisselkoersrisico.

De stijging in de overige financieringskosten (-3,0 miljoen EUR in 2019 tegenover slechts -0,6 miljoen EUR in 2018) is voornamelijk te wijten aan eenmalige kosten naar aanleiding van de herfinanciering van T-Power nv in het eerste semester van 2019 (zie toelichting 22 – Financiële schulden). De stijging van de “overige financieringsopbrengsten” is het gevolg van de graduele afschrijving van de herwaardering op de Tessengerlo Group obligaties die geboekt werd bij controleverwerving.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De reconciliatie tussen het theoretisch belastingtarief en het effectief belastingtarief voor de totale belastingen op het resultaat is als volgt:

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Opgenomen in de winst- en verliesrekening			
Verschuldigde belastingen	-35,6	-25,6	-43,1
Wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes	2,7	-1,0	-2,6
Uitgestelde belastingen	24,7	1,0	-2,8
Totale belastingen in de winst- en verliesrekening	-8,1	-25,6	-48,5
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	72,2	136,5	214,7
Min het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting	0,3	32,9	3,7
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	71,9	103,6	211,0
Effectief belastingtarief	11,3%	24,7%	23,0%
Aansluiting met effectief belastingtarief			
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen en vóór het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	71,9	103,6	211,0
Theoretisch belastingtarief	31,5%	28,0%	28,1%
Verwachte belastingen aan het theoretisch belastingtarief	-22,7	-29,0	-59,4
Verschil tussen theoretische en effectieve belastingen	14,5	3,4	10,9
Wijziging van de uitgestelde belastingen	-0,3	0,0	-3,9
Wijziging van het belastingtarief	0,8	0,0	0,3
Opname (+) / terugname (-) van voorheen opgenomen belastingverliezen	-1,1	0,0	-4,2
Wijziging van de belastingen	14,8	3,4	14,8
Fiscaal niet-aftekbare uitgaven	-2,8	-0,8	-1,8
Niet-belastbaar inkomen	5,1	4,4	9,3
Kapitaalwinsten en -verliezen op deelnemingen	0,8	0,0	0,0
Belastingincentieven	1,5	0,1	1,6
Gebruik of opname van voorheen niet geboekte fiscale verliezen/belastingkredieten	3,7	0,0	4,6
Fiscale verliezen / tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen	-4,2	0,0	-5,7
Wijziging verschuldigde belastingen vorige periodes	3,0	0,0	-1,6
Overige	7,6	-0,3	8,4

Het geaggregeerd gewogen theoretisch belastingtarief bedroeg 31,5% in 2019 in vergelijking met 28,1% in 2018*. De daling van dit tarief wordt verklaard door wijzigingen in het relatieve gewicht van elke dochteronderneming, met verschillende individuele theoretische belastingtarieven, in het totale resultaat van de groep.

De volgende hervorming van de vennootschapsbelasting beïnvloedde de belastingen in 2019:

- In april 2019 keurde het Luxemburgse parlement de begrotingswet 2019 goed die een daling van het belastingtarief voor vennootschappen, van 18% naar 17%, voorziet in 2019. Er zijn geen wijzigingen aan het tarief van de solidariteitsbijdrage en de gemeentelijke belasting op ondernemingen. Deze tariefwijziging resulteerde hierdoor in een algemeen inkomstenbelastingtarief van 24,94% voor ondernemingen vanaf 2019 (tegenover 26,01% in 2018).

De terugname van voorheen opgenomen belastingverliezen in 2019 (-1,1 miljoen EUR) is het resultaat van de beoordeling van de toekomstige belastbare winsten op jaareinde 2019.

De fiscaal niet-aftrekbare uitgaven omvatten permanente verschillen alsook kosten die niet aftrekbaar zijn volgens de lokale belastingwetgeving (bv. autokosten en maaltijdcheques).

Het niet-belastbaar inkomen omvat belastingkredieten voor competitiviteit, werkgelegenheid en onderzoek, aftrek voor octrooi-inkomsten en verschillen door de omrekening van de lokale naar de functionele munt. De daling is het gevolg van de lagere octrooi-aftrek door de omzetsdaling in segment Machines & Technologies.

Belastingsincentieven in 2019 omvatten verminderingen betreffende onderzoeks- en ontwikkelingskosten, alsook de "*Foreign-derived intangible income*" aftrek (FDII) in de Verenigde Staten van Amerika.

Het gebruik of opname van voorheen niet geboekte fiscale verliezen/belastingkredieten in 2019 en 2018 heeft voornamelijk betrekking op de erkenning van overgedragen fiscale verliezen in België.

Fiscale verliezen en tijdelijke verschillen waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd opgenomen in 2019 hebben voornamelijk betrekking op fiscale verliezen in Groot-Brittannië en China, terwijl deze in 2018 voornamelijk betrekking hadden op fiscale verliezen in Groot-Brittannië, Frankrijk, China en Brazilië.

"Overige" in 2019 (7,6 miljoen EUR) heeft voornamelijk betrekking op intragroep transacties in Tessengerlo Group nv, die geëlimineerd werden in de consolidatie. De 2018 "Overige" (8,4 miljoen EUR) was voornamelijk de niet-belastbare winst die naar aanleiding van de herwaardering aan reële waarde van het initiële 20% belang in T-Power nv werd erkend.

11. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(Miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Kostprijs					
Op 31 december 2018	43,3	186,8	13,8	4,6	248,6
Initiële consolidatie van Tessengerlo Group	273,4	600,1	8,1	47,3	928,9
Op 31 december 2018*	316,7	786,9	21,9	51,9	1177,4
- initiële toepassing IFRS 16	54,2	8,6	111,9	0,0	174,7
- voorziening voor ontmanteling	0,3	0,5	0,0	0,0	0,7
- aanschaffingen	1,6	31,4	2,9	82,2	118,2
- IFRS 16 nieuwe leases	4,0	3,1	10,3	0,0	17,4
- verkopen en buitengebruikstellingen	-19,9	-67,2	-19,7	0,0	-106,8
- overboekingen	10,1	47,6	13,0	-74,5	-3,7
- omrekeningsverschillen	2,7	3,9	0,1	0,1	6,9
Op 31 december 2019	369,7	814,8	140,5	59,7	1.384,8
Op 31 december 2018					
- initiële toepassing IFRS 16	-30,3	-5,2	-66,3	0,0	-101,9
- afschrijvingen	-25,4	-72,2	-21,4	0,0	-119,0
- bijzondere waardeverminderingen	0,0	-2,3	0,0	0,0	-2,3
- verkopen en buitengebruikstellingen	19,3	66,3	18,1	0,0	103,7
- overboekingen	-0,2	0,3	0,0	0,0	0,1
- omrekeningsverschillen	-1,2	-1,8	-0,1	0,0	-3,1
Op 31 december 2019	-61,8	-163,5	-81,1	0,0	-306,4
Netto boekwaarde					
Op 31 december 2018	19,3	38,3	2,5	4,6	64,7
Initiële consolidatie van Tessengerlo Group	273,4	600,1	8,1	47,3	928,9
Op 31 december 2018*	292,7	638,4	10,6	51,9	993,6
Op 31 december 2019	285,9	647,2	21,7	59,7	1.078,4

(Miljoen EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Kostprijs					
Op 1 januari 2018	43,0	179,9	12,8	3,1	238,8
- voorziening voor ontmanteling					
- aanschaffingen	0,0	3,4	1,3	6,7	11,5
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	-1,3	-0,3	0,0	-1,6
- overboekingen	0,4	4,8	0,0	-5,2	0,0
- omrekeningsverschillen	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,2
Op 31 december 2018	43,3	186,8	13,8	4,6	248,6
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Op 1 januari 2018	-22,4	-143,7	-10,6	0,0	-176,7
- afschrijvingen	-1,7	-6,1	-1,0	0,0	-8,7
- bijzondere waardeverminderingen	-	-	-	-	-
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Op 31 december 2018	-24,0	-148,5	-11,3	0,0	-183,8
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2018	20,6	36,2	2,2	3,1	62,1
Op 31 december 2018	19,3	38,3	2,5	4,6	64,7

De investeringen in materiële vaste activa bedragen 118,2 miljoen EUR en worden per bedrijfssegment weergegeven in toelichting 3 – Gesegmenteerde informatie (inclusief 1,7 miljoen EUR investeringen op immateriële activa).

De meerderheid van de investeringsuitgaven heeft betrekking op:

- Investeringen in (de modernisering van) fabrieksinfrastructuur (voornamelijk in het bedrijfssegmenten Machines & Technologies en Agro);
- Investeringen in de uitbreiding van de productiecapaciteit van SOLUGEL® collageenpeptiden en in het optimaliseren van de valorisatie van dierlijke bijproducten (bedrijfssegment Bio-valorization);
- Investeringen in nieuwe productielijnen bij DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions);
- Investeringen in de renovatie van het nieuwe Kerley hoofdkantoor in Phoenix (Arizona, Verenigde Staten);
- De vervanging van uitrusting en voertuigen, welke voorheen geleased werden en nu worden aangekocht.

De kostprijs van de in 2019 verkopen en buitengebruikstellingen bedraagt -106,8 miljoen EUR, en bevat voornamelijk de bruto boekwaarde van leaseovereenkomsten, erkend in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, die hun einddatum bereikten in 2019, en de buitengebruikstelling van activa zonder resterende nettoboekwaarde in Ham (België) als gevolg van de verdere ontmanteling van de vroegere fosfaten activiteit.

Afschrijvingen omvatten de afschrijvingen op de geherwaardeerde materiële vaste activa van Tessenderlo Group voor 3,9 miljoen EUR.

In toelichting 8 – Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort worden de rubrieken van de winst-en-verliesrekening toegelicht waarin de afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en terugnames van bijzondere waardeverminderingen zijn verwerkt.

Er werden geen financieringskosten geactiveerd in 2019 en 2018.

Zowel de materiële vaste activa van T-Power nv (Tessenderlo, België) als het nieuwe hoofdkantoor van Kerley in Phoenix (Arizona, Verenigde Staten) zijn als zekerheid in pand gegeven ter dekking van verplichtingen.

De netto boekwaarde van de IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* per segment wordt hieronder weergegeven:

	2019	Initiële toepassing van IFRS 16 <i>Leases</i> ⁹
Machines & Technologies	3,4	4,1
Agro	11,4	12,0
Bio-valorization	18,0	22,7
Industrial Solutions	25,3	27,1
T-Power	0,0	0,0
Niet-toegewezen	5,7	6,9
Tessenderlo Group	63,8	72,8

De leaseovereenkomsten bestaan voornamelijk uit terreinen en gebouwen (voornamelijk de elektronicafabriek in Roemenië in segment Machines & Technologies, verkoopkantoren binnen het segment Industrial Solutions en het hoofdkantoor in Brussel binnen Niet toegewezen), een groot aantal vrachtwagens en treinwagons (voornamelijk binnen de bedrijfssegmenten Agro en Bio-valorization), alsook bedrijfswagens.

De leaseperiode wordt door de groep beschouwd als de niet-opzegbare periode van de leaseovereenkomst, samen met periodes waarvoor een optie tot verlenging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie zal worden uitgeoefend, of periodes waarvoor een optie tot beëindiging van de leaseovereenkomst bestaat, indien het redelijk zeker is dat deze optie niet zal worden uitgeoefend. De groep heeft gebruik gemaakt van inschattingen bij het beoordelen of het redelijk zeker is dat een optie tot verlenging uitgeoefend zal worden. Hierbij heeft de groep alle relevante factoren, die een voordeel voor de groep vormen om een optie tot verlenging uit te oefenen, in overweging genomen. De belangrijkste leaseovereenkomsten met een geschatte resterende looptijd van meer dan 5 jaar hebben voornamelijk betrekking op de verkoopkantoren bij Industrial Solutions (gewogen gemiddelde looptijd van 12 jaar) en het Brussels hoofdkantoor (looptijd 9 jaar). Zie toelichting 26 – Financiële instrumenten voor de contractuele vervaldagen van de leaseschulden, inclusief interestbetalingen. In 2019 bedragen de bruto leasebetalingen -26,8 miljoen EUR, welke -1,4 miljoen EUR interestkosten omvatten.

⁹ De groep heeft de gewijzigde retroactieve methode toegepast. Het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 werd opgenomen als een aanpassing aan het beginsaldo van overgedragen winst op 1 januari 2019, zonder aanpassing van de vergelijkende cijfers.

De afschrijvingen, op lineaire basis erkend over de leaseperiode of over de gebruiksduur van het actief indien deze laatste korter is, bedragen -25,1 miljoen EUR (toelichting 8 – Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort).

De groep koos ervoor om geen 'right-of-use' actief of leaseverplichting op te nemen voor leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft, voornamelijk IT- en kantooruitrusting, en voor leaseovereenkomsten van korte duur. De kosten van de leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft en van leaseovereenkomsten van korte duur zijn niet significant.

12. GOODWILL

Goodwill vertegenwoordigt ongeveer 1,6% van de totale activa van de groep op 31 december 2019 en bedraagt 43,4 miljoen EUR (er was geen goodwill in 2018).

De nettoboekwaarde van de goodwill per bedrijfssegment en per kasstroomgenererende eenheid wordt weergegeven in onderstaande tabel:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019			2018		
		Kostprijs	Waardevermindering/ Afschrijving*	Netto boekwaarde	Kostprijs	Waardevermindering/ Afschrijving*	Netto boekwaarde
Agro		19,1	0,0	19,1			
Bio-valorization		6,8	0,0	6,8			
Industrial Solutions		7,0	-0,4	6,6			
T-Power		9,7	0,0	9,7			
Totaal		42,5	-0,4	42,1	0,0	0,0	0,0

De goodwill werd geboekt naar aanleiding van de initiële consolidatie van de Tessengerlo Group vanaf 1 januari 2019 (zie note 4 "Acquisities en verkopen") en werd toegekend aan de verschillende divisies op basis van de respectievelijk netto-activa waardes.

Alle bewegingen met betrekking tot goodwill worden weergegeven in onderstaande tabel:

(Miljoen EUR)	2019	2018
Kostprijs		
Op 1 januari	0,0	0,0
- aankopen door bedrijfscombinaties	42,5	-
- andere bewegingen	0,0	-
- omrekeningsverschillen	0,3	-
Op 31 december	42,8	0,0
Bijzondere waardeverminderingen		
Op 1 januari	0,0	0,0
- andere bewegingen	-0,7	-
- omrekeningsverschillen	0,0	-
Op 31 december	-0,7	0,0
Netto boekwaarde		
Op 1 januari	0,0	0,0
Op 31 december	42,1	0,0

Op basis van de jaarlijkse test op bijzondere waardeverminderingen op goodwill werden geen bijzondere waardeverminderingen nodig geacht. De groep kan niet voorspellen wanneer en of er zich een feit zal voordoen dat een bijzondere waardevermindering noodzaakt, noch hoe dit de gerapporteerde activawaarden zal beïnvloeden. De groep gelooft dat al haar inschattingen redelijk zijn. Ze zijn consistent met de interne rapportering en weerspiegelen de beste inschattingen van het management.

De test op bijzondere waardeverminderingen op goodwill steunt op een aantal kritische oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen.

De belangrijkste oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die gebruikt werden in de berekeningen zijn de volgende:

- De cashflowprojectie is gebaseerd op het 2020 financieel budget van Tessengerlo Group zoals goedgekeurd door de raad van bestuur;
- Voorzichtigheidshalve werd een groeipercentage van 0% gehanteerd om de eindwaarde te berekenen;
- Projecties werden verdisconteerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) na belastingen van 7% (WACC's op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden variëren tussen 5,6% en 8,4%);
- De investeringsuitgaven houden enkel rekening met de kasuitgaven vereist om de activa in hun huidige toestand te behouden en houden geen rekening met toekomstige investeringsuitgaven die de winstgevendheid van de activa aanzienlijk verbeteren of verhogen tegenover hun origineel ingeschatte standaardperformantie.

Hoewel de groep gelooft dat haar oordeelsvormingen, veronderstellingen en schattingen gepast zijn, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van deze schattingen in geval van andere veronderstellingen of omstandigheden.

13. OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

(Miljoen EUR)	Levensduur				Totaal
	Bepaald				
	Concessies, octrooien, licenties	Software	Klantenlijsten	Overige immateriële activa	
Kostprijs					
Op 31 december 2018	0,0	10,4	0,0	9,6	20,0
Initiële consolidatie Tessenderlo Group	17,1	2,6	551,6	35,2	606,5
Op 31 december 2018*	17,1	13,0	551,6	44,8	626,6
- aankopen door bedrijfscombinaties	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
- aanschaffingen	0,0	1,2	0,0	0,6	1,7
- verkopen en buitengebruikstellingen	-0,5	-0,2	0,0	-1,6	-2,3
- overboekingen	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2
- omrekeningsverschillen	1,0	0,0	0,3	0,4	1,7
Op 31 december 2019	17,6	14,1	551,9	44,4	628,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Op 31 december 2018	0,0	-9,3	0,0	-9,6	-18,9
- afschrijvingen	-4,4	-1,5	-61,2	-3,5	-70,6
- verkopen en buitengebruikstellingen	0,5	0,2	0,0	0,0	0,7
- omrekeningsverschillen	-0,7	0,0	-0,3	-0,3	-1,3
Op 31 december 2019	-4,6	-10,6	-61,5	-13,4	-90,1
Netto boekwaarde					
Op 31 december 2018	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1
Initiële consolidatie Tessenderlo Group	17,1	2,6	551,6	35,2	606,5
Op 31 december 2018*	17,1	3,7	551,6	35,2	607,7
Op 31 december 2019	13,0	3,5	490,4	31,0	537,9

(Miljoen EUR)	Levensduur				Totaal
	Bepaald				
	Concessies, octrooien, licenties	Software	Klantenlijsten	Overige immateriële activa	
Kostprijs					
Op 1 januari 2018		10,1		9,6	19,7
- aanschaffingen		0,4			0,4
- verkopen en buitengebruikstellingen		0,0			0,0
- overboekingen					0,0
- omrekeningsverschillen		0,0			0,0
Op 31 december 2018		10,4		9,6	20,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Op 1 januari 2018		-9,1		-9,6	-18,7
- afschrijvingen		-0,2			-0,2
- verkopen en buitengebruikstellingen		0,0			0,0
- omrekeningsverschillen		0,0			0,0
Op 31 december 2018		-9,3		-9,6	-18,9
Netto boekwaarde					
Op 1 januari 2018	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
Op 31 december 2018	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1

De investeringsuitgaven in overige immateriële activa bedragen 1,7 miljoen EUR. De informatie per bedrijfssegment wordt weergegeven in toelichting 3 – Gesegmenteerde informatie.

De verkopen en buitengebruikstellingen in “Overige immateriële activa” voor -1,6 miljoen EUR hebben voornamelijk betrekking op het gebruik van eerder aangekochte emissierechten om de emissies, voor producten blootgesteld aan een CO₂-weglekrisico, te dekken (2018*: -0,6 miljoen EUR).

De groep verwierf in 2019 T-Power Energy Services bv, wat resulteerde in een niet significante reële waarde aanpassing in de rubriek “Overige immateriële activa” dat over een periode van 5 jaar wordt afgeschreven.

Er werden geen financieringskosten geactiveerd in 2019 en 2018.

De “overige” immateriële activa met een bepaalde gebruiksduur bestaan voornamelijk uit aangekochte emissierechten voor eigen gebruik, knowhow, productlabels, handelsmerken en gebruiksrechten. De productlabels en knowhow worden afgeschreven op lineaire basis over 10 tot 20 jaar.

Afschrijvingen omvatten de afschrijvingen op de geherwaardeerde overige immateriële vaste activa van Tessenderlo Group voor -41,6 miljoen EUR (-29,1 miljoen EUR in klantenlijsten en -2,5 miljoen EUR in overige immateriële activa).

In toelichting 8 – Bijkomende informatie betreffende bedrijfskosten volgens kostensoort worden de rubrieken van de winst-en-verliesrekening toegelicht waarin de afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en de terugnames van bijzondere waardeverminderingen zijn verwerkt.

De tollingovereenkomst met RWE is als zekerheid in pand gegeven ter dekking van verplichtingen.

14. DEELNEMINGEN OPGENOMEN VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

In 2018 was Tessenderlo Group een deelneming opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode van Picanol Group. Vanaf 1 januari 2019 wordt Tessenderlo Group volledig geconsolideerd. Voor een volledige verantwoording van 1 januari 2019 als eerste opnamedatum van Tessenderlo Group in de geconsolideerde rekening van Picanol Group verwijzen we naar toelichting 33, “Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen”.

Op 31 december 2019 bestaan de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode enkel uit joint ventures van Tessenderlo Group.

De joint ventures van de groep per 31 december zijn:

	Land	Eigendom	
		2019	2018*
Établissements Michel SAS	Frankrijk	50%	50%
Jupiter Sulphur LLC	Verenigde Staten	50%	50%

Jupiter Sulphur LLC is een joint venture tussen Phillips 66 Inc. en Tessenderlo Kerley Inc.. Deze joint venture, actief in het herwinnen van zwavel en het produceren van op zwavel gebaseerde producten die aan Tessenderlo Kerley Inc. worden verkocht, bezit en beheert momenteel 2 fabrieken in de Verenigde Staten, in Ponca City (Oklahoma) en Billings (Montana).

De boekwaarde van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is als volgt:

(Miljoen EUR)	2019	2018*
Jupiter Sulphur LLC	18,2	17,8
Établissements Michel SAS	0,7	0,7
Totaal	18,9	18,5

Tessenderlo Kerley Inc. heeft een lening van 11,0 miljoen USD (9,8 miljoen EUR) toegekend aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC, die volledig werd opgenomen over de periode 2017 en 2018. De lening is rentedragend (3,0%). De lening was oorspronkelijk terugbetaalbaar aan Tessenderlo Kerley Inc. in de periode 2020-2023. De terugbetalingsperiode wordt echter momenteel herzien omwille van lopende investeringen en de bijhorende behoefte aan geldmiddelen in Jupiter Sulphur LLC. Jupiter Sulphur LLC ontleende hetzelfde bedrag van de andere joint venture partner. De toegekende

lening is opgenomen in “Overige beleggingen” in de geconsolideerde balans van de groep. De interestopbrengsten hiervan worden als niet-significant beschouwd en werden niet geëlimineerd.

Geen enkele van de deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is beursgenoteerd en bijgevolg is er geen publieke waardering beschikbaar.

Samenvatting van de financiële informatie van deelnemingen opgenomen volgens de vermogens-mutatiemethode aan 100% per 31 december:

(Miljoen EUR)	2019	2018*
Vaste activa	114,6	116,4
Vlottende activa	16,4	15,5
Totaal activa	131,0	131,9
Eigen vermogen	37,8	37,0
Schulden op meer dan één jaar	32,7	48,6
Schulden op ten hoogste één jaar	60,5	46,3
Totaal eigen vermogen en schulden	131,0	131,9
Omzet	36,9	47,0
Kostprijs verkopen	-34,9	-41,6
Brutowinst	2,0	5,4
Adjusted EBIT	1,9	5,3
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	1,9	5,3
Financierings(kosten) / opbrengsten - netto	-1,1	-1,8
Winst (+) / verlies (-) vóór belastingen	0,9	3,5
Winst (+) / verlies (-) over de verslagperiode	0,7	2,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	0,1	2,5

De daling van het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na winstbelasting, van 3,7 miljoen EUR in 2018* tot 0,3 miljoen EUR in 2019 is gerelateerd aan de contributie van T-Power nv. Tot september 2018 werd T-Power nv geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. Vanaf oktober 2018, bezit de groep 100% van de aandelen en stemrechten in T-Power nv, en wordt deze vervolgens geconsolideerd volgens de volledige consolidatiemethode.

15. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

(Miljoen EUR)	Vorderingen			Schulden			Netto		
	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*	2019	2018	2018*
Materiële vaste activa	2,8	0,0	1,5	-81,8	-4,0	-81,9	-79,0	-4,0	-80,4
Overige immateriële activa	5,8	0,0	6,0	-132,0	0,0	-148,9	-126,2	0,0	-142,9
Voorraden	6,7	1,2	8,7	-0,4	0,0	-7,4	6,3	1,2	1,3
Personeelsbeloningen	10,2	0,0	8,8	-0,9	0,0	-0,7	9,3	0,0	8,1
Afgeleide financiële instrumenten	6,9	0,0	10,1	0,0	0,0	0,0	6,9	0,0	10,1
Voorzieningen	10,9	0,7	12,3	-15,6	0,0	-16,7	-4,7	0,7	-4,4
Andere bestanddelen	6,0	-0,1	7,6	-16,2	-1,6	-18,4	-10,2	-1,7	-10,8
Fiscaal overgedragen verliezen	33,0	0,0	28,1	0,0	0,0	0,0	33,0	0,0	28,1
Bruto uitgestelde belastingvorderingen (schulden)	82,3	1,8	83,2	-246,7	-5,6	-273,9	-164,5	-3,7	-190,7
Compensatie van belastingen	-51,5	-0,9	-57,6	51,6	0,9	57,6	0,0	0,0	0,0
Netto uitgestelde belastingvorderingen (schulden)	30,8	0,9	25,5	-195,2	-4,6	-216,3	-164,5	-3,7	-190,8

De netto uitgestelde belastingschuld op 31 december 2019 omvat een uitgestelde belastingschuld ingevolge de herwaardering van Tessengerlo Group (als gevolg van de controleverwerving) op materiële vaste activa (-22,6 miljoen EUR) en overige immateriële activa (-94,3 miljoen EUR).

Daarnaast heeft de netto uitgestelde belastingschuld op Overige immateriële vaste activa voornamelijk betrekking op de klantenlijst (bedrijfssegment T-Power), die de reële waarde vertegenwoordigt van een tollingovereenkomst afgesloten met RWE-groep, voor een periode van 15 jaar (tot juni 2026). De jaarlijkse afschrijving van deze klantenlijst verklaart de daling van de opgenomen uitgestelde belastingschuld met -6,2 miljoen EUR.

De daling van de netto uitgestelde belastingvordering op afgeleide financiële instrumenten is het gevolg van de gedeeltelijke afwikkeling van de termijncontracten van T-Power nv, naar aanleiding van de heronderhandeling van de financiële structuur van T-Power nv in 2019, en de halfjaarlijkse betalingen van de termijncontracten op hun vervaldatum. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door de negatieve evolutie van de reële waarde van deze termijncontracten in 2019 (zie toelichting 22 – Financiële schulden).

De uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen van Tessengerlo Group nv bedragen 19,3 miljoen EUR (totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten van Tessengerlo Group nv bedragen 174 miljoen EUR) per jaareinde 2019. De overige uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen bedragen 13,7 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op fiscaal overgedragen verliezen in Frankrijk (totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten in Frankrijk bedragen 78,4 miljoen EUR). Deze werden opgenomen naar aanleiding van het beoordelen van de toekomstige belastbare winsten per jaareinde 2019. De 2019 fiscale resultaten van de ondernemingen, waarvoor uitgestelde belastingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen, waren positief.

Een uitgestelde belastingschuld, betreffende de niet-uitgekeerde reserves binnen de dochterondernemingen van de groep, werd niet opgenomen onder de uitgestelde belastingschulden omdat het management niet verwacht dat deze schuld zich zal realiseren in de nabije toekomst. De uitgestelde belastingschuld is niet significant omdat het merendeel van de dividenden, die de vennootschap (Picanol nv) ontvangt, vrijgesteld is van belastingen.

De overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering werd aangelegd, bedragen 233,6 miljoen EUR (2018*: 305,8 miljoen EUR). Van deze belastingkredieten is 29,4 miljoen EUR voor een beperkte periode overdraagbaar (deze vervallen in de periode 2020-2026). De overgedragen fiscale verliezen van Tessengerlo Finance nv worden niet langer opgenomen, aangezien deze onderneming werd geliquideerd in 2019, en

verklaren de daling van de overgedragen fiscale verliezen in 2019. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen in de mate dat er voldoende toekomstige belastbare winsten (in de komende vijf jaar) beschikbaar zullen zijn, waartegen de ongebruikte fiscale verliezen en belastingkredieten kunnen afgezet worden.

De beweging van de uitgestelde belastingvorderingen en -schulden tijdens het jaar kan als volgt samengevat worden¹⁰:

(Miljoen EUR)	Saldo op 31 december 2018	Consolidatie Tessengerlo Group	Saldo 2018*	Initiële toepassing van IFRS 16	Opgenomen in de winst- en verliesrekening	Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	Omrekeningsverschillen	Saldo op 31 december 2019
Materiële vaste activa	-4,0	-76,4	-80,4	0,0	1,8	0,0	-0,5	-79,0
Overige immateriële activa	0,0	-142,9	-142,9	0,0	16,8	0,0	-0,1	-126,2
Voorraden	1,2	0,2	1,4	0,0	4,9	0,0	0,1	6,4
Personeelsbeloningen	0,0	8,1	8,1	0,0	0,4	0,7	0,0	9,2
Afgeleide financiële instrumenten	0,0	10,1	10,1	0,0	-4,0	0,8	0,0	7,0
Voorzieningen	0,7	-5,0	-4,3	0,0	-0,3	0,0	0,0	-4,6
Andere bestanddelen	-1,7	-9,1	-10,8	0,5	0,3	0,0	-0,2	-10,2
Fiscaal overgedragen verliezen	0,0	28,1	28,1	0,0	4,8	0,0	0,0	32,9
Totaal	-3,7	-187,0	-190,8	0,5	24,7	1,6	-0,6	-164,5

De uitgestelde belastingen opgenomen in de winst- en verliesrekening omvatten +17,9 miljoen EUR voor de terugname van uitgestelde belastingschulden als gevolg van de afschrijving van geherwaardeerde activa van Tessengerlo Group (voornamelijk met betrekking tot materiële vaste activa en overige immateriële activa).

16. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar			
Handelsvorderingen	2,4	4,0	4,0
Bruto handelsvorderingen	2,4	4,0	0,0
Waardeverminderingen	0,0	0,0	0,0
Overige vorderingen	13,6	0,0	10,9
Vorderingen op verbonden partijen	0,7	0,0	0,4
Vorderingen gerelateerd aan pensioenplannen	2,3	0,0	3,1
Totaal	19,0	4,0	18,4

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar			
Handelsvorderingen	298,7	59,5	308,5
Bruto handelsvorderingen	306,2	60,8	314,2
Waardeverminderingen	-7,5	-1,3	-5,7
Overige vorderingen	62,8	18,8	55,6
Vooruitbetalingen	2,6	1,0	1,3
Vorderingen op verbonden partijen	0,7	0,0	0,5
Totaal	364,7	79,3	365,9

¹⁰ Uitgestelde belastingschulden en uitgestelde belastingkosten worden weergegeven als negatieve bedragen; uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingopbrengsten worden weergegeven als positieve bedragen.

Vorderingen op verbonden partijen hebben betrekking op vorderingen op joint ventures (toelichting 30 – Verbonden partijen).

De ouderdomsbalans van de brutohandelsvorderingen en waardeverminderingen wordt toegelicht in de rubriek “Kredietrisico” van toelichting 26 - Financiële instrumenten.

De overige vorderingen op meer dan één jaar hebben voornamelijk betrekking op een Franse belastingvordering van 5,6 miljoen EUR (2018: 6,8 miljoen EUR) gerelateerd aan belastingkredieten voor competitiviteit, werkgelegenheid en onderzoek, alsook een Braziliaanse BTW-vordering van 4,2 miljoen EUR (2018: nihil), die naar verwachting nog niet gerecupereerd kan worden in 2020.

De vorderingen gerelateerd aan pensioenplannen hebben betrekking op het nettoactief van het pensioenfonds in Groot-Brittannië waarvan de waarde van de activa hoger is dan de waarde van de pensioenverplichtingen.

De overige vorderingen op ten hoogste één jaar bevatten voornamelijk een netto inkomstenbelastingvordering (15,3 miljoen EUR in 2019 tegenover 8,2 miljoen EUR in 2018*), voornamelijk in de Verenigde Staten en België, “banknotes” in China (dit zijn vorderingen op financiële instellingen met een looptijd van meer dan 3 maanden) (12,5 miljoen EUR in 2019 ten opzichte van 10,8 miljoen EUR in 2018) alsook overige belasting- en BTW-vorderingen.

Het “non-recourse” factoringprogramma werd opgeschort sinds 2015. Er werd geen cash ontvangen via diverse “non-recourse” factoring- en effectiseringprogramma’s, waarbij handelsvorderingen werden verkocht aan hun nominale waarde verminderd met een korting in ruil voor cash.

17. VOORRADEN

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Hulpstoffen	74,7	32,0	79,4
Goederen in bewerking	17,9	9,0	18,6
Gereed product	234,5	16,0	252,9
Handelsgoederen	35,1	0,0	30,5
Wisselstukken	18,0	5,9	16,7
Totaal	380,3	62,8	398,0

De voorraad gereed product per 2018* omvat de herwaardering van de voorraad van Tessenderlo Group (ten gevolge van de controleverwerving) voor 32,2 miljoen EUR. Exclusief de herwaardering steeg de voorraad door hogere volumes, voornamelijk in het bedrijfssegmenten Agro.

Er werden geen voorraden in pand gegeven.

De voorraadkosten die in 2019 werden verwerkt in de kostprijs verkopen in de winst-en-verliesrekening bedragen 1.539,9 miljoen EUR.

Een additionele voorraadafwaardering van -5,1 miljoen EUR werd erkend in 2019.

De groep verwacht de voorraad, beschikbaar op 31 december 2019, te kunnen gebruiken of verkopen in de komende 12 maanden, met uitzondering van de voorraad van niet-strategische wisselstukken. Deze wisselstukken worden gebruikt wanneer nodig geacht.

18. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Termijndeposito's	158,0	107,7	144,9
Zichtrekeningen	132,3	65,4	192,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	290,3	173,0	337,1
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-0,1	0,0	-0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten in het kasstroomoverzicht	290,2	173,0	337,0

De termijndeposito's hebben een maximum looptijd van 1 maand. De geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december 2019 omvatten 20,8 miljoen USD of 18,6 miljoen EUR (2018* 30,4 miljoen USD of 26,6 miljoen EUR). De cash aangehouden binnen Tessenderlo Group bedraagt 154,5 miljoen EUR (2018*: 164,1 miljoen EUR).

19. EIGEN VERMOGEN

AANDELENKAPITAAL EN UITGIFTEPREMIE

	Aandelen	
	2019	2018
Aantal aandelen per 1 januari 2019	17.700.000	17.700.000
Uitgegeven aandelen	-	-
Aantal aandelen per 31 december 2019 - volstort	17.700.000	17.700.000

Het aantal aandelen bevat 15.831.234 aandelen op naam (2018: 15.830.814) en 1.868.766 gedematerialiseerde aandelen (2018: 1.869.186). De aandelen zijn zonder nominale waarde. De aandeelhouders van Picanol Group nv hebben het recht om dividenden te ontvangen zoals goedgekeurd. Zij hadden recht op één stem per aandeel op de algemene aandeelhoudersvergaderingen van de vennootschap in 2019. In overeenstemming met artikel 7:53 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen, heeft de bijzondere algemene vergadering van 16 maart 2020 beslist om een loyauteitsstemrecht in te voeren. Als gevolg hiervan wordt aan de volgestorte aandelen die tenminste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven een dubbel stemrecht verleend. Het aantal stemrechten op datum van de bijzondere algemene vergadering bedroeg 33.494.060.

Binnen dochteronderneming Tessenderlo Group werden, naar aanleiding van de omzetting van warrants, gewone aandelen opgenomen in verhandeling op Eurolist van Euronext Brussels op:
13 december 2019: 8.000 gewone aandelen. Deze transactie verhoogde het geplaatst kapitaal en uitgiftepremies met 0,2 miljoen EUR.

Het voorstel van de raad van bestuur om een dividend van 0,2 EUR per aandeel toe te kennen voor het boekjaar 2018, werd goedgekeurd door de aandeelhouders van Picanol Group nv op hun jaarlijkse algemene vergadering die plaatsvond op 17 april 2019.

Er werden in 2019 geen aandelen aangeboden aan het personeel.

TOEGESTAAN KAPITAAL

De buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020 besloot de raad van bestuur te machtigen, en dat voor een periode van vijf jaar vanaf publicatie van de machtiging in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad, om het aandelenkapitaal in één of meerdere keren te verhogen met een bedrag tot 4.440.000 EUR, overeenkomstig de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de vennootschap. De raad van bestuur mag het toegestane kapitaal gebruiken om beschermende maatregelen voor de vennootschap te nemen via kapitaalverhogingen, met of zonder beperking of intrekking van voorkeursrechten, zelfs buiten de context van een mogelijk openbaar overnamebod, voor zover de vennootschap nog geen mededeling betreffende een openbaar overnamebod op haar effecten heeft ontvangen van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Onverminderd de mogelijkheid om de verbintenissen te realiseren die geldig werden aangegaan vóór ontvangst van de mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ingevolge artikel 7:202, paragraaf 2, 1° van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen, is de raad van bestuur bevoegd, voor een periode van drie jaar vanaf de machtiging daartoe door de buitengewone aandeelhoudersvergadering van 16 maart 2020, om over te

gaan tot een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestane kapitaal, met of zonder beperking of intrekking van voorkeursrechten ten gunste van een of meer personen, naar gelang het geval, na ontvangst van een mededeling van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten betreffende een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap, in overeenstemming met de bepalingen van artikel 7:202, paragraaf 2, 2° van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen en de statuten van de vennootschap.

De raad van bestuur is eveneens bevoegd, met recht van substitutie, om de statuten van de vennootschap te wijzigen overeenkomstig de kapitaalverhoging waartoe werd besloten binnen het kader van het toegestane kapitaal.

WETTELIJKE RESERVES

Volgens de Belgische wetgeving moet elk jaar 5% van de statutaire nettowinst van een Belgische onderneming overgedragen worden naar de wettelijke reserve tot deze wettelijke reserve 10% van het geplaatst kapitaal bedraagt. Deze wettelijke reserve van de vennootschap bedraagt 2,2 miljoen EUR op balansdatum. Normaal kan deze reserve niet uitgekeerd worden aan de aandeelhouders, behalve in het geval van vereffening.

De te betalen dividenden door de operationele dochterondernemingen aan Picanol nv zijn onderworpen aan algemene beperkingen opgelegd door wetgevingen van de respectievelijke rechtsdistricten waar deze dochterondernemingen georganiseerd en operationeel zijn. Er zijn geen andere significante beperkingen. Dividenden aan de moedermaatschappij betaald door bepaalde dochterondernemingen zijn eveneens onderworpen aan roerende voorheffing.

OMREKENINGSVERSCHILLEN

De omrekeningsverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die het resultaat zijn van de omrekening van de jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten.

DIVIDENDEN

De raad van bestuur zal op 18 mei 2020 aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om een dividend uit te keren over het financiële jaar 2019 van 0,2 EUR.

KAPITAALMANAGEMENT

Het beleid van de raad van bestuur bestaat erin om een sterke kapitaalbasis te behouden en zodoende het vertrouwen van investeerders, leveranciers en dat van de markt te bewaren alsook de toekomstige ontwikkeling van de activiteiten te kunnen voortzetten. Kapitaal bestaat uit geplaatst kapitaal, uitgiftepremies en reserves. De raad van bestuur wenst een evenwicht te behouden tussen een hoger rendement enerzijds door middel van financiële schulden en de voordelen en veiligheid van een sterke kapitaalstructuur anderzijds. Eind 2019 bedraagt de gearing ratio 23% (20% per 2018*). De gearing ratio wordt berekend door de netto financiële schuld te delen door de som van de netto financiële schuld en het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap.

20. WINST PER AANDEEL

GEWONE WINST PER AANDEEL

De berekening van de gewone winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar.

Het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen en de winst per aandeel worden als volgt berekend:

	2019	2018
Aangepast gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 31 december*	17.700.000	17.700.000
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (miljoen EUR)	41,7	110,9
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	2,4	6,3

**Rekening houdend met het effect van uitgegeven aandelen, dat gebaseerd is op het gewogen gemiddelde aantal uitgegeven aandelen tijdens het boekjaar.*

VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De berekening van de verwaterde winst per aandeel is gebaseerd op de winst toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders en het verwaterd gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar.

Potentiële gewone aandelen worden als verwaterd beschouwd enkel wanneer hun omzetting in gewone aandelen zou leiden tot een daling van de winst per aandeel of een toename van het verlies per aandeel.

Het (verwaterd) gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen en de verwaterde winst per aandeel worden als volgt berekend:

	2019	2018
Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 31 december	17.700.000	17.700.000
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (miljoen EUR)	41,7	110,9
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in EUR)	2,4	6,3

21. MINDERHEIDSBELANG

Tessengerlo Group werd een dochteronderneming met een minderheidsbelang op 1 januari 2019. Op 31 december 2018 was Tessenderlo Group een deelneming opgenomen volgens de vermogen mutatie methode.

In de loop van 2019 kocht Picanol, via haar dochteronderneming Verbrugge nv, 2.149.746 aandelen Tessenderlo Group voor een bedrag van 64,3 miljoen EUR (aan een gemiddelde beurskoers van 29,9 EUR). Dit resulteerde in een daling van het minderheidsbelang met 5% van 61,1% bij controleverwerving naar 56,1% op 31 december 2019.

In overeenstemming met artikel 7:53 van het Belgische Wetboek van vennootschappen en verenigingen, heeft Tessenderlo Group beslist om een loyauteitsstemrecht in te voeren waardoor aan de volgestorte aandelen die tenminste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder in het register van de aandelen op naam zijn ingeschreven een dubbel stemrecht wordt verleend. Op 31 december 2019 hield Picanol Group, via Verbrugge nv, 62% van de stemrechten van Tessenderlo Group aan.

Er zijn geen beperkingen met betrekking tot dividenduitkering vanuit Tessenderlo Group, bijvoorbeeld door specifieke schuld covenanten.

	Land	Percentage minderheidsbelang		
		2019	2018	2018*
Tessengerlo Group nv	BE	56,1%	n/a	61,1%

Samenvatting van de financiële informatie van deelnemingen met een minderheidsbelang aan 100%:

<i>(Miljoen EUR)</i>	Zoals gerapporteerd	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
VASTE ACTIVA	1.146,2	472,5	1.618,6
Goodwill	34,6	-34,6	0,0
Immateriële vaste activa	162,1	374,7	536,8
Materiële vaste activa	872,9	132,4	1.005,3
Overige vaste activa	76,6	0,0	76,6
VLOTTENDE ACTIVA	765,2	3,3	768,5
Vorraden	323,8	0,0	323,8
Overige vlottende activa	441,4	3,3	444,7
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	726,2	123,6	849,8
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	76,0	114,7	190,6
Intrestdragende financiële verplichtingen	415,1	8,9	424,0
Overige verplichtingen > 1 jaar	235,1	0,0	235,1
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	361,5	0,0	361,5
Netto actief	823,6	352,2	1.175,8
Minderheids %			56%
Minderheidsbelang			659,9

Voor meer informatie over de financiële staten van Tessenderlo Group verwijzen we naar het jaarverslag: www.tessengerlo.com.

22. FINANCIËLE SCHULDEN

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Financiële schulden op meer dan één jaar	426,3	0,3	475,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	98,9	1,2	49,3
Totaal financiële schulden	525,3	1,5	525,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-290,3	-173,0	-337,2
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,0	0,1
Netto financiële schuld	235,1	-171,6	187,9

Eind december 2019 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 235,1 miljoen EUR, hetgeen resulteert in een leverage ratio van 0,8 en dit inclusief een leasing schuld, conform IFRS 16, voor een bedrag van 67,6 miljoen EUR. Exclusief de impact van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, toegepast sinds 1 januari 2019, bedroeg de netto financiële schuld 167,4 miljoen EUR op jaareinde 2019 in vergelijking met 187,9 miljoen EUR per jaareinde 2018*.

De reconciliatie van wijzigingen in de netto financiële schulden komende van kasstromen en niet-kas wijzigingen:

Toelichting	Kortetermijn-schulden bij krediet-instellingen	Geldmiddelen en kas-equivalenten	Leasing-schulden op minder dan één jaar	Leasing-schulden op meer dan één jaar	Financiële schulden op ten hoogste één jaar	Financiële schulden op meer dan één jaar	Totaal
Netto financiële schuld per 31 december 2018	0,0	173,0	-0,3	-0,3	-0,9	0,0	171,6
Consolidatie Tessenderlo Group	-0,1	164,1	0,0	0,0	-48,0	-475,4	-359,4
Netto financiële schuld per 31 december 2018*	-0,1	337,1	-0,3	-0,3	-48,9	-475,4	-187,9
Initiële toepassing van IFRS 16	0,0	0,0	-24,7	-51,9	0,0	0,0	-76,6
Kasstromen	0,0	-48,4	25,4	0,0	-18,7	83,1	41,3
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
IFRS 16 nieuwe leases	0,0	0,0	-0,8	-14,8	0,0	0,0	-15,6
Afschrijving op herwaardering obligatie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	2,6
Transfers	0,0	0,0	-22,3	22,3	-8,6	8,6	0,0
Omrekeningsverschillen	0,0	0,5	0,0	-0,3	0,0	-0,1	0,0
Netto financiële schuld per 31 december 2019	-0,1	290,3	-22,7	-44,9	-76,2	-381,4	-235,1

FINANCIËLE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR EN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Financiële schulden op meer dan één jaar			
Leasingschulden	49,9	0,3	0,3
Obligaties (met vervaldatum in 2022 en 2025)	232,5	0,0	235,1
Kredietfaciliteit T-Power nv	141,5	0,0	232,5
Kredietinstellingen	7,4	0,0	7,9
Totaal	426,3	0,3	475,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar			
Leasingschulden op minder dan één jaar	22,7	0,3	0,3
Kredietfaciliteit T-Power nv	25,7	0,0	16,8
Schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen	11,5	0,9	2,1
Handelspapier en kredietinstellingen	39,0	0,0	30,0
Totaal	98,9	1,2	49,2

De financiële schulden op meer dan één jaar bevatten twee series van obligaties, uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties"). Beide obligaties zijn uitgegeven met vaste coupons van respectievelijk 2,875% en 3,375%.

In de eerste jaarhelft van 2019 werd de financieringsstructuur van T-Power nv herzien. T-Power nv betaalde 55,4 miljoen EUR schuld vervroegd terug, waardoor het openstaand saldo van de nieuwe langlopende leningsfaciliteit 193,0 miljoen EUR bedroeg. De leningsfaciliteit is terugbetaalbaar over de periode juni 2019-juni 2026 en heeft halfjaarlijkse vaste kapitaalaflossingen (12,9 miljoen EUR) en interestbetalingen (in juni en december). De verschuldigde rentevoet is de EURIBOR plus een marge. Voor 80% van de uitstaande lening werd de EURIBOR, door middel van een reeks aangepaste termijncontracten, vastgezet aan 5,6% op jaarbasis. Het openstaand kapitaal bedroeg 167,3 miljoen EUR per 31 december 2019. Zowel de activa als de aandelen van T-Power nv dienen als waarborg voor de lening. De langlopende kredietfaciliteit omvat een minimum vereiste dekkingsgraad (debt service cover) covenant (gebaseerd op de voor schuldaflossing beschikbare kasstroom van de laatste 12 maanden). Op 31 december 2019 werd aan deze covenant voldaan.

Tessengerlo Kerley Inc. heeft een uitstaande lening van 7,4 miljoen EUR, waarvan 0,9 miljoen EUR is opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar. De lening heeft een looptijd van 10 jaar (2018-2028) aan een vaste interestvoet van 3,95%. Het gefinancierde Phoenix hoofdkantoor (Arizona, US) dient als garantie voor de lening.

Binnen segment Machines & Technologies omvatten de schulden op meer dan één jaar, die binnen het jaar vervallen, export financieringen voor 10,6 miljoen EUR die al verdisconteerd werden bij een kredietverzekeraar maar waarvoor het risico nog niet werd overgedragen omdat de eerste vervaldag nog niet voorbij is.

De leasing schulden, conform IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedragen 67,6 miljoen EUR (31 december 2018: nihil omdat IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* nog niet werd toegepast), waarvan 49,9 miljoen EUR op meer dan één jaar en 22,7 miljoen EUR op ten hoogste één jaar (zie toelichting 11 – Materiële vaste activa). De gemiddelde gewogen interestvoet op leasingschulden op 31 december 2019 was 2,1% (zie toelichting 26 – Financiële instrumenten).

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen EUR waarvan 39,0 miljoen EUR werd gebruikt per eind december 2019 en opgenomen is in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2018*: 30,0 miljoen EUR). Dit handelspapier is uitgegeven door Tessenderlo Group nv.

Per 31 december 2019 heeft er geen opname plaatsgevonden van de vijfjarige toegezegde bilaterale kredietlijnen, die in december 2019 werden vernieuwd voor een periode van 5 jaar. Het totaal bedrag van deze toegezegde bilaterale kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

FINANCIËLE SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR EN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR PER MUNTEENHEID

Analyse van de financiële schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar per munteenheid, uitgedrukt in EUR (2019):

(Miljoen EUR)	EUR	USD	Overige	Totaal
Leasing schulden op ten hoogste één jaar	14,0	6,1	2,5	22,7
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	75,4	0,9	0,0	76,2
Leasing schulden op meer dan één jaar	27,6	9,0	8,3	44,9
Financiële schulden op meer dan één jaar	374,9	6,5	0,0	381,4
Totaal financiële schulden	491,9	22,5	10,8	525,3
Percentage van totale financiële schulden	93,6%	4,3%	2,1%	100,0%

Analyse van de financiële schulden op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar per munteenheid, uitgedrukt in EUR (2018*):

(Miljoen EUR)	EUR	USD	Overige	Totaal
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	48,3	0,9	0,0	49,3
Financiële schulden op meer dan één jaar	468,5	7,2	0,0	475,8
Totaal financiële schulden	516,8	8,1	0,0	525,0
Percentage van totale financiële schulden	98,4%	1,5%	0,0%	100,0%

23. PERSONEELSBELONINGEN

De voorzieningen voor personeelsbeloningen werden als volgt opgenomen in de balans per 31 december:

(Miljoen EUR)	2019				2018*			
	Voorziening voor brugpensiolen	Pensioenplannen met een te bereiken doel	Overige personeelsbeloningen	Totaal	Voorziening voor brugpensiolen	Pensioenplannen met een te bereiken doel	Overige personeelsbeloningen	Totaal
Op meer dan één jaar	2,8	54,3	7,6	64,7	4,9	50,2	6,9	62,0
Op ten hoogste één jaar	1,3	0,0	0,2	1,5	1,9	0,0	0,3	2,2
Totaal	4,1	54,3	7,8	66,2	6,8	50,2	7,2	64,1

(Miljoen EUR)	2019			
	Voorziening voor brugpensiolen	Pensioenplannen met een te bereiken doel	Overige personeelsbeloningen	Totaal
Saldo op 31 december 2018	2,7	0,2	2,0	4,9
Consolidatie Tessenderlo Group	4,1	50	5,2	59,2
Saldo op 31 december 2018*	6,8	50,2	7,2	64,1
Toevoeging van voorzieningen	0,1	4,3	0,9	5,3
Aanwending van voorzieningen	-1,6	-0,1	-0,1	-2,0
Terugname van voorzieningen	-1,2	0,0	0,0	-1,2
Omrekeningsverschillen	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo op 31 december 2019	4,1	54,4	7,9	66,2

De voorzieningen voor brugpensiolen bedragen 4,1 miljoen EUR per 31 december 2019, waarvan 2,2 miljoen EUR betrekking heeft op de sluiting van de fosfaatproductie in 2013 (opgenomen in overeenstemming met de bepalingen in IAS 19 voor ontslagvergoedingen).

De voorzieningen voor overige personeelsbeloningen omvatten de anciënniteitsvoordelen ("nationale orde van verdienste (médailles d'honneur du travail)", premies voor jubilea, ...).

EEN ALGEMENE BESCHRIJVING VAN HET TYPE PLAN

- **Vergoedingen na uitdiensttreding**

Deze verplichtingen worden geboekt om de vergoedingen na uitdiensttreding te dekken en zij dekken de pensioenplannen en andere voordelen, in overeenstemming met de lokale praktijken en voorwaarden, en gebruik makend van een actuariële berekening die de financiering van de verzekeringsmaatschappijen en andere pensioenplannen in rekening neemt. De belangrijkste pensioenplannen bevinden zich in België, Nederland, Groot-Brittannië en Duitsland.

- **Vaste bijdrage pensioenplannen**

De vaste bijdrage pensioenplannen zijn plannen voor dewelke de onderneming vooraf vastgestelde bijdragen stort in een juridische vennootschap of een afzonderlijk fonds, in overeenstemming met de bepalingen van het plan. De wettelijke of feitelijke verplichting van de groep is beperkt tot de gestorte bijdragen. De bijdragen worden geboekt als kosten in de winst-en-verliesrekening op het ogenblik dat ze zich voordoen en worden opgenomen in toelichting 7 – Personeelskosten en hiermee verbonden voordelen.

- **Pensioenplannen met een te bereiken doel**

De pensioenplannen met een te bereiken doel dekken de vergoedingen gebaseerd op het loon en het aantal jaren dienst. Deze plannen worden extern gefinancierd door pensioenfondsen of verzekeringsmaatschappijen. Onafhankelijke actuarissen voeren op jaarbasis een actuariële waardering uit.

De pensioenplannen met een te bereiken doel in België zijn allemaal eindsalaris pensioenplannen en keren de voordelen aan de aangeslotenen uit in de vorm van een gegarandeerd pensioenkapitaal (betaalbaar als een éénmalig kapitaal of een levenslange rente). Deze plannen worden gedekt door een beheerd pensioenfonds en door

groepsverzekeringscontracten. De toegekende voordelen zijn afhankelijk van het aantal jaren dienst en van het gemiddeld salaris in de laatste 3 jaar vóór pensionering, of het gemiddeld salaris van de beste 3 opeenvolgende jaren, indien deze hoger is.

De vaste bijdrage pensioenplannen in België zijn wettelijk verplicht om een minimumrentabiliteit te garanderen (de wettelijke minimumrentabiliteit bedraagt 1,75% vanaf 1 januari 2016, terwijl deze voordien voor werkgeversbijdragen 3,25% bedroeg). In de mate dat de wettelijke rentabiliteitsgarantie voldoende afgedekt is, heeft de groep geen verdere betalingsverplichting buiten de pensioenbijdragen die in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen op het moment dat de gerelateerde dienst is geleverd. De vaste bijdrage pensioenplannen in België moeten behandeld worden als pensioenplannen met een te bereiken doel volgens IAS 19 aangezien ze niet aan alle criteria voldoen van de definitie van vaste bijdrage pensioenplannen onder IFRS. De groep volgt de voorgeschreven methodologie voor de verwerking van pensioenplannen met een te bereiken doel in lijn met onder meer IAS 19 §57.(a), namelijk de “projected unit credit” methode, zonder toevoeging van de verwachte toekomstige bijdragen. Het verschil tussen de pensioenverplichting en de reële waarde van de fondsbeleggingen (IAS 19 §57.(a) (iii)) wordt opgenomen in de balans.

De fondsbeleggingen van de vaste bijdrage pensioenplannen in België zijn opgenomen in het Belgische pensioenfonds “OFP Pensioenfonds” of zijn extern verzekerd via verzekeringscontracten. Voor de plannen gefinancierd via verzekeringscontracten worden er verschillende rendementen op de reserves en op de premies, afhankelijk van het niveau bereikt op specifieke data, gegarandeerd door de verzekeringsmaatschappijen.

De pensioenplannen in Groot-Brittannië en in Duitsland zijn eindsalaris pensioenplannen en voorzien een levenslang gegarandeerd pensioen. Het plan in Groot-Brittannië is gedekt door een beheerd pensioenfonds en het plan in Duitsland is gedekt door voorzieningen opgenomen in de geconsolideerde balans.

Voor de pensioenplannen in Groot-Brittannië en in België, die gedekt zijn door een beheerd pensioenfonds, moet de raad van bestuur, volgens het pensioenreglement, bestaan uit vertegenwoordigers van de onderneming en aangeslotenen in het plan. De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het beheer van deze plannen.

De groep is blootgesteld aan een aantal risico's verbonden met de pensioenplannen met een te bereiken doel. De belangrijkste risico's zijn de volgende:

- Volatiliteit van de activa: de groep voert op regelmatige basis een ALM (Asset and Liability Management) studie uit voor het beheerd pensioenfonds teneinde een nauwkeurige overeenstemming te garanderen tussen de fondsbeleggingen en de verplichtingen. De plannen hebben belangrijke investeringen in investeringsfondsen, die beleggen in aandelen, en zijn bijgevolg blootgesteld aan aandelenmarktrisico's.
- Inflatie, interestvoet en levensverwachting: de pensioenen in de meeste plannen zijn verbonden met inflatie. Bijgevolg zijn de pensioenplannen blootgesteld aan risico's betreffende de inflatie, interestvoet en levensverwachting van de gepensioneerden.

De groep is van oordeel dat alle pensioenplannen met een te bereiken doel gelijkaardige kenmerken en risico's hebben.

PENSIOENPLAN MET EEN TE BEREIKEN DOEL

De bedragen opgenomen in de balans zijn de volgende:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019	2018	2018*
Netto actuele waarde van de volledig gefinancierde verplichtingen		-49,4	0,0	-41,2
Netto actuele waarde van de gedeeltelijk gefinancierde verplichtingen		-119,9	-16,6	-108,3
Netto actuele waarde van de volledig niet-gefinancierde verplichtingen		-28,1		-26,4
Totale netto actuele waarde van de verplichtingen		-197,3	-16,6	-175,9
Reële waarde van de fondsbeleggingen		145,3	16,4	128,7
Netto(verplichting) / vordering		-52,0	-0,2	-47,2
Bedragen opgenomen in de balans:				
Schulden		-54,3	-0,2	-50,2
Vorderingen	16	2,3	0,0	3,1
Netto(verplichting) / vordering		-52,0	-0,2	-47,1

De reconciliatie van de nettopensioen(verplichting)/vordering en haar componenten wordt in volgende tabel weergegeven:

(Miljoen EUR)	2019			2018*		
	Netto actuele waarde van de verplichtingen	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto (verplichting) / vordering	Netto actuele waarde van de verplichtingen	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto (verplichting) / vordering
Saldo op 1 januari	-175,8	128,7	-47,1	-175,7	130,9	-44,9
Opgenomen in de winst- en verliesrekening						
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-6,4	0,0	-6,4	-6,4	0,0	-6,4
Pensioen(kosten)/ opbrengsten van de verstreken diensttijd	-0,1	0,0	-0,1	-0,8	0,0	-0,8
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten - Bijdrage werknemers	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,3
Rente(kosten) / opbrengsten	-3,2	2,7	-0,4	-2,8	2,4	-0,4
Administratieve kosten	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3
Totaal opgenomen in de winst- en verliesrekening	-9,6	2,7	-6,9	-10,0	2,4	-7,6
Opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten						
Herwaarderingen:						
- Opbrengsten/(kosten) door wijzigingen in demografische veronderstellingen	0,2	0,0	0,2	0,6	0,0	0,6
- Opbrengsten/(kosten) door wijzigingen in financiële veronderstellingen	-15,4	0,0	-15,4	5,5	0,0	5,5
- Ervaringsaanpassingen: opbrengsten/(kosten)	1,7	10,9	12,6	-2,2	-2,7	-4,9
Totaal opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten	-13,5	10,9	-2,6	3,9	-2,7	1,2
Overige						
Omrekeningsverschillen op buitenlandse plannen	-2,4	2,5	0,1	0,1	-0,1	0,0
Bijdragen van de werkgever	0,0	4,4	4,4	0,0	4,2	4,2
Betaalde vergoedingen	4,0	-4,0	0,0	5,9	-5,9	0,0
Totaal overige	1,6	2,9	4,5	6,0	-1,8	4,2
Saldo op 31 december	-197,3	145,3	-52,0	-175,9	128,8	-47,1

De kost door wijzigingen in financiële veronderstellingen in 2019, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, worden voornamelijk verklaard door de daling van de discontovoet gebruikt in de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen met een te bereiken doel (2019 gewogen gemiddelde discontovoet van 1,0% tegenover 1,8% in 2018).

De opbrengsten door ervaringsaanpassingen in 2019, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening, worden voornamelijk verklaard door het hoger dan verwachte rendement van de fondsbeleggingen.

De netto periodieke pensioenkosten zijn vervat in de volgende rubrieken van de winst-en-verliesrekening:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019	2018*
Kostprijs verkopen		-1,0	-0,8
Distributiekosten		-0,1	-0,1
Verkoop- en marketingkosten		-0,2	-0,1
Administratieve kosten		-3,7	-4,1
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)		-1,3	-1,3
EBIT aanpassende elementen		0,0	-0,8
Financierings (kosten) / opbrengsten - netto	9	-0,5	-0,5
Totaal		-6,9	-7,6

De effectieve opbrengsten van de fondsbeleggingen in 2019 bedroegen +12,5 miljoen EUR (2018: -0,7 miljoen EUR).

De groep verwacht in 2020 een bijdrage van 4,9 miljoen EUR te leveren voor de pensioenplannen met een te bereiken doel.

De reële waarde van de belangrijkste categorieën van fondsbeleggingen is de volgende:

(Miljoen EUR)	2019				2018*			
	Genoteerd	Niet genoteerd	Totaal	%	Genoteerd	Niet genoteerd	Totaal	%
Vastgoed	0,0	4,0	4,0	2,8%	0,0	4,0	4,0	3,5%
Verzekeringscontracten	0,0	40,2	40,2	27,7%	0,0	37,0	37,0	16,0%
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,0	5,9	5,9	4,0%	0,0	7,6	7,6	4,8%
Investeringsfondsen	93,1	0,0	93,1	64,1%	78,0	0,0	78,0	73,9%
Tessenderlo Group obligatie met vervaldatum 15 juli 2022	2,1	0,0	2,1	1,5%	2,1	0,0	2,1	1,8%
Totaal	95,2	50,1	145,3	100,0%	80,1	48,6	128,7	100,0%

De fondsbeleggingen omvatten geen vastgoed in gebruik genomen door de groep en geen aandelen van de moedermaatschappij noch van de dochterondernemingen.

De investeringsfondsen omvatten een portefeuille van investeringen in aandelen, vastrentende beleggingen en andere financiële activa. Deze diversificatie beperkt het risico van de portefeuille tot een minimum.

De belangrijkste actuariële veronderstellingen, gebruikt in de bepaling van de pensioenverplichtingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden), zijn de volgende:

	2019	2018	2018*
Discontovoet per 31 december	1,0%	1,3%	1,8%
Verwachte procentuele salarisstijging	-	-	1,0%
Inflatie	2,1%	-	2,2%

Veronderstellingen betreffende toekomstige sterftcijfers, gebaseerd op gepubliceerde statistieken en sterftetabellen, zijn de volgende:

	Sterftetafel
België	MR/FR - 3
Groot-Brittannië	Niet gepensioneerd: 100% S2PMA / 100% S2PFA YOB CMI 2017 [1,5% M/1,25% F] trend vanaf 2007. Gepensioneerd: 93% S2PMA / 89% S2PFA YOB CMI 2017 [1,5% M/1,25% F] trend vanaf 2016.
Duitsland	© RICHTTAFELN 2018 G von Klaus Heubeck - Lizenz Heubeck-Richttafeln-GmbH, Köln

De pensioenplannen in Groot-Brittannië en in België, gedekt door beheerde pensioenfondsen, voeren minstens om de 3 jaar een ALM-studie uit overeenkomstig de "Statements of Investment Principles (SIP)" van de fondsen. De beheerders waarborgen dat de investeringsstrategie, zoals bepaald in de SIP, overeenstemt met de ALM-strategie en deze wordt nauwlettend opgevolgd door de vermogensbeheerders.

De volgende driejaarlijkse evaluatie van het pensioenfonds in Groot-Brittannië per 1 januari 2020 zal worden uitgevoerd in 2020. Het Belgische plan voert jaarlijks een evaluatie uit. De groep verwacht niet dat de reguliere bijdragen significant zullen stijgen.

De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen bedraagt 10 jaar voor de pensioenplannen in de eurozone. De looptijd van het pensioenplan in Groot-Brittannië bedraagt 18 jaar.

De gevoeligheid van de pensioenverplichting voor wijzigingen in de belangrijkste actuariële veronderstellingen per 31 december 2019 is als volgt:

	Wijziging in veronderstelling	Invloed op de pensioenverplichting	Wijziging in veronderstelling	Invloed op de pensioenverplichting
Discontovoet	+0,5%	-6,0%	-0,5%	6,2%
Salarisgroei	+0,5%	1,2%	-0,5%	-1,1%
Pensioen-/inflatiegroei	+0,5%	4,0%	-0,5%	-3,8%
Levensverwachting	+ 1 jaar	2,1%	- 1 jaar	-2,1%

De bovenstaande gevoeligheidsanalyses zijn gebaseerd op een wijziging in één veronderstelling terwijl alle andere veronderstellingen constant worden gehouden. Dit is in de praktijk vrij onwaarschijnlijk, vermits wijzigingen in sommige veronderstellingen een correlatie kunnen vertonen.

OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Op aandelen gebaseerde betalingen bestaan enkel binnen Tessengerlo Group. In het verleden werd een warrantplan gecreëerd om de loyaliteit en motivatie van het senior management van de groep te verhogen. Het plan gaf het senior management de mogelijkheid om warrants te aanvaarden die hen het recht gaven om aandelen te onderschrijven. De raad van bestuur bepaalde jaarlijks de lijst met de begunstigden. Er bestonden geen voorwaarden met betrekking tot het aantal dienstjaren, echter de begunstigden mochten niet ontslagen zijn of hun ontslag hebben ingediend (en hun hiermee gerelateerde opzeggingstermijn uitdienen). Het benoemings- en vergoedingscomité kende de warrants toe aan de begunstigden op basis van de door hen geleverde prestaties.

De uitoefenprijs van de warrant was gelijk aan de gemiddelde marktprijs van de onderliggende aandelen in de dertig werkdagen voorafgaand aan de dag van het aanbod of de marktprijs op de laatste dag voorafgaand aan het aanbod, indien deze waarde lager was. Voor Amerikaanse ingezetenen was de uitoefenprijs gelijk aan de prijs van de normale aandelen van Tessengerlo Group nv bij afsluiting van de beurs op de dag zelf van het aanbod.

Alle warrants werden uitgeoefend in 2019 en er zijn geen openstaande warrants per 31 december 2019.

Er werden geen nieuwe warrants aangeboden aan het senior management van de groep in 2018 en 2019. Het aantal en de gewogen gemiddelde uitoefenprijs van de aandelenwarrants zijn als volgt:

	2019		2018*	
	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal warrants	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs	Aantal warrants
Uitstaande warrants per begin boekjaar	20,81	8.000	24,06	18.200
Vervallen gedurende het boekjaar	-	-	-	-
Uitgeoefend gedurende het boekjaar	20,81	8.000	26,61	10.200
Toegekend gedurende het boekjaar	-	-	-	-
Openstaand op het einde van het boekjaar	-	-	20,81	8.000
Uitgeoefend op het einde van het boekjaar	-	-	20,81	8.000

8.000 warrants werden in 2019 uitgeoefend aan een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 20,81 EUR. De werkelijke gewogen gemiddelde aandelenprijs op uitoefendatum bedroeg 30,29 EUR.

24. VOORZIENINGEN

(Miljoen EUR)	2019			2018*		
	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal	Op ten hoogste één jaar	Op meer dan één jaar	Totaal
Milieu	8,0	102,9	110,9	9,2	99,0	108,2
Ontmanteling	0,0	21,2	21,2	0,0	20,6	20,6
Herstructurering	3,6	0,4	4,0	0,5	2,6	3,1
Overige	7,7	7,8	15,5	13,7	6,6	20,3
Totaal	19,3	132,3	151,6	23,4	128,9	152,2

	Milieu	Ontmanteling	Herstructurering	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2018	0,0	0,0	0,0	7,4	7,4
Consolidatie Tessenderlo Group	108,1	20,6	3,1	13,0	144,8
Saldo op 1 januari 2019	108,1	20,6	3,1	20,4	152,2
Toevoeging van voorzieningen	0,0	0,7	1,5	5,0	7,2
Aanwending van voorzieningen	-3,5	-0,2	-0,3	-6,3	-10,3
Terugname van voorzieningen	0,0	0,0	-0,4	-3,6	-3,9
Effect van verdiscontering	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Omrekeningsverschillen	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Saldo op 31 december 2019	111,0	21,1	3,9	15,6	151,6

De milieuvorzieningen bedragen 110,9 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de milieuvorzieningen om de kosten van historische bodem- en grondwaterverontreiniging op de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en Frankrijk (Loos) te dekken. Een betrouwbare schatting werd gemaakt van de uitstroom van middelen voor de afwikkeling van deze verplichting, maar de assumpties werden gewijzigd door de toegepaste discontovoet te verlagen. De erkende provisies reflecteren de huidige waarde van de verwachte toekomstige kasuitstromen van het saneringsplan, gespreid over de periode 2020-2054. De gebruikte discontovoet, een afgeleide van de rentecurve van Belgische en Franse staatsobligaties, varieert tussen 0% en 1% in 2019 (tussen 0% en 2% op jaareinde 2018). Een stijging van de discontovoet met 1% zou de milieuvorziening doen dalen met -5,7 miljoen EUR.

Het gebruik van milieuvorzieningen bedraagt -3,5 miljoen EUR in 2019 (2018: -3,0 miljoen EUR), terwijl de impact van het afwickelen van de verdiscontering -0,7 miljoen EUR bedraagt in 2019 (2018: -1,0 miljoen EUR) en is opgenomen in de financieringskosten (toelichting 9 – Financieringskosten en -opbrengsten). De impact op de milieuvorzieningen, naar aanleiding van een aangepaste fasering en verdiscontering van de toekomstige kasuitstromen, bedraagt -5,6 miljoen EUR (2018: +0,7 miljoen EUR) en werd opgenomen in EBIT aanpassende elementen.

Deze geboekte bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de huidige verplichtingen te voldoen op balansdatum en zijn gebaseerd op de huidige kennis van de mogelijke blootstelling. Deze voorzieningen worden regelmatig herzien en worden, indien nodig, aangepast wanneer nieuwe informatie beschikbaar is. Deze voorzieningen kunnen in de toekomst wijzigen als gevolg van nieuwe informatie over de aard en de omvang van de verontreinigingen, een verandering in de wetgeving of andere soortgelijke factoren.

Een aantal vestigingen in Frankrijk, die door de groep worden uitgebaat, worden onderworpen aan de wetgeving met betrekking tot de voor de bescherming van het leefmilieu geklasseerde installaties (ICPE). Deze wetgeving verplicht tot ontmanteling van geklasseerde installaties. De ontmantelingsvoorziening is opgenomen in de kost van de betreffende materiële vaste activa, welke overeenkomstig wordt afgeschreven. De totale provisie voor de vestigingen in Frankrijk bedraagt 18,0 miljoen EUR per 31 december 2019 (2018: 17,6 miljoen EUR). De geboekte bedragen werden bepaald op basis van een interne evaluatie en aan de hand van de aanschaffingswaarde van de gerelateerde activa. Deze bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven. De verwachte timing van de kasuitgaven is nog niet gekend. Er worden echter geen significante kasuitgaven verwacht in de nabije toekomst.

De herstructureringsvoorzieningen bedragen 4,0 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de opname van herstructureringsvoorzieningen binnen de bedrijfssegmenten Bio-valorization (aangekondigd in 2017) en Machines & Technologies (aangekondigd in 2019), en zullen normaal in 2020 uitbetaald worden. De erkende herstructureringsvoorzieningen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de verplichtingen op balansdatum te kunnen voldoen.

De overige voorzieningen omvatten voorzieningen voor verlieslatende leasecontracten, productaansprakelijkheid, garantieverplichtingen en diverse, individueel, niet-significante bedragen.

De toevoegingen van voorzieningen in 2019 voor 7,2 miljoen EUR betreffen voornamelijk herstructureringsprovisies binnen segment Machines & Technologies, garantieverplichtingen, verlieslatende contracten en andere niet-significante bedragen. De terugname van overige voorzieningen voor 3,6 miljoen EUR heeft voornamelijk betrekking op voorzieningen die niet langer noodzakelijk werden geacht door veranderende omstandigheden, of op claims, die worden afgehandeld voor een bedrag lager dan de eerder opgenomen voorziening

Er werd geen actief geboekt, aangezien alle verwachte terugbetalingen, in voorkomend geval, als immaterieel worden beschouwd (bijvoorbeeld als gevolg van de uitvoering van milieu- en ontmantelingsplannen).

25. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Handels- en overige schulden op meer dan één jaar			
Toe te rekenen kosten en overgedragen opbrengsten	4,7	0,0	1,3
Bezoldigingen en sociale zekerheid	2,4		
Overige schulden	3,0	0,0	1,3
Totaal	10,1	0,0	2,6
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar			
Handelsschulden	239,3	83,1	247,3
Bezoldigingen en sociale zekerheid	78,9	18,7	78,6
BTW en overige belastingen	10,9	1,4	11,3
Toe te rekenen kosten en overgedragen opbrengsten	11,4	5,4	11,5
Handels- en overige schulden op verbonden partijen	1,2	0,0	1,7
Overige schulden	6,4	1,1	6,3
Totaal	348,1	109,9	357,0

De bezoldigingen en sociale zekerheid op meer dan één jaar bestaan hoofdzakelijk uit de toe te rekenen kosten van een lange termijn incentiveplan voor leden van het senior management van Tessengerlo Group. Dit lange termijn incentiveplan bestrijkt een periode van 3 jaar (kalenderjaar 2019-2021) met uitbetaling in april 2022 op basis van vooraf vastgestelde prestatieparameters van de groep.

De overige schulden op meer dan één jaar hebben voornamelijk betrekking op vooruitbetalingen bij de uitvoering van een langlopend extern onderhoudscontract (binnen het bedrijfssegment T-Power).

26. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

WISSELKOERSRISICO

De groep is blootgesteld aan wisselkoersschommelingen wat kan leiden tot winst of verlies in wisselkoerstransacties. De activa, inkomsten en kasstromen van de groep zijn beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen. In het bijzonder is de groep blootgesteld aan een wisselkoersrisico op o.a. de verkopen, de aankopen, beleggingen en leningen uitgedrukt in een andere munt dan de functionele munt van de onderneming. De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar), GBP (Pond sterling) en CNY (Chinese yuan). Schommelingen in de wisselkoers kunnen bijgevolg een ongunstig effect hebben op de activiteiten, resultaten of op de financiële situatie van de groep.

De belangrijkste beheersinstrumenten die gebruikt worden om wisselkoersrisico's in te dekken zijn de contante aan- en verkoop van munten gevolgd door valutaswaps.

Financiële schulden worden in het algemeen aangegaan door holdingmaatschappijen van de groep en financieringsentiteiten, die de opbrengsten van de financiële schulden beschikbaar stellen aan de operationele entiteiten. In principe worden de operationele entiteiten gefinancierd in hun functionele munt. Sinds maart 2015 gebruikt de groep niet langer valutaswaps om intragroepsleningen in te dekken.

In groeilanden is het niet altijd mogelijk om leningen aan te gaan in de lokale munt aangezien de lokale financiële markten te klein zijn, er geen fondsen beschikbaar zijn of de financiële voorwaarden te belastend zijn. Deze bedragen zijn relatief klein voor de groep.

De blootstelling aan het valutarisico van de groep kan, op basis van de nominale bedragen, als volgt voorgesteld worden (voor de gebruikte wisselkoersen, zie toelichting 1 – Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes):

(Miljoen)	2019				2018*			
	EUR*	CNY	USD	GBP	EUR*	CNY	USD	GBP
Activa	23,0	0,0	384,2	58,3	20,0	275,1	412,4	53,5
Schulden	-23,2	0,0	-26,6	-0,2	-17,6	0,0	-133,6	-0,6
Brutoblootstelling	-0,2	0,0	357,6	58,1	2,4	275,1	278,8	52,9
Valutaswaps	-4,7	0,0	0,0	-0,9	-4,0	0,0	-0,1	-2,3
Nettoblootstelling	-4,9	0,0	357,6	57,2	-1,6	275,1	278,7	50,6
Nettoblootstelling (in EUR)	-4,9	0,0	318,3	67,2	-1,6	34,9	243,5	56,6

*EUR omvat de blootstelling aan het valutarisico in EUR en verschillende andere, individueel niet-significante, valuta uitgedrukt in EUR.

De blootstelling in USD, CNY en GBP is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen die sinds maart 2015 niet langer worden ingedeekt en intragroepshandelsvorderingen en -schulden.

De daling van de CNY netto blootstelling kan voornamelijk verklaard worden door de omzetting van intragroepsleningen toegekend door Tessenderlo Group nv aan PB Gelatins (Heilongjiang) Co. Ltd naar eigen vermogen.

Indien de euro met 10% versterkt of verzwakt zou zijn ten opzichte van de volgende munten en indien we alle andere variabelen constant gehouden zouden hebben, zou de impact op het eigen vermogen en de winst na belastingen voor de periode de volgende zijn:

(Miljoen)	Wijziging in de wisselkoers	Invloed op de winst- en verliesrekening: verlies (-) / winst (+)	Invloed op het eigen vermogen: verlies (-) / winst (+)
Op 31 december 2019			
USD	+10%	-25,5	-32,9
	-10%	31,2	40,2
GBP	+10%	-5,0	-2,0
	-10%	6,1	2,5
CNY	+10%	-2,9	-7,1
	-10%	3,5	8,2
Op 31 december 2018*			
USD	+10%	-29,4	-41,9
	-10%	36,0	51,2
GBP	+10%	-3,7	-2,1
	-10%	4,5	2,6
CNY	+10%	-2,5	-3,8
	-10%	3,1	4,3

De potentiële impact op het eigen vermogen en de winst na belastingen, ten gevolge van een wijziging van de USD, GBP of CNY wisselkoers, is voornamelijk het gevolg van niet ingedeekte intragroepsleningen en zal hierdoor geen impact hebben op de kasstroom gegenereerd door de groep.

KREDIETRISICO

De groep is onderhevig aan het risico dat de tegenpartijen met wie ze handelt (in het bijzonder haar klanten) en die betalingen aan de groep moeten doen, niet in staat zijn om een dergelijke betaling al dan niet tijdig te doen. Om de blootstelling aan het kredietrisico te beheersen werd een kredietcomité of kredietverantwoordelijke per businessunit opgericht die een kredietbeleid bepaalt met kredietlimietaanvragen, goedkeuringsprocedures, continue opvolging van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van achterstallige betalingen. De groep heeft bovendien een kredietverzekeringsprogramma uitgewerkt om handelsvorderingen te beschermen tegen wanbetaling. Het overgrote deel van de dochterondernemingen participeert aan dit programma en de verzekering is afgesloten met gerenommeerde internationale kredietverzekeringsmaatschappijen. Het merendeel van de vorderingen (ongeveer 95%) is gedekt onder dit kredietverzekeringsprogramma. Het contract beschermt de verzekerde activiteiten tegen wanbetaling en voorziet een eigen risico van 5 tot 10%. Het programma voorziet in een uitbetaling binnen de 6 maanden na aangifte.

De groep heeft geen aanzienlijke concentratie van kredietrisico. Er kan echter geen zekerheid worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om haar potentiële verlies te beperken ten opzichte van tegenpartijen die niet in staat zijn om te betalen of tijdig te betalen. De beschikbare geldmiddelen op jaareinde worden geplaatst op deposito's bij internationaal gerenommeerde banken op heel korte termijn.

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 31 december 2019 bedroeg 674,1 miljoen EUR (2018*: 722,3 miljoen EUR). Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (383,8 miljoen EUR, toelichting 16 – Handels- en overige vorderingen) en geldmiddelen en kasequivalenten (290,3 miljoen EUR, toelichting 18 – Geldmiddelen en kasequivalenten).

De maximale blootstelling aan kredietrisico op 31 december voor handelsvorderingen per bedrijfssegment bedroeg (toelichting 16 – Handels- en overige vorderingen):

(Miljoen EUR)	2019	2018*
Machines & Technologies	55,5	63,5
Agro	97,1	103,6
Bio-valorization	80,3	76,2
Industrial Solutions	63,8	66,6
T-Power	2,7	0,2
Niet toegewezen	1,7	2,3
Totaal	301,1	312,5

De ouderdomsbalans van de handelsvorderingen op 31 december kan als volgt samengevat worden:

(Miljoen EUR)	2019		2018		2018*	
	Brutobedrag	Waardevermindering	Brutobedrag	Waardevermindering	Brutobedrag	Waardevermindering
Niet vervallen	256,1	0,0	55,6	0,0	265,4	0,0
Vervallen 0-120 dagen	43,6	-0,2	5,2	-0,3	43,7	-0,5
Vervallen 121-365 dagen	4,4	-3,1	2,6	-0,4	3,2	-0,7
Vervallen meer dan één jaar	4,5	-4,2	1,3	-0,6	5,8	-4,5
Totaal	308,6	-7,5	64,8	-1,3	318,2	-5,7

De groep verwacht dat de vervallen bedragen nog steeds inbaar zijn, op basis van een beoordeling van de te verwachten kredietverliezen op basis van historisch betalingsgedrag en uitgebreide analyse van de onderliggende kredietwaardigheid van de klanten.

Op basis van de controle van het kredietrisico van klanten is de groep van oordeel dat geen bijzondere waardevermindering nodig is voor handelsvorderingen die niet vervallen zijn.

De beweging van de waardeverminderingen op handelsvorderingen tijdens het jaar kan als volgt samengevat worden:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019	2018	2018*
Saldo op 1 januari		-5,7	-1,4	-5,7
Gebruik van bijzondere waardeverminderingen		1,1	0,6	1,4
Terugname van / (geboekte) bijzondere waardeverminderingen	5	-3,0	-0,5	-1,0
Overige bewegingen		0,0	0,0	-0,3
Saldo op 31 december	16	-7,5	-1,3	-5,7

INTERESTRISICO

Schommelingen in interestvoeten kunnen de interestopbrengsten en -kosten op rentedragende activa en schulden doen variëren. Bovendien kunnen deze schommelingen de marktwaarde van bepaalde financiële activa, schulden en instrumenten beïnvloeden.

Op rapporteringsdatum waren de rentedragende financiële instrumenten van de groep de volgende:

(Miljoen EUR)	Toelichting	2019	2018	2018*
Vastrentende financiële instrumenten				
Financiële activa	18	162,6	65,4	102,6
Financiële schulden	22	318,2	1,5	245,7
Financiële instrumenten met een variabele rentevoet				
Financiële activa	18	127,8	107,7	234,6
Financiële schulden	22	207,2	0,0	279,4

De stijging van de financiële schulden met vaste rentevoet is voornamelijk het gevolg van de opname van de IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* voor 67,6 miljoen EUR.

De financiële schulden met een variabele rentevoet hebben voornamelijk betrekking op de langlopende kredietfaciliteit van T-Power nv. De daling in vergelijking met vorig jaar kan verklaard worden door de vervroegde aflossing van 55,4 miljoen EUR naar aanleiding van de herziening van de financieringsstructuur, alsook de twee halfjaarlijkse kapitaalaflossingen (25,7 miljoen EUR). Het nog openstaand saldo van de T-Power nv langlopende kredietfaciliteit bedraagt 167,3 miljoen EUR op 31 december 2019 (2018*: 249,3 miljoen EUR). Ongeveer 80% van de lening is ingedekt door middel van een reeks interestswaps. De overige financiële schulden met een variabele rentevoet hebben betrekking op handelspapier voor een bedrag van 39,0 miljoen EUR (2018*: 30,0 miljoen EUR). Bewegingen in de rentevoeten zouden bijgevolg geen significante impact hebben op de kasstroom of het resultaat van de groep.

LIQUIDITEITSRISICO

Liquiditeitsrisico is het risico dat een entiteit niet voldoende middelen heeft om op elk moment aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Indien niet aan de financiële verplichtingen kan worden voldaan, kan dit leiden tot hogere kosten en tot een blootstelling aan een reputatierisico.

Teneinde dit risico te beperken, heeft Tessengerlo Group de volgende acties ondernomen:

- Het opzetten van een factoringprogramma op het einde van 2009 dat opgeschort werd in de loop van 2015.
- Een kapitaalsverhoging van 174,8 miljoen EUR in december 2014.
- De uitgifte in juli 2015 van twee series van obligaties met een looptijd van 7 jaar (de "2022 obligaties") en 10 jaar (de "2025 obligaties"). Het totaal uitgegeven bedrag was 250,0 miljoen EUR, waarvan 192,0 miljoen EUR voor de 2022 obligaties en 58,0 miljoen EUR voor de 2025 obligaties.
- De herfinanciering van T-Power nv in 2019, waarbij de nieuwe langlopende kredietfaciliteit van 193,0 miljoen EUR terugbetaalbaar is in de periode juni 2019-juni 2026.
- De vervanging van de gesyndiceerde kredietfaciliteit (beëindigd in december 2015) door toegezegde bilaterale overeenkomsten van vijf jaar met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen EUR (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD). Deze faciliteiten werden vernieuwd voor een periode van 5 jaar in december 2019, bevatten geen financiële convenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten
- Een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 miljoen EUR.

Picanol nv beschikt daarnaast over niet-toegezegde kredietlijnen voor een bedrag van 57,1 miljoen EUR exclusief bankgaranties of 64,1 miljoen EUR inclusief bankgaranties.

Verder maakt de groep op regelmatige basis korte- en langetermijnvooruitzichten om de financiële middelen te kunnen afstemmen met de vooropgestelde noden.

Onderstaande tabel geeft de contractuele vervaldagen van de financiële schulden weer, inclusief interestbetalingen:

(Miljoen EUR)	2019				
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Niet-afgeleide financiële schulden					
Obligatie met vervaldatum 15 juli 2022	172,2	177,7	5,0	181,2	0,0
Obligatie met vervaldatum 15 juli 2025	60,3	68,9	2,0	8,2	61,7
Gesyndiceerde kredietfaciliteit T-Power nv	167,3	170,3	26,3	105,0	39,0
Kredietinstellingen (handelspapier)	49,6	39,0	49,6	0,0	0,0
Kredietinstellingen	8,3	9,6	1,2	4,3	4,1
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Financiële leasingschulden	67,6	72,9	23,3	38,3	11,3
Totaal	525,3	538,5	107,6	337,0	116,1
Afgeleide producten					
Valutaswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instroom	0,0	5,8	5,8	0,0	0,0
Uitstroom	0,0	-5,8	-5,8	0,0	0,0
Interestswaps	-27,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Instroom	0,0	0,3	0,0	0,3	0,1
Uitstroom	0,0	-27,8	-7,7	-18,3	-1,8
Totaal	-27,7	-27,5	-7,7	-18,1	-1,8

(Miljoen EUR)	2018*				
	Boekwaarde	Contractuele kasstromen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Niet-afgeleide financiële schulden					
Obligatie met vervaldatum 15 juli 2022	174,0	182,5	5,0	185,9	0,0
Obligatie met vervaldatum 15 juli 2025	61,1	70,8	2,1	8,1	63,6
Gesyndiceerde kredietfaciliteit T-Power nv	249,3	281,8	20,7	106,6	154,5
Kredietinstellingen (handelspapier)	30,9	30,9	30,9	0,0	0,0
Kredietinstellingen	9,0	11,0	1,5	4,5	4,9
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen ¹¹	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Financiële leasingschulden	0,7	0,7	0,3	0,3	0,0
Totaal	525,0	577,8	60,6	305,4	223,0
Afgeleide producten					
Valutaswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instroom	0,0	6,7	6,7	0,0	0,0
Uitstroom	0,0	-6,7	-6,7	0,0	0,0
Interestswaps	-38,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Instroom	0,0	4,5	0,0	1,9	2,7
Uitstroom	0,0	-43,4	-8,4	-26,0	-9,0
Totaal	-38,7	-38,9	-8,4	-24,1	-6,3

SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VAN FINANCIËLE ACTIVA EN SCHULDEN

De reële waarde van niet-afgeleide financiële schulden wordt berekend op basis van de huidige waarde van toekomstige kapitaal en interest kasstromen, die geactualiseerd werd aan de marktrente. Deze zijn gebaseerd op marktinformatie afkomstig van betrouwbare financiële informatieverschaffers. De reële waarde van de vaste rentedragende schulden behoort hierdoor tot niveau 2 binnen de reële waardehiërarchie.

¹¹ Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen zijn flexibele leenfaciliteiten op een zichtrekening bij een financiële instelling, die onmiddellijk opeisbaar is.

De reële waarde van de financiële schulden op meer dan één jaar met een vaste rentevoet, gewaardeerd aan hun afgeschreven kostprijs per 31 december, is als volgt:

(Miljoen EUR)	2019		2018		2018*	
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Financiële schulden op meer dan één jaar						
Leasingschulden	-44,9	-46,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Kredietinstellingen	-6,5	-6,6	0,0	0,0	-7,9	-8,2
Obligaties (met vervaldatum in 2022 en 2025)	-232,5	-234,4	0,0	0,0	-235,1	-235,1

De notering van de obligaties, uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar (de “2022 obligaties”) en 10 jaar (de “2025 obligaties”) bedroeg voor respectievelijk 104,0% en 107,2% per 31 december 2019.

De reële waarde van de volgende financiële activa en schulden benaderen hun boekwaarde:

- handels- en overige vorderingen;
- overige beleggingen;
- geldmiddelen en kasequivalenten;
- financiële schulden op ten hoogste één jaar;
- handels- en overige schulden.

REËLE WAARDE VAN AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onderstaande tabel geeft de boekwaarde weer van de afgeleide financiële instrumenten, opgenomen aan reële waarde in de balans en op volgende wijze voorgesteld in de reële waarde hiërarchie:

(Miljoen EUR)	2019							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Flottende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Valutaswaps	0,0	-	0,0	-	-	-0,0	-	-0,0
Interestswaps	-	-	-7,7	-20,0	-	-27,7	-	-27,7
Termijncontracten voor elektriciteit en gas	-	-	-5,0	-11,5	-	-	-16,5	-16,5
Totaal	0,0	0,0	-12,7	-31,5	-	-27,7	-16,5	-44,2

(Miljoen EUR)	2018*							
	Boekwaarde balans				Reële waarde hiërarchie			
	Flottende activa	Vaste activa	Schulden op ten hoogste één jaar	Schulden op meer dan één jaar	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Valutaswaps	0,0	-	-0,0	-	-	0,0	-	0,0
Interestswaps	-	-	-8,4	-30,3	-	-38,7	-	-38,7
Termijncontracten voor elektriciteit	0,9	-	-5,2	-10,4	-	0,9	-15,7	-14,7
Totaal	0,9	-	-13,6	-40,8	0,0	-37,8	-15,7	-53,5

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

De reële waarde van valuta termijncontracten wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de huidige termijnkoers.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum, hierbij rekening houdend met huidige niet-gerealiseerde winsten of verliezen op lopende contracten.

De volgende tabel geeft de reële waarde weer van alle uitstaande afgeleide financiële instrumenten op jaareinde:

(Miljoen EUR)	2019		2018	
	Contractueel bedrag	Reële waarde	Contractueel bedrag	Reële waarde
Valutaswaps	5,8	0,0	6,7	0,0
Interestswaps	-27,5	-27,7	-38,8	-38,7
Termijncontracten voor elektriciteit en gas	N/A	-16,5	N/A	-14,7
Totaal	-21,7	-44,2	-32,2	-53,5

Het contractuele bedrag geeft het volume weer van de op balansdatum uitstaande afgeleide producten en vertegenwoordigt als dusdanig niet het risico van de groep afkomstig van dergelijke transacties.

De totale reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten per 31 december 2019 bedraagt -44,2 miljoen EUR (2018*: -53,5 miljoen EUR) en omvat:

- een reeks termijncontracten van rentevoeten, met vervaldatum over de periode 2020-2026;
- valutaswaps, met vervaldatum in januari 2020;
- een termijncontract voor elektriciteit, met vervaldatum in juni 2026.

Naar aanleiding van de heronderhandeling van de financiële structuur van T-Power nv (toelichting 22 – Financiële schulden), werd 20% van de openstaande interestswaps per 31 december 2018 (die de 6 maand EURIBOR vastzette aan 4,0% op jaarbasis voor 80% van de uitstaande lening met vervaldatum tot 2026) afgewikkeld. De overige interestswaps werden aangepast aan de nieuwe langlopende kredietfaciliteit (aan een vaste rentevoet van 5,6% op jaarbasis). De gedeeltelijke afwikkeling van deze interestswaps resulteerde in een uitstroom van geldmiddelen van -8,0 miljoen EUR. Het bedrag van niet-gerealiseerde resultaten dat, naar aanleiding van deze afwikkeling, in de financieringskosten werd opgenomen, was niet significant. De overige aangepaste interestswaps werden, in overeenstemming met de vereisten van IFRS 9, als kasstroomafdekkend instrument aangemerkt. Het effectieve gedeelte van de wijziging in reële waarde wordt bijgevolg opgenomen in de indekkingsreserves (niet-gerealiseerde resultaten). De berekening van de reële waarde van deze termijncontracten behoort tot niveau 2 binnen de reële waarde hiërarchie.

Onderstaande tabel geeft de onderliggende contractwaarden weer van de uitstaande contracten per munteenheid (verkoop van vreemde munten) op jaareinde:

(Miljoen)	2019		2018*	
	Bedrag in vreemde munt	Bedrag in EUR	Bedrag in vreemde munt	Bedrag in EUR
GBP	0,9	1,1	2,3	2,5
JPY	416,6	3,4	385,0	3,0
Overige		1,3		1,1
Totaal		5,8		6,7

De groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit, verbonden met deze activiteit, maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. Aangezien de belangrijkste parameters niet beschikbaar zijn op de vrije markt, werd het aankoopcontract voor elektriciteit ("PPA" - Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ("own use exemption") onder IFRS 9 niet langer van toepassing was, gewaardeerd aan reële waarde volgens Niveau 3. De waarde van het contract is enerzijds afhankelijk van het toekomstige verschil tussen de marktprijzen voor elektriciteit en de productiekosten gebaseerd op marktprijzen voor gas (de zogenaamde "spark spread") en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien de contract-optimalisatie per uur geëvalueerd wordt. De marktprijzen op termijn zijn enkel beschikbaar voor een periode van 3 jaar en dit voor het "base load" product. De onzekerheid na deze periode is hoog voor verschillende belangrijke parameters (waaronder ook de regelgeving). Echter, gebaseerd op meer gunstige verwachtingen betreffende marktprijzen en regelgeving, werd de reële waarde van het PPA-contract op nul gezet na deze periode van 3 jaar. De gebruikte toekomstige "base load" prijzen zijn berekend door gebruik te maken van het gemiddelde van de dagelijkse noteringen van de "Zeebrugge Gas Yearly" termijnprijzen in 2019 en het gemiddelde van de dagelijkse noteringen van de "Endex B Baseload Yearly" termijnprijzen in 2019 voor elektriciteit voor België. Het

toekomstige optimalisatie-effect per uur werd bepaald door een extrapolatie van de geobserveerde tendens sinds de start van het contract.

Bovenstaande inputs hebben geleid tot een netto reële waarde van -16,5 miljoen EUR per 31 december 2019, tegenover een netto reële waarde van -15,7 miljoen EUR per 31 december 2018. De wijziging in netto reële waarde voor een bedrag van -0,8 miljoen EUR werd opgenomen in de EBIT aanpassende elementen (toelichting 6 – EBIT aanpassende elementen).

De belangrijkste veronderstellingen gebruikt bij de waardering per 31 december 2019 zijn de volgende:

		2020	2021	2022
Termijnprijs voor gas	EUR/MWh	18,3	18,6	18,3
Termijnprijs voor elektriciteit	EUR/MWh	51,0	48,3	48,7
Discontovoet	0,0%			

Door een daling van de marktrentevoeten werd de discontovoet aangepast naar 0,0% in 2019 (2018: 5,5%). Indien de discontovoet 5,5% zou bedragen, zou de reële waarde van het contract -14,8 miljoen EUR bedragen per 31 december 2019.

De belangrijkste veronderstellingen gebruikt bij de waardering per 31 december 2018 zijn de volgende:

		2019	2020	2021
Termijnprijs voor gas	EUR/MWh	20,8	19,3	18,4
Termijnprijs voor elektriciteit	EUR/MWh	51,0	45,7	44,1
Discontovoet	5,5%			

De gevoeligheid van de waardering voor wijzigingen in de belangrijkste veronderstellingen is als volgt:

Wijziging in veronderstelling		Impact reële waarde (Miljoen EUR)	
		2019	2018*
Gasprijs	+1 EUR/MWh	-2,6	-2,3
Elektriciteitsprijs	+1 EUR/MWh	1,3	1,2
Spark spread optimalisatie	+1 EUR/MWh	1,3	1,2
Discontovoet	+1%	0,3	0,3
Productie-uren T-Power nv	+10%	-0,7	-0,4

De bovenstaande gevoeligheidsanalyses zijn gebaseerd op een wijziging in één veronderstelling terwijl alle andere veronderstellingen constant worden gehouden. Dit is in de praktijk vrij onwaarschijnlijk, vermits wijzigingen in sommige veronderstellingen met elkaar gecorreleerd kunnen zijn. Indien de belangrijkste veronderstellingen voor 2022 eveneens zouden toegepast worden voor de periode (2023-juni 2026), waarvoor geen marktgegevens beschikbaar zijn, zou de reële waarde van het contract (2020-juni 2026) -36,1 miljoen EUR bedragen.

De nettowijziging in reële waarde van financiële afgeleide instrumenten, vóór winstbelasting, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, bedraagt -3,2 miljoen EUR en kan verklaard worden door de wijziging van de reële waarde van de interestswaps in de dochteronderneming T-Power nv.

27. WAARBORGEN EN VERBINTENISSEN

(Miljoen EUR)	2019	2018*
Waarborgen gesteld door derden voor rekening van de groep	28,9	30,3
Waarborgen gesteld voor rekening van derden	1,7	1,8
Waarborgen verkregen van derden	5,0	4,9
Verbindenissen met betrekking tot investeringen	33,5	18,7

Waarborgen gesteld door derden voor rekening van de groep hebben voornamelijk betrekking op waarborgen voor milieuverplichtingen van Tessengerlo Group nv voor een bedrag van 20,6 miljoen EUR. Het resterende saldo bestaat uit bankgaranties voor commerciële doeleinden en diverse waarborgen voor financiering, douane en andere verplichtingen.

Waarborgen gesteld voor rekening van derden betreffen voornamelijk waarborgen die gesteld werden voor de uitvoering van leaseverplichtingen.

Waarborgen verkregen van derden betreffen waarborgen die door leveranciers gesteld worden tegenover de groep als waarborg voor de accurate uitvoering van investeringsprojecten.

De investeringen die zijn aangegaan, maar nog niet uitgevoerd, bedragen 33,5 miljoen EUR per eind 2019 (2018*: 18,7 miljoen EUR). Deze verbintenissen hebben voornamelijk betrekking op investeringsprojecten in de automatisering en modernisering van zijn productievestigingen (Machines & Technologies), om opslagcapaciteit te verhogen (Agro), en om een betere valorisatie van dierlijke bijproducten te bewerkstelligen (bedrijfssegment Bio-valorization), alsook op de aankoop van vrachtwagens, welke voorheen geleased werden.

De aandelen van T-Power nv zijn in pand gegeven in de eerste graad om de verplichtingen met betrekking tot een leningsovereenkomst van 440,0 miljoen EUR, getekend op 18 december 2008 tussen T-Power en een bankensyndicaat en voor de laatste keer gewijzigd en aangepast op basis van een wijzigings- en aanpassingsakte op 25 maart 2019 (met één resterende bank). De aandelen van T-Power nv zijn in pand gegeven in de tweede graad om een tollingovereenkomst voor de volledige 425 MW-capaciteit, getekend op 13 augustus 2008 tussen T-Power nv en RWE-groep, te waarborgen. Deze tollingovereenkomst zal over een periode van 15 jaar lopen, met een mogelijke verlenging met 5 jaar nadien.

De groep en haar filialen hebben bepaalde andere voorwaardelijke verplichtingen met betrekking tot lange termijn aankoopverplichtingen en verbintenissen. Deze verbintenissen voorzien in strategische grondstoffen en goederen en diensten, zoals elektriciteit en gas.

28. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN BATEN

De groep wordt geconfronteerd met een aantal schade-eisen of potentiële schade-eisen en geschillen die voortvloeien uit de dagelijkse bedrijfsvoering. In de mate dat deze schade-eisen en geschillen zodanig zijn dat het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en er een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de verplichting, werden er geschikte voorzieningen aangelegd.

Het behoort tot het beleid van de groep om milieuvoorzieningen aan te leggen wanneer de groep een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Deze voorzieningen worden regelmatig opnieuw beoordeeld en indien nodig aangepast naarmate het onderzoek en de werkzaamheden vorderen en additionele informatie beschikbaar komt. Milieuverplichtingen kunnen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van nieuwe informatie over de aard en de omvang van de verontreinigingen, een verandering in de wetgeving of andere soortgelijke factoren.

Zoals vermeld in toelichting 24 – Voorzieningen, bedragen de milieuvoorzieningen, in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals hierboven vermeld, 110,9 miljoen EUR per 31 december 2019 (31 december 2018*: 108,1 miljoen EUR).

Hoewel het niet mogelijk is om de afwikkeling van alle huidige milieurisico's te voorspellen, kan het niet uitgesloten worden dat er in de toekomst een nood zal ontstaan voor de aanleg van nieuwe milieuvoorzieningen. Deze zullen, naar het oordeel van het management, gebaseerd op de huidige beschikbare informatie en rekening houdend met de huidige financiële structuur van de groep, geen significante invloed hebben op de geconsolideerde balans. Het kan evenwel niet uitgesloten worden dat dergelijke provisies een materiële invloed kunnen hebben op de winst-en-verliesrekening in een bepaalde verslagperiode.

Acquisities, investeringen en joint venture overeenkomsten, alsook desinvesteringen kunnen gebruikelijke voorzieningen bevatten welke kunnen leiden tot prijsaanpassingen. Bovendien werd voor desinvesteringen voldoende rekening gehouden met voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer, indien nodig,

met inbegrip van aangelegenheden op het gebied van gezondheid, milieu, belastingen, productaansprakelijkheid, herstructureringen, concurrentie, pensioenen en vergoedingen in aandelen. Op basis van de momenteel beschikbare gegevens, wordt de kans op een significante uitstroom van geldmiddelen als gering beschouwd.

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO₂-weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. De kost van bijkomende aangekochte emissierechten in 2019 was niet significant. Het overschot of tekort van emissierechten kan over de volgende jaren variëren, afhankelijk van verschillende factoren zoals toekomstige productievolumes, procesoptimalisatie en energie-efficiëntie verbeteringen. Het management is echter van oordeel dat een overschot of tekort aan emissierechten over de volgende jaren geen significante invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep. De netto boekwaarde van de emissierechten in overige immateriële activa bedraagt 2,9 miljoen EUR op 31 december 2019 (2018*: 4,5 miljoen EUR).

29. VERBONDEN PARTIJEN

Picanol Group heeft als verbonden partijen haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en joint ventures, haar belangrijkste aandeelhouder, bestuurders en haar Executive Committee. Het Belgische pensioenfonds "OFP Pensioenfonds", dat de verplichtingen na uitdiensttreding van de werknemers van Tessenderlo Group nv en Tessenderlo Chemie International nv dekt, is ook een verbonden partij.

De controlerende aandeelhouder van Picanol Group is dhr. Luc Tack via de vennootschappen Symphony Mills nv en Artela nv (zie aandeelhoudersstructuur op pagina 29 in het remuneratieverslag).

De groep kocht en verkocht goederen en diensten aan verschillende verbonden partijen waarin de groep een belang van 50% of minder aanhoudt (toelichting 14 – Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode). Dergelijke transacties zijn gebaseerd op voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen.

Premies voor een bedrag van 1,5 miljoen EUR zijn betaald aan het Belgische pensioenfonds, "OFP Pensioenfonds" (2018*: 1,1 miljoen EUR). Een bedrag van 11,9 miljoen EUR van de verplichtingen gerelateerd aan pensioenplannen per 31 december 2019 betreffen het "OFP Pensioenfonds" (2018*: 12,2 miljoen EUR).

Er hebben enkel transacties plaatsgevonden met de belangrijkste aandeelhouder, joint ventures, geassocieerde ondernemingen, leden van het Executive Committee en de Raad van Bestuur.

TRANSACTIES MET DE BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDER

(Miljoen EUR)	2019	2018
Handelsvorderingen	0,0	0,0
Handelschulden	0,0	-0,1
Opbrengsten	1,4	0,5
Kosten van verkopen	0,0	0,0

Voor de aandeelhoudersstructuur verwijzen we naar de verklaring van deugdelijk bestuur op pagina 29.

Deze transacties bestaan uit commerciële transacties m.b.t. de verkoop van weefmachines en wisselstukken met bedrijven gelieerd aan de referentieaandeelhouder.

TRANSACTIES MET JOINT VENTURES¹²

(Miljoen EUR)	2019	2018*
Transacties met joint ventures - Verkopen	4,1	4,7
Transacties met joint ventures - Aankopen	-25,5	-24,8
Vaste activa	10,5	10,0
Vlottende activa	0,7	0,5
Schulden op ten hoogste één jaar	1,2	1,7

¹² In toelichting 14 - Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode is meer informatie opgenomen over de joint ventures van de groep.

De 2018* en 2019 omzet met joint ventures is voornamelijk te verklaren door de verkopen van S8 Engineering aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC. Het project werd in 2018 beëindigd.

Tessengerlo Kerley Inc. heeft een lening van 11,0 miljoen USD (9,8 miljoen EUR) toegekend aan de joint venture Jupiter Sulphur LLC. De lening is rentedragend (3,0%) en was oorspronkelijk terugbetaalbaar aan Tessengerlo Kerley Inc. in de periode van 2020-2023. De terugbetalingsperiode wordt echter momenteel herzien omwille van lopende investeringen en de bijhorende behoefte aan geldmiddelen in Jupiter Sulphur LLC. Jupiter Sulphur LLC heeft hetzelfde bedrag ontleend van de andere joint venture partner. De toegekende lening is opgenomen in "Overige beleggingen" in de geconsolideerde balans van de groep. De interestopbrengsten hiervan worden als niet significant beschouwd en werden niet geëlimineerd.

TRANSACTIES MET GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

T-Power nv was een geassocieerde onderneming tot 2 oktober 2018, het moment dat de groep de resterende 80% aandelen verwierf. Een dividend werd ontvangen voor een bedrag van 3,3 miljoen EUR in 2018*.

Er werden eveneens dividenden ontvangen van overige beleggingen voor een bedrag van 0,1 miljoen EUR (2018*: 0,1 miljoen EUR).

In 2018 werd Tessengerlo Group beschouwd als een geassocieerde onderneming. De transacties in 2018 betroffen juridische en IT-diensten verleend door Tessengerlo Group.

TRANSACTIES MET DE LEDEN VAN HET EXCOM¹³

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	2,3	1,4	3,1
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,1	0,1	0,1
Totaal	2,4	1,5	3,2

Het ExCom bestaat op 31 december 2019 uit dhr. Luc Tack (CEO) en dhr. Stefaan Haspeslagh (CFO). Op 31 december 2018 bestond het uitvoerend management uit een managementcomité bestaande uit de CEO en CFO, aangevuld met vier Vice Presidents. De managementstructuur werd in de loop van 2018 gewijzigd naar aanleiding van de opname van Tessengerlo Group in de consolidatie. Het voormalige managementcomité van Picanol Group is namelijk enkel bevoegd voor de divisie Machines & Technologies.

Kortetermijnpersoneelsbeloningen omvatten salarissen en toe te rekenen bonussen over 2019 (inclusief bijdragen aan de sociale zekerheid), leasing van wagens en andere vergoedingen indien van toepassing.

De vaste en variabele kortetermijnpersoneelsbeloningen bedragen respectievelijk 1,5 miljoen EUR en 0,8 miljoen EUR (2018*: 1,5 miljoen EUR en 1,6 miljoen EUR respectievelijk). De variabele personeelsbeloningen omvatten 0,8 miljoen EUR kortetermijn variabele vergoedingen (2018*: 0,8 miljoen EUR), betaalbaar binnen de 12 maanden na jaareinde en er zijn geen langetermijn variabele vergoedingen (2018*: 0,8 miljoen EUR).

De vergoedingen na uitdiensttreding omvatten de periodieke pensioenkosten van het pensioenplan zoals berekend door een actuaaris.

In 2019 werden er geen nieuwe warranten aangeboden en werden geen warranten uitgeoefend in 2019 door de leden van het ExCom. Er werden geen andere transacties gedaan met de leden van het ExCom behalve diegenen hierboven vermeld.

¹³ De 2019 en 2018* cijfers omvatten de vergoedingen aan de CEO en CFO, inclusief de vergoedingen binnen Tessengerlo Group. De 2018 cijfers omvatten de vergoedingen aan het managementcomité zoals gerapporteerd in het jaarverslag over 2018.

TRANSACTIES MET DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Leden	Bezoldigingen in EUR	2019	2018	2018*
Stefaan Haspeslagh (uitvoerend bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	40.000	15.000	40.000
	Aanvullende vaste vergoeding voor voorzitter raad van bestuur	90.000	60.000	90.000
	Variabele vergoeding per halve dag	16.000	10.000	26.000
	Totale bezoldiging	146.000	85.000	156.000
Luc Tack (uitvoerend bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	40.000	15.000	40.000
	Variabele vergoeding per halve dag	16.000	10.000	26.000
	Totale bezoldiging	56.000	25.000	66.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma nv (niet-onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	15.000	15.000	15.000
	Variabele vergoeding per halve dag	8.000	10.000	10.000
	Totale bezoldiging	23.000	25.000	25.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo (onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	15.000	15.000	15.000
	Variabele vergoeding per halve dag	8.000	10.000	10.000
	Totale bezoldiging	23.000	25.000	25.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA (onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	15.000	15.000	15.000
	Variabele vergoeding per halve dag	8.000	10.000	10.000
	Totale bezoldiging	23.000	25.000	25.000
Chantal De Vrieze, als vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder)	Jaarlijkse vaste vergoeding	15.000	15.000	15.000
	Variabele vergoeding per halve dag	8.000	10.000	10.000
	Totale bezoldiging	23.000	25.000	25.000
Ann Vereecke, als vertegenwoordiger van Ann Vereecke bvba (onafhankelijke niet-uitvoerende bestuurder) sinds februari 2019	Jaarlijkse vaste vergoeding	15.000		
	Variabele vergoeding per halve dag	6.000		
	Totale bezoldiging	21.000		
Totaal		315.000	210.000	322.000

30. HONORARIA VAN DE COMMISSARIS

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Patrick De Schutter, werd benoemd tot commissaris van Picanol Group sinds fiscaal jaar 2018 en van Tessenderlo Group sinds boekjaar 2019.

De door de groep aan de commissaris betaalde vergoedingen omvatten in 2019 ook de werkzaamheden voor de Tessenderlo Group waar dit in 2018 niet het geval is.

(Miljoen EUR)	2019			
	Audit	Audit gerelateerde diensten	Overige	Totaal
KPMG (België)	0,4	0,0	0,0	0,4
KPMG (buiten België)	0,7	0,0	0,3	0,9
Totaal	1,0	0,0	0,3	1,3

(Miljoen EUR)	2018			
	Audit	Audit gerelateerde diensten	Overige	Totaal
KPMG (België)	0,1	0,0	0,0	0,1
KPMG (buiten België)	0,0	0,0	0,0	0,0
Totaal	0,1	0,0	0,0	0,1

31. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

- Op maandag 13 januari 2020 is het segment Machines & Technologies het slachtoffer geworden van een grootschalige ransomware-aanval. De aanval veroorzaakte een ernstige verstoring van de activiteiten van de groep, maar vanaf 20 januari werden de productieactiviteiten stap voor stap herstart. De cyberaanval had geen materiële impact op het bedrijfsresultaat.
- Binnen het segment Machines & Technologies heeft PsiControl land aangekocht in Rasnov (Roemenië) om een nieuwe productievestiging te bouwen. De fabriek zal in 2021 gebouwd worden.
- Binnen het segment Bio-valorization heeft PB Leiner in februari 2020 een nieuwe collageenpeptidelijn ingehuldigd in zijn fabriek te Santa Fe (Argentinië). Deze bijkomende productiefaciliteit zal een aanzienlijk extra productievolume van SOLUGEL™ collageenpeptiden mogelijk maken.
- Binnen het segment Industrial Solutions is S8 Engineering niet langer een aparte businessunit. De engineering- en constructieactiviteiten werden in het eerste kwartaal van 2020 geïntegreerd in Tessengerlo Kerley, Inc.
- In februari 2020 veroorzaakte de overstroming als gevolg van storm Dennis een onderbreking van de productie bij PB Leiner in Treforest (VK). Op basis van de huidige informatie wordt niet verwacht dat deze gebeurtenis een materiële impact zal hebben op de resultaten.
- De buitengewone algemene vergadering van Picanol Group (Picanol nv) van 16 maart 2020 heeft een aantal statutenwijzigingen goedgekeurd waaronder de introductie van een loyaliteitsstemrecht.
- Tessengerlo Group onderzoekt momenteel opties om een nieuwe gascentrale te bouwen in de Belgische gemeente Tessengerlo. Het resultaat van het onderzoek is momenteel onvoorspelbaar, daarom kunnen momenteel geen verdere details bekendgemaakt worden.

Update COVID-19:

- In het licht van de laatste ontwikkelingen rond de wereldwijde verspreiding van COVID-19 (Coronavirus) neemt Picanol Group alle nodige maatregelen om ervoor te zorgen dat zijn mensen veilig zijn en de fabrieken en bedrijven operationeel blijven.
- Alle fabrieken en activiteiten draaien momenteel volgens verwachtingen, met uitzondering van de huidige onderbreking van de productie in de fabriek te Ieper, België (segment Machines & Technologies) en de Franse fabriek van DYKA Group in Sainte-Austreberthe (segment Industrial Solutions). In februari 2020 veroorzaakte COVID-19 een verstoring van de productie in de Chinese fabrieken in Suzhou (Picanol – segment Machines & Technologies) en Nehe (PB Leiner – segment Bio-valorization). Beide fabrieken zijn intussen terug operationeel.
- Activiteiten kunnen de komende weken of maanden verder worden beïnvloed als er te veel medewerkers door COVID-19 worden getroffen en/of als de toegang tot grondstoffen en hulpstoffen of transportmiddelen bemoeilijkt zou worden, of als onze klanten niet meer in staat zouden zijn om onze producten te verwerken.

32. ONDERNEMINGEN VAN DE GROEP

Hieronder zijn alle ondernemingen van de groep vermeld. Het totaal aantal geconsolideerde ondernemingen bedraagt 72¹⁴. De lijst van de ondernemingen op 31 december 2019 geconsolideerd volgens de volledige consolidatiemethode:

Land	Onderneming	Adres	Belgisch ondernemingsnummer	Eigendom
België	Picanol nv	8900 Ieper	0405502362	Moedermaatschappij
België	Proferro nv	8900 Ieper	0438243426	100%
België	PsiControl nv	8900 Ieper	0437446145	100%
België	Verbrugge nv	8900 Ieper	0441554490	100%
België	Melotte nv	3520 Zonhoven	0407155421	100%
België	Picanol Group nv	8900 Ieper	0643795829	100%
België	Tessengerlo Group *	1050 Brussels	0412101728	43.9%
Frankrijk	Burcklé SAS	68290 Bourbach-le-Bas		100%
Roemenië	PsiControl Srl	505400 Rasnov, Brasov County		100%
Verenigde Staten	Picanol of America	Greenville SC 29605		100%
Brazilië	Picanol Do Brazil	Americana/ SP CEP 13471-030		100%
China	Picanol (Suzhou Industrial Park) Textile Machinery Co. Ltd.	Suzhou 215122		100%
China	Picanol (Suzhou) Trading Co., Ltd.	Suzhou 215122		100%
India	Picanol India	New Delhi, India, 110 015		100%
Indonesië	PT. Picanol Indonesia	Bandung 40261, West Java		100%
Mexico	Picanol de Mexico	08400, Mexico D.F.		100%
Turkije	Picanol Tekstil Makinalari	34149 Yesilkoy, Istanbul		100%

Tessengerlo Group*: sinds 1 januari 2019 wordt Tessengerlo Group geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode. De ondernemingen van Tessengerlo Group worden hieronder opgelijst waarbij het eigendom % het belang is aangehouden door Tessengerlo Group:

Land	Onderneming	Adres	Belgisch ondernemingsnummer	Eigendom
België	Tessengerlo Group nv	1050 Brussels	0412101728	Moedermaatschappij
België	Dyka Plastics nv	3900 Pelt	0414467340	100%
België	Limburgse Rubber Produkten nv	1050 Brussels	0415296392	100%
België	Tessengerlo Chemie International nv	1050 Brussels	0407247372	100%
België	T-Power nv	1050 Brussels	0875650771	100%
België	Tessengerlo Development Services nv	1050 Brussels	0724619989	100%
België	T-Power Energy Services bv	1050 Brussels	0838489378	100%
Tsjechische Republiek	Dyka s.r.o.	27361 Velka Dobra		100%
Frankrijk	Akiolis Group SAS	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Atemax France SAS	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Etablissements Charvet Père et Fils SAS	91490 Milly-La-Forêt		100%
Frankrijk	Produits Chimiques de Loos SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Tessengerlo Kerley France SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Soleval France SAS	72000 Le Mans		100%
Frankrijk	Dyka SAS	62140 Sainte Austreberthe		100%
Frankrijk	Tefipar SAS	59120 Loos		100%
Frankrijk	Tessengerlo Services SARL	59120 Loos		100%
Frankrijk	Etablissements Violleau SAS	79380 La Forêt sur Sèvre		100%
Duitsland	BT Nyloplast GmbH	86551 Aichach		100%
Duitsland	PB Gelatins GmbH	31582 Nienburg		100%

¹⁴Tessengerlo Development Services nv is een nieuw opgerichte onderneming in 2019. T-Power Energy Services bv werd overgenomen in juni 2019 (zie toelichting 4 - Acquisities en verkopen). Tessengerlo Finance nv, Tessengerlo Cologne Veneta S.r.l. en PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd. werden in 2019 geliquideerd

Hongarije	BT Nyloplast Kft	3636 Vadna		100%
Luxemburg	Terelux SA	2163 Luxembourg		100%
Polen	Dyka Sp.z.o.o.	55-221 Jelcz-Laskowice		100%
Roemenië	Dyka Plastic Pipe Systems S.R.L.	76100 Bucarest, sector 1		100%
Slowakije	Dyka SK s.r.o.	82109 Bratislava		100%
Nederland	Dyka B.V.	8331 LJ Steenwijk		100%
Nederland	BT Nyloplast B.V.	3295 KG 's Gravendeel		100%
Nederland	Tessengerlo NL Holding B.V.	4825 AV Breda		100%
Groot-Brittannië	Dyka UK Ltd.	Longtown-Carlisle Cumbria CA6 5LY		100%
Groot-Brittannië	John Davidson Holdings Ltd.	Edinburgh EH3 8UL		100%
Groot-Brittannië	John Davidson Pipes Ltd.	Edinburgh EH3 8UL		100%
Groot-Brittannië	PB Gelatins UK Ltd.	Pontypridd CF 375 SQ		100%
Groot-Brittannië	Tessengerlo Holding UK Ltd.	Pontypridd CF 375 SQ		100%
Verenigde Staten	Environmentally Clean Systems LLC	Dover, Delaware 19904		69,01%
Verenigde Staten	ECS Myton, LLC	Dover, Delaware 19904		51,00%
Verenigde Staten	Kerley Trading Inc.	Dover, Delaware 19904		100%
Verenigde Staten	MPR Services Inc.	Dover, Delaware 19904		100%
Verenigde Staten	PB Leiner USA Corporation	Davenport, Iowa 52806		100%
Verenigde Staten	Tessengerlo Kerley Inc.	Dover, Delaware 19904		100%
Verenigde Staten	S8 Engineering Inc.	Dover, Delaware 19904		100%
Verenigde Staten	Tessengerlo USA Inc.	Dover, Delaware 19904		100%
Argentinië	PB Leiner Argentina SA	Sarmiento 1230, piso 4° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires		100%
Australië	Tessengerlo Kerley Australia PTY LTD	Level 14, 440 Collins Street, Melbourne VIC 3000		100%
Brazilië	PB Brasil Industria e Comercio de Gelatinas Ltda	Acorizal, Mato Grosso CEP 78480-000		100%
Chili	Kerley Latinoamericana Comercializadora Limitada	9358 Santiago		100%
China	PB Gelatins (Heilongjiang) Co. Ltd.	Kongguo County - Heilongjiang Province		100%
China	Tessengerlo Trading (Shanghai) Co. Ltd.	China R.P. - 200021 Shanghai		100%
Costa Rica	Tessengerlo Kerley Costa Rica SA	La Union Tres Rios - Cartago		100%
India	Tessengerlo Kerley India Private Ltd.	First Floor, The Great Eastern Centre, 70 Nehru Place, New Delhi, South Delhi, 11019		100%
Japan	TKI Japan KK	Tokyo - Chiyoda-ku		100%
Mexico	Tessengerlo Kerley Mexico SA de CV	Navojoa, Sonora		100%
Paraguay	Maramba S.R.L.	Chacoi Villa Hayes - Asuncion del Paraguay		100%
Peru	TKP Peru S.A.C.	Ciudad de Lima - Provincia de Lima		100%
Turkije	Tessengerlo Agrochem Tarim Ve Kimya San. Ve Tic. Ltd. Sti.	35730 Kemalpaşa - Izmir		100%

Ondernemingen per 31 december 2019 geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode zijn ondernemingen binnen Tessengerlo Group:

Land	Onderneming	Adres		Eigendom
Frankrijk	Etablissements Michel SAS	31800 Villeneuve de Rivière		50%
Verenigde Staten	Jupiter Sulphur LLC	Dover, Delaware 19904		50%

De lijst van de niet-geconsolideerde ondernemingen per 31 december 2019 (wegens hun niet-significante invloed op de geconsolideerde cijfers)¹⁵:

Land	Onderneming	Adres		Eigendom
België	Syndicaat van Belgische textielmachinebouwers	1030 Brussel		34%
Zwitserland	Tessengerlo Schweiz AG	5332 Rekingen		100%

¹⁵ Britphos Ltd. werd in 2018 ontbonden. Deze ontbinding leidde tot een niet-significant resultaat.

33. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMINGEN

De voorbereiding van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen op datum van de jaarrekening en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert zijn schattingen op zijn historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen.

Schattingen en veronderstellingen worden periodiek herzien en de effecten van de herzieningen worden opgenomen in de jaarrekening.

De belangrijkste wijziging met betrekking tot de inschattingen en veronderstellingen ten opzichte van deze gehanteerd in het jaarverslag over 2018 heeft betrekking op de inschatting van controle over Tessengerlo Group onder IFRS 10. We verwijzen tevens naar toelichting 4 – Acquisities en verkopen.

Verantwoording van 1 januari 2019 als gehanteerde eerste opnamedatum van Tessengerlo Group in de geconsolideerde rekening van Picanol Group

De FSMA heeft op 6 augustus 2019 volgende waarschuwing bekendgemaakt:

[“Waarschuwing van de FSMA met betrekking tot de consolidatie van Tessengerlo door Picanol

De FSMA maakt de volgende waarschuwing¹⁶ openbaar met betrekking tot Picanol, een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels.

In het kader van haar a posteriori toezicht op de financiële informatie verstrekt door Picanol, is de FSMA tot het besluit gekomen dat Picanol sinds 2017 zeggenschap uitoefent over Tessengerlo Group (hierna Tessengerlo) en dat zij Tessengerlo integraal had moeten consolideren in plaats van te verwerken volgens de equity methode¹⁷. De FSMA is tot die conclusie gekomen rekening houdend met de omvang van de stemrechten van Picanol in Tessengerlo¹⁸ in verhouding tot de omvang en de zeer ruime verspreiding van de stemrechten van de andere aandeelhouders evenals het feit dat Picanol¹⁹ de meerderheid der aanwezige stemmen heeft op de algemene vergaderingen van Tessengerlo.

Picanol is van mening dat zij pas zeggenschap heeft verworven over Tessengerlo op 19 maart 2019 naar aanleiding van de verwerving op die datum van 2,04 % bijkomende stemrechten in de onderneming. De FSMA deelt dit standpunt niet, en heeft Picanol gevraagd haar rekeningen te corrigeren.

Volgens Picanol, daarin bevestigd door haar commissaris, is het praktisch niet haalbaar de integrale consolidatie retroactief door te voeren voor 2017 en 2018. In die hypothese vereisen de toepasselijke standaarden²⁰ dat wordt teruggegaan tot het eerst mogelijke moment in de tijd. Volgens Picanol is dat 1 januari 2019.

Met de publicatie van deze waarschuwing wil de FSMA de markt informeren dat aan de basis van de consolidatie per 1 januari 2019 een foutieve toepassing ligt van de IFRS sinds 2017.”]

De vaststelling van controle onder IFRS 10 is relatief complex en vereist oordeelsvorming om te bepalen wie de controle uitoefent in omstandigheden waar geen partij de meerderheid van de stemrechten heeft.

¹⁶ Deze waarschuwing wordt openbaar gemaakt met toepassing van artikel 43, § 1, tweede lid, van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

¹⁷ Bij een integrale consolidatie zouden de volledige opbrengsten, de kosten, de kasstromen, de activa en passiva van Tessengerlo Group integraal opgenomen geweest zijn (geconsolideerd) in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group. Bij de equity methode werd enkel het aandeel in het resultaat van Tessengerlo Group, het aandeel in het eigen vermogen en de kasstroom van Tessengerlo Group naar Picanol Group telkens op één lijn weergegeven in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group.

¹⁸ Begin 2017 werd 36,3% van de bestaande stemrechten van Tessengerlo Group gehouden door Picanol Group (via een 100%-dochter) en 40,2% door Picanol Group samen met Symphony Mills, een met Picanol Group verbonden partij.

¹⁹ Via haar 100%-dochter.

²⁰ IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten.

Na grondige analyse en interpretatie van de richtlijnen omtrent de toepassing van IFRS 10 en rekening houdende met het corporate governance charter in voege binnen Tessenderlo Group, de samenstelling van het aandeelhouderschap en van de raad van bestuur zowel voorafgaand aan de eerste verwerving van aandelen door Picanol Group in 2014 als de evolutie van dat aandeelhouderschap en elk van de andere voorgaande factoren sinds die datum, is Picanol Group – na daarover te zijn bevraagd door de FSMA in het kader van het a posteriori toezicht op de financiële informatie voor het boekjaar 2017 – bij zijn eerdere analyse gebleven en heeft het geoordeeld dat het geen controle had over Tessenderlo Group in de zin van IFRS 10 in 2017 en 2018. Naar aanleiding van de verwerving op 19 maart 2019 van een bijkomende participatie van 2,04% in Tessenderlo Group, heeft Picanol Group aan de FSMA meegedeeld dat het aannam vanaf die datum zeggenschap te hebben verworven over Tessenderlo Group en dat het naar de toekomst toe tot consolidatie zou overgaan.

De FSMA is Picanol Group daar niet in gevolgd en heeft het standpunt ingenomen dat sinds 2017 zeggenschap werd uitgeoefend. Ze heeft er Picanol Group tevens op gewezen dat conform IAS 8 tot retroactieve consolidatie diende te worden overgegaan vanaf de vroegste periode waarin retroactieve aanpassing praktisch haalbaar is.

Picanol Group heeft daarop aangegeven de datum van 1 januari 2019 te hanteren als datum voor de opname van Tessenderlo Group in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group met gepaste toelichting in het jaarverslag, onverminderd het verschil in visie dat Picanol Group blijft hebben over de datum van de zeggenschapsverwerving.

1 januari 2019 is naar het oordeel van Picanol Group trouwens de vroegste periode waarvoor op dit ogenblik nog tot retroactieve correctie van het beginsaldo van de activa, verplichtingen en eigen vermogen kan worden overgegaan. Een correcte retroactieve fair value bepaling van de vermogensbestanddelen voor de boekjaren 2017 en 2018 is praktisch niet meer realiseerbaar. Deze fair value waardes konden op dat ogenblik immers zelfs niet meer accuraat worden bepaald. In het kader van de voorzieningen van IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* wordt trouwens erkend dat er situaties zijn waarin een volledig retroactieve correctie praktisch onmogelijk is, wat ondervangen kan worden door de aanpassing van de beginsituatie over het vermogen.

Op die manier wenst Picanol Group blijvend blijk te geven van zijn voornemen om de markt steeds zo volledig en correct mogelijk te informeren.

Schattingen en oordeelsvormingen die een significant risico inhouden om de nettoboekwaarde van activa en passiva het komende jaar materieel te beïnvloeden zijn:

- Bijzondere waardeverminderingen. De nettoboekwaarde van financiële activa, materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa wordt op elke balansdatum beoordeeld om te bepalen of er enige aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat (toelichting 11 – Materiële vaste activa, toelichting 12 – Goodwill en toelichting 13 – Overige immateriële activa).
- Leaseovereenkomsten. De groep least diverse items van materiële vaste activa, voornamelijk vastgoed en voertuigen. Sommige leaseovereenkomsten bevatten opties tot verlenging, die operationele flexibiliteit toestaan, uitoefenbaar door de groep. De netto boekwaarde van de 'right-of-use' activa, door toepassing van IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, is gebaseerd op het oordeel van de groep, op aanvangsdatum van de leaseovereenkomst, of het redelijk zeker is dat opties tot verlenging zullen worden uitgeoefend. De groep herbeoordeelt of het redelijk zeker is dat verlengingsopties uitgeoefend zullen worden indien er zich een significante gebeurtenis heeft voorgedaan of als er zich wijzigingen voordoen in omstandigheden die onder controle van de groep vallen.
- Verouderde voorraden en aanpassingen van de waarde aan realiseerbare waarde, die bepaald zijn op basis van ervaring en de beoordeling van de huidige marktomstandigheden (toelichting 17 - Voorraden).
- Personeelsbeloningen. De berekening van de pensioenverplichtingen is gebaseerd op actuariële veronderstellingen zoals toekomstige salarisverhogingen, inflatie en het gebruik van een discontovoet (toelichting 23 – Personeelsbeloningen).
- Uitgestelde belastingen. Een uitgestelde belastingvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het waarschijnlijk is dat toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingtegoeden en de ongebruikte overgedragen fiscale verliezen kunnen verrekend worden. De uitgestelde belastingvorderingen worden herzien op elke afsluitingsdatum en verminderd in de mate dat het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd. Bij de inschatting neemt het management de lange termijn bedrijfsstrategie in overweging (toelichting 15 – Uitgestelde belastingvorderingen en -schulden).

- Voorzieningen en voorwaardelijke verplichtingen. De geboekte bedragen reflecteren de beste raming van het management met betrekking tot de verwachte uitgaven om aan de huidige verplichting op balansdatum te kunnen voldoen. Indien het effect hiervan significant is, zullen voorzieningen worden aangelegd met een verdiscontering van de toekomstige verwachte kasstromen. Voorzieningen kunnen aanzienlijk wijzigen ten gevolge van bijkomende informatie over de aard en de omvang van de verontreiniging, een verandering in de wetgeving, een verandering in de best practices voor saneringen, een verandering in de timing van de uitstroom van middelen, een verandering in samenspraak met de bevoegde instanties omtrent de behandeling van de vervuilde locatie of andere factoren van soortgelijke aard (toelichting 24 – Voorzieningen).
- Financiële instrumenten (toelichting 26 – Financiële instrumenten). Deze worden in de balans opgenomen aan reële waarde en zijn gebaseerd op:
 - inputs andere dan genoteerde prijzen, die voor het actief of voor de verplichting waarneembaar zijn, hetzij direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen); of
 - inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE JAARREKENINGEN EN HET GETROUW OVERZICHT IN HET JAARVERSLAG

De heer Luc Tack (CEO) en de heer Stefaan Haspeslagh, vertegenwoordiger van Findar BVBA (CFO) verklaren, in naam en voor rekening van de vennootschap, dat, voor zover hen bekend,

- a) de geconsolideerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig *International Financial Reporting Standards* (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- b) het managementverslag over de geconsolideerde jaarrekening een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN PICANOL NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2019

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol nv (de “Vennootschap”) en zijn dochterondernemingen (samen de “Groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019, alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 18 april 2018, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2020. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Picanol nv uitgevoerd gedurende twee opeenvolgende boekjaren.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep over het boekjaar afgesloten op 31 december 2019 opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2019, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting bestaande uit een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing. Het totaal van de geconsolideerde balans bedraagt EUR 2.777.900 (000) en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 64.000 (000).

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2019, alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening” van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid - Covid-19

Wij vestigen de aandacht op toelichting 31 ‘Gebeurtenissen na balansdatum’ van de geconsolideerde jaarrekening waarin het bestuursorgaan de impact van COVID-19 op de groep beschrijft.

Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn

behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Eerste consolidatie van Tessengerlo Group nv

We verwijzen naar toelichtingen 4 'Acquisities en verkopen' en 33 'Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen' van de geconsolideerde jaarrekening, waarbij de Groep de eerste consolidatie van Tessengerlo Group nv beschrijft.

- Omschrijving
Picanol NV is met ingang van 1 januari 2019 overgegaan tot integrale consolidatie van Tessengerlo Group nv, welke een effect heeft op het netto actief van 1.146,3 miljoen euro.

De verwerking van deze transactie is een kernpunt van de controle omwille van:

- De aanleiding en omvang van de transactie in verhouding tot de geconsolideerde jaarrekening;
- Het vereiste inschattingsvermogen van het management bij de waardering van de verworven activa en overgenomen verplichtingen.

- Onze controlewerkzaamheden
 - Gebruik makend van onze eigen specialisten hebben we volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:
 - Wij hebben akte genomen van de waarschuwing van het FSMA omtrent de eerste consolidatie van Tessengerlo Group NV en rekening houdende met deze specifieke omstandigheid hebben wij de geschiktheid van de boekhoudkundige verwerking van de transactie beoordeeld in vergelijking met de boekhoudkundige standaarden, in het bijzonder IFRS 3 Bedrijfscombinaties, IAS 1 Presentatie van de financiële staten en IAS 8 Fundamentele fouten en wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving.
 - Wij analyseerden de rapporten opgesteld door de externe experts aangesteld door het management voor het bepalen van de reële waarde van de verworven activa en de overgenomen verplichtingen. We beoordeelden tevens de deskundigheid, objectiviteit en de bekwaamheid van deze experts.
 - Wij hebben de verworven activa en overgenomen verplichtingen deel uitmakend van de bedrijfscombinatie kritisch beoordeeld alsook de gepastheid beoordeeld van de belangrijkste aannames en de toegepaste methodologie die gebruikt werd door het management en de externe experts aangesteld door het management in de reële waardebepaling van de verworven activa en overgenomen verplichtingen.

Verder hebben wij de toelichtingen van de Groep met betrekking tot de eerste consolidatie van Tessengerlo Group nv, zoals opgenomen in toelichting 4 en 33 bij de geconsolideerde jaarrekening, beoordeeld.

Bijzondere waardevermindering van goodwill, overige immateriële activa en materiële vaste activa.

We verwijzen naar toelichting 11, 12 en 13 sectie 'materiële vaste activa', 'goodwill' en 'overige immateriële vaste activa' van de geconsolideerde jaarrekening.

- Omschrijving
Goodwill, overige immateriële vaste activa en materiële vaste activa bedragen 1.658,4 miljoen euro op 31 december 2019 en vertegenwoordigen 60,0% van de totale activa van de Groep.

De Groep heeft een jaarlijkse test uitgevoerd voor de bepaling van een mogelijke waardevermindering met betrekking tot goodwill. In geval er waardevermindering indicatoren zijn, heeft de groep tevens een test uitgevoerd voor de overige immateriële activa en materiële vaste activa. Deze test werd uitgevoerd voor elk van de kleinste te onderscheiden groep van activa die kasstromen genereren die in hoge mate onafhankelijk zijn (kasstroom genererende eenheid). Het management maakt een inschatting van de realiseerbare waarde door een verdiscontering van verwachten toekomstige kasstromen om te bepalen of deze activa onderhevig zijn aan bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2019 en om de grootte van deze bijzonder waardevermindering te bepalen.

Bijzondere waardeverminderingen op goodwill, overige immateriële vaste activa en materiële vaste activa is een kernpunt van controle door de omvang van deze balanspositie en door het vereiste inschattingsvermogen van het management om de analyse met betrekking tot de bijzondere waardevermindering te beoordelen. In het bijzonder de inputs die worden gebruikt bij zowel het voorspellen als verdisconteren van toekomstige kasstromen ter bepaling van de realiseerbare waarde.

- Onze controlewerkzaamheden
Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer:

- We hebben de beoordeling door het management van mogelijke indicatoren van bijzondere waardeverminderingen kritisch beoordeeld op basis van onze kennis van de Groep en ons inzicht in de interne en externe factoren die relevant zijn voor de Groep;
- We hebben de bepaling door het management van de kasstroom genererende eenheden kritisch beoordeeld met ons inzicht van de activiteiten van de Groep en de vereisten van de geldende boekhoudkundige standaarden;
- We evalueerden het proces waarmee de kasstroomprognoses door het management werden opgesteld, inclusief het testen van de onderliggende berekeningen en het afstemmen van de prognoses met de laatste door de Raad van Bestuur goedgekeurde financiële doelstellingen;
- We analyseerden het inschattingsvermogen van de Vennootschap om kasstromen nauwkeurig te voorspellen en beoordeelden de redelijkheid van de huidige voorspellingen door belangrijke aannames te vergelijken met historische resultaten. We hebben de voorspellingen kritisch beoordeeld op basis van ons inzicht in de activiteiten van de Groep;
- We beoordeelden de gepastheid van de waarderingsmethodologie van de Groep en de bepaling van de verdisconteringsvoeten, mede door inschakeling van waarderingspecialisten;
- We hebben de mathematische nauwkeurigheid van de verdisconteerde toekomstige kasstromen nagegaan;
- Verder hebben we sensitiviteitsanalyses uitgevoerd rond de belangrijkste aannames die zijn gebruikt voor het bepalen en het verdisconteren van de kasstroomprognoses, in het bijzonder de gewogen gemiddelde kost van het vermogen, resultaat voor interesten en belastingen en de groeivoeten die door de Groep worden gebruikt; en
- Verder hebben wij de geschiktheid van de toelichtingen van de Groep met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen van goodwill, overige immateriële activa en materiële vaste activa, zoals opgenomen in toelichting 11, 12 en 13 bij de geconsolideerde jaarrekening beoordeeld.

Waardering van milieuvorzieningen.

We verwijzen naar toelichting 24 sectie 'Vorzieningen' van de geconsolideerde jaarrekening.

▪ Omschrijving

Milieuvorzieningen bedragen 110,9 miljoen euro per 31 december 2019. Deze milieuvorzieningen zijn aangelegd om de kosten van sanering te dekken van historische bodem- en grondverontreiniging van de vestigingen in Ham (België), Vilvoorde (België) en Loos (Frankrijk). De milieuvorzieningen weerspiegelen de geactualiseerde waarde van de verwachte toekomstige kasstromen gespreid over de periode 2020 - 2054.

Veronderstellingen en inschattingen gebruikt bij het waarden van de milieuvorzieningen betreffen onder meer:

- De verwachte uitstroom van middelen om in de wettelijke en contractuele verplichtingen te voorzien; en
- De actualisatievoet en de tijdspanne die dient te worden gehanteerd bij het berekenen van de contante waarde van de verplichtingen op balansdatum.

Waardering van milieuvorzieningen is een kernpunt van controle door de omvang van deze balanspositie en het vereiste inschattingsvermogen van het management met betrekking tot bovenstaande veronderstellingen en inschattingen.

▪ Onze controlewerkzaamheden

Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer:

- Wij hebben de wijze geëvalueerd waarop management wijzigingen in bestaande verplichtingen conform IAS 37 identificeert alsook de wijze waarop management de inschattingen maakt voor de kosten geassocieerd met de milieuverplichting;
- We hebben de nauwkeurigheid, waardering en volledigheid van de milieuvorzieningen per 31 december 2019 geëvalueerd. De evaluatie omvat onder meer:
 - Nazicht van rapporten van experts en van de communicatie met externe partijen (inclusief verslagen van toezichthouders en offertes voor uit te voeren werkzaamheden);
 - Beoordeling van de deskundigheid, objectiviteit en bekwaamheid van de externe actuariële experts;
 - Besprekingen met de milieuverantwoordelijke van de Groep;
 - Nazicht van de consistentie of van de redenen voor aanpassing van de gehanteerde assumpties, inclusief de gemaakte projecties van de toekomstige uitgaande kasstromen in vergelijking met de gehanteerde assumpties van het voorgaande jaar; en
 - Analyse van de betrouwbaarheid van de gehanteerde toekomstige kasstromen door het bedrag en de timing van de oorspronkelijk geprojecteerde kasuitstromen te vergelijken met de werkelijk bestede bedragen.
- We hebben tevens de geschiktheid van de actualisatievoet beoordeeld door inschakeling van onze eigen financiële instrumenten specialist.

Waardering van personeelsbeloningen

We verwijzen naar toelichting 23 sectie 'Personeelsbeloningen' van de geconsolideerde jaarrekening.

■ Omschrijving

Voornamelijk in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk bestaan er regelingen met betrekking tot vergoedingen na uitdiensttreding. Vergoedingen na uitdiensttreding worden toegekend onder de vorm van toegezegde-bijdrageregelingen en toegezegde pensioenregelingen. Zoals in toelichting 23 beschreven is, heeft de Groep pensioenregelingen met een te bereiken doel in België, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk alsook toegezegde-bijdrage regelingen in België.

Personeelsbeloningen zijn een kernpunt van onze controle wegens de complexiteit en de belangrijke inschattingen die worden gemaakt bij de waardering van de verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding alsook de inschattingen die worden gemaakt bij de reële waarde van de onderliggende activa. Kleine veranderingen in aannames en schattingen die worden gebruikt om de netto verplichtingen van de Groep na uitdiensttreding te waarderen, zouden een significant effect kunnen hebben op de financiële positie van de Groep.

■ Onze controlewerkzaamheden

Onze controlewerkzaamheden omvatten onder meer:

- Wij hebben onze kennis van het waarderingsproces van de Groep geactualiseerd.
- We hebben de deskundigheid, objectiviteit en bekwaamheid van de externe actuariële experts beoordeeld.
- Met behulp van onze actuariële experts, beoordelen we de belangrijkste aannames, zijnde de verdisconteringsvoeten, de inflatiecijfers, de sterfteverwachtingen, het personeelsverloop en de toekomstige stijging in verloning die ten grondslag liggen aan de waardering van de vergoedingen na uitdiensttreding van de Groep. Dit omvatte een vergelijking van de belangrijkste aannames met externe data.
- Met behulp van onze eigen financiële instrumenten specialist, hebben we de reële waarde van de pensioen activa afgestemd met externe bevestigingen en hebben we de adequaatheid van de reële waarde geverifieerd.
- We hebben de algehele redelijkheid van de waardebepaling beoordeeld.
- Verder hebben we de geschiktheid beoordeeld van de toelichtingen van de Groep met betrekking tot personeelsbeloningen die zijn opgenomen in toelichting 23 van de geconsolideerde jaarrekening.
-

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 de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Groep, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Groep ter hand heeft genomen of zal nemen.

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

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

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

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, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, 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

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 3:32 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

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

- activiteitenverslag
- verklaring van deugdelijk bestuur

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

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:32 §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op GRI. Overeenkomstig 3:80 §1, eerste lid, 5° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de vermelde GRI.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening verricht en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermelding

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

Zaventem, 25 maart 2020

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick De Schutter
Bedrijfsrevisor

STATUTAIR FINANCIËEL VERSLAG

BALANS VAN PICANOL NV

(Miljoen EUR)	2019	2018
Activa		
Vaste activa	122,4	123,6
Overige immateriële activa	0,7	0,7
Materiële vaste activa	13,2	13,1
Financiële vaste activa	108,4	109,8
Vlottende activa	532,3	506,1
Handels- en overige vorderingen op meer dan één jaar	377,9	309,8
Voorraden	21,7	19,6
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	41,1	48,3
Overige beleggingen	60,0	60,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	29,8	67,9
Overlopende rekeningen	1,9	0,5
Totaal activa	654,7	629,7
Passiva		
Eigen vermogen	559,5	531,9
Geplaatst kapitaal	22,2	22,2
Uitgiftepremies	1,5	1,5
Reserves	45,2	45,2
Overgedragen winst	490,6	463,0
Kapitaalsubsidies	0,0	0,0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	7,0	9,5
Voorzieningen	7,0	9,5
Uitgestelde belastingen	0,0	0,0
Schulden	88,2	88,4
Schulden op meer dan één jaar	0,1	0,1
Schulden op ten hoogste één jaar	83,5	82,9
Overlopende rekeningen	4,6	5,4
Totaal passiva	654,7	629,7

WINST-EN-VERLIESREKENING VAN PICANOL NV

(Miljoen EUR)	2019	2018
Totale bedrijfsopbrengsten	358,4	529,5
Omzet	340,5	519,4
Toename (+) / afname (-) van voorraden gereed product en werk in uitvoering	3,1	-2,7
Geactiveerde eigen productie	0,0	0,0
Overige bedrijfsopbrengsten	14,7	12,8
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	0,0	0,0
Totaal bedrijfskosten	-337,8	-457,2
Grondstoffen, hulpstoffen en goederen aangekocht om doorverkocht te worden	-233,3	-348,4
Diensten en diverse goederen	-55,9	-60,6
Personeelsbeloningen, sociale lasten en pensioenen	-43,4	-45,6
Afschrijvingen op oprichtingskosten, immateriële en materiële vaste activa	-3,8	-3,5
Toename (-) / afname (+) van bedragen afgeschreven op voorraden en handelsvorderingen	-3,4	0,0
Toename (-) / afname (+) van voorzieningen	2,5	1,5
Overige bedrijfskosten	-0,5	-0,5
Niet-recurrente bedrijfskosten	0,0	0,0
Bedrijfswinst / bedrijfsverlies	20,6	72,3
Financieringsopbrengsten	19,5	12,6
Financieringskosten	-4,5	-2,5
Winst (+) / verlies (-) vóór belasting	35,6	82,5
Belastingen op het resultaat	-4,4	-19,2
Uitgestelde belastingen		
Winst (+)/verlies (-)	31,2	63,2
Fiscaal vrijgestelde reserves	0,0	0,0
Voor bestemming beschikbaar nettoresultaat over het jaar	31,2	63,2

WINSTVERDELING

(Miljoen EUR)	2019	2018
De raad van bestuur van Picanol Group nv stelt voor te verdelen		
- De winst, zijnde	31,2	63,2
- Verhoogd met de overdracht van het vorige boekjaar	463,0	403,3
zijnde een totaal van:	494,2	466,5
op de volgende wijze		
- Reserves		
- Dividenden	3,5	3,5
- Over te dragen winst	490,6	463,0
zijnde een totaal van:	494,2	466,5

UITTREKSEL UIT DE ENKELVOUDIGE (NIET-GECONSOLIDEERDE) JAARREKENING VAN PICANOL NV, OPGESTELD VOLGENS BELGISCHE BOEKHOUDNORMEN

De voorgaande informatie werd gehaald uit de enkelvoudige jaarrekening volgens Belgische boekhoudnormen van Picanol nv. Deze enkelvoudige jaarrekening, samen met het rapport van de raad van bestuur aan de algemene vergadering en het verslag van de commissaris zal aan de Nationale Bank van België overgemaakt worden binnen de wettelijke termijn. Deze documenten zijn ook beschikbaar op aanvraag bij Picanol nv, Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper.

Merk op dat alleen de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de financiële positie en de prestaties van de groep.

Een integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening, evenals de bijhorende verslagen, is terug te vinden op de website van de onderneming: www.picanolgroup.com.

Het statutaire verslag van de commissaris is 'zonder voorbehoud' en bevestigt dat de enkelvoudige jaarrekening van Picanol nv, opgesteld volgens de Belgische boekhoudnormen voor het jaar eindigend op 31 december 2019, een getrouw beeld geeft van de financiële positie van Picanol nv in overeenstemming met alle wettelijke en regelgevende verordeningen.

FINANCIËLE WOORDENLIJST

Adjusted EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen.

Adjusted EBITDA

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen plus afschrijvingen.

EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBIT aanpassende elementen

EBIT aanpassende elementen zijn deze die naar het oordeel van het management toegelicht moeten worden op grond van hun omvang of aard. Dergelijke bestanddelen worden gedetailleerd in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten. Transacties die als EBIT aanpassende elementen opgenomen kunnen worden, hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

Dividend per aandeel (bruto)

Totaal uitbetaald dividend gedeeld door het aantal aandelen uitgegeven op afsluitingsdatum.

Gearing

Netto financiële schuld gedeeld door de som van de netto financiële schuld en het eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap.

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscoïrrigerende factor.

Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (Gewone EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Investeringen

Bedrag uitgegeven om materiële vaste activa en overige immateriële activa aan te schaffen, te verbeteren of te behouden.

Leverage

Netto financiële schuldpositie gedeeld door de Adjusted EBITDA van de laatste 12 maanden.

Marktkapitalisatie

Aantal uitgegeven aandelen (op het einde van de periode) vermenigvuldigd met de marktprijs per aandeel (op het einde van de periode).

Netto financiële schuld

Financiële schulden op lange en korte termijn minus geldmiddelen en kasequivalenten, en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

Pay-out ratio

Brutodividend gedeeld door de winst toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap.

Theoretische geaggregeerde gewogen gemiddelde belastingtarief

Dit wordt berekend door het statutair belastingtarief van elk land toe te passen op de winst vóór belastingen van elke entiteit en de op die manier bekomen belastingkosten te delen door de totale winst vóór belastingen van de groep.

Verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, aangepast voor het effect van het aantal uitgegeven warrants.

Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (Verwaterde EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het volledig verwaterd gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN

De volgende alternatieve prestatie maatstaven worden belangrijk geacht in de vergelijking van de resultaten over de periode 2018-2019 en worden op volgende wijze gereconcilieerd met de geconsolideerde financiële staten:

Reconciliatie van Adjusted EBIT naar EBIT

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Adjusted EBIT	90,2	102,0	195,4
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	3,4	0,0	12,1
Herstructurering	-2,1	0,0	0,9
Bijzondere waardeverminderingen	-3,1	0,0	0,0
Voorzieningen en geschillen	-5,9	0,0	-0,9
Overige opbrengsten en kosten	-7,1	0,0	-0,5
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	75,4	102,0	207,0

Reconciliatie van Adjusted EBITDA naar EBIT

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Adjusted EBITDA	279,9	111,0	288,8
Opbrengsten en verliezen uit verkopen	3,4	0,0	12,1
Herstructurering	-2,1	0,0	0,9
Voorzieningen en geschillen	-5,9	0,0	-0,9
Overige opbrengsten en kosten	-7,1	0,0	-0,5
EBITDA	268,1	111,0	300,4
Afschrijvingen	-189,7	-9,0	-93,4
Bijzondere waardeverminderingen	-3,1	0,0	0,0
EBIT (Bedrijfswinst (+) / verlies (-))	75,4	102,0	207,0

Reconciliatie gearing

(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Financiële schulden op meer dan één jaar	426,3	0,3	475,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	98,9	1,2	49,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	-290,3	-173,0	-337,1
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,0	0,1
Netto financiële schuld	235,1	-171,6	187,9
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap	773,1	738,9	745,0
Gearing (netto financiële schuld / (eigen vermogen + netto financiële schuld))	23,3%	-30,2%	20,1%

Reconciliatie leverage

	31 december		
(Miljoen EUR)	2019	2018	2018*
Financiële schulden op meer dan één jaar	426,3	0,3	475,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	98,9	1,2	49,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	-290,3	-173,0	-337,1
Kortetermijschulden bij kredietinstellingen	0,1	0,0	0,1
Netto financiële schuld	235,1	-171,6	187,9
Adjusted EBITDA	279,9	111,0	288,8
Leverage (netto financiële schuld / Adjusted EBITDA laatste 12 maanden)	0,8	-1,5	0,7



Picanol nv
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel.: 057 222 111
E-mail: corporatecommunication@picanol.be
www.picanolgroup.com