

Jaarverslag 2018



PICANOL  GROUP



BEDRIJFSPROFIEL

De Picanol Group is een internationale, klantgerichte groep die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines, gietijzere onderdelen en controllers.

Divisie Weaving Machines:

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, en biedt zijn klanten ook producten en diensten aan zoals weefkaders en rieten, opleidingen, upgradekits en wisselstukken. Picanol vervult al meer dan tachtig jaar wereldwijd een pioniersrol en behoort vandaag tot de wereldtop van weefmachineproducenten.

Divisie Industries:

Proferro omvat de gieterijactiviteiten en de mechanische afwerkingsactiviteiten van de groep. Het produceert gietijzere onderdelen voor onder meer compressoren, landbouwmachines en Picanolweefmachines. PsiControl ontwerpt, ontwikkelt, produceert en ondersteunt onder meer controllers voor diverse sectoren zoals textielmachines, compressoren en fleet management. Melotte is actief in het met hoge precisie vervaardigen van metalen onderdelen, matrijzenbouw en revisie van matrijzen. Daarnaast speelt het al enkele jaren een toonaangevende rol in het 3D-printen van onderdelen.

De medewerkers van de Picanol Group zijn wereldwijd actief om hun klanten te bedienen. Met 2.329 medewerkers werken ze samen om een breed aanbod van hoogtechnologische producten en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren.

Naast de hoofdzetel in Ieper (België) beschikt de Picanol Group over productiefaciliteiten in Azië en Europa, gekoppeld aan een eigen wereldwijd diensten- en verkoopnetwerk.

De Picanol Group werd in 1936 opgericht.

De Picanol Group in 2018:

Geconsolideerde omzet: 666,71 miljoen euro

Aantal medewerkers: 2.329

Euronext Brussels: PIC

Web: www.picanolgroup.com

INHOUDSTAFEL

VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP	4
▪ Wereldwijd ten dienste van de klant	4
▪ Groepsorganigram	4
▪ Profiel Weaving Machines	5
▪ Profiel Industries	8
▪ Human Resources	11
▪ Milieu, gezondheid en veiligheid	11
▪ Kwaliteit	11
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	12
▪ Brief aan de aandeelhouders	12
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	14
▪ Activiteitenverslag Industries	15
▪ Corporate Governance	16
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	29
▪ Definities	30
▪ Jaarrekening	31
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	36
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	73
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	75
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	81
▪ Aandelen & notering	81
▪ Woordenlijst	82
▪ Adressen	83



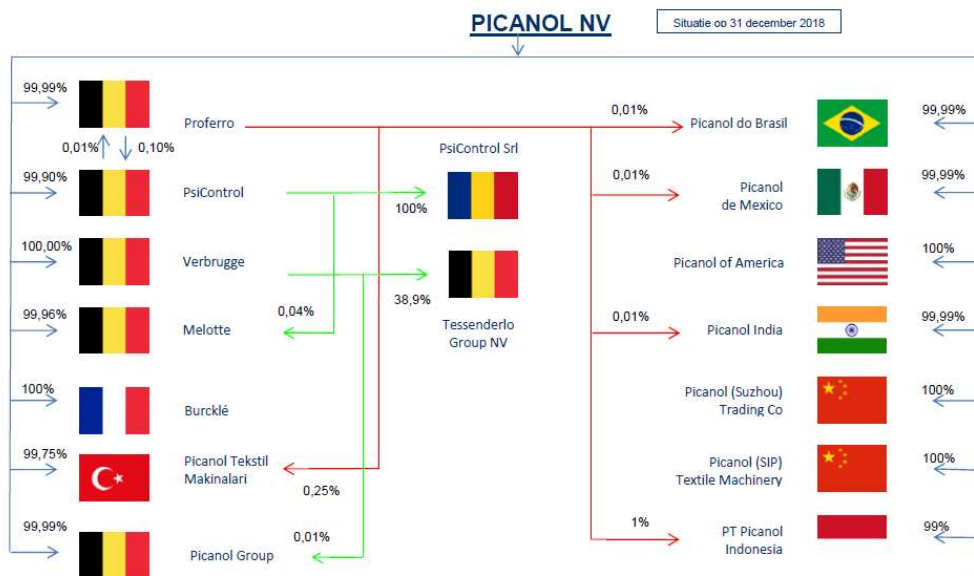
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

WERELDWIJD TEN DIENSTE VAN DE KLANT

De Picanol Group verkoopt zijn weefmachines wereldwijd en wil aanwezig zijn in alle belangrijke markten ten dienste van de klant. De Picanol Group beschikt hiervoor over een wereldwijd service- en verkoopnetwerk. Via zijn hoogopgeleide, gespecialiseerde en resultaatgerichte medewerkers en agenten wil de Picanol Group waarde creëren voor zijn klanten wereldwijd. Een aantal cruciale functies die steunen op de knowhow van de hoofdzetel in België worden centraal aangestuurd. Specifieke productgebonden zaken in de buitenlandse productievestigingen worden uiteraard ter plaatse behandeld. Dit zorgt niet alleen voor een uniforme uitvoering van de strategie en een coherente verkoops- en marketingpolitiek in de diverse markten, maar ook voor een snellere informatie-uitwisseling tussen klanten en medewerkers wereldwijd.



GROEPSORGANIGRAM



Wijzigingen in de loop van het boekjaar:
Tessenderlo Group: van 36,7% naar 38,9%



PROFIEL WEAVING MACHINES

ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group groepeert Weaving Machines (Picanol) alle activiteiten inzake ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines en aanvullende producten, wisselstukken en diensten. Picanol maakt hoogtechnologische weefmachines waarbij de insertie gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijper technologie (rapier). De divisie Weaving Machines bestaat uit 3 onderdelen:

PICANOL
LET'S GROW TOGETHER

- Marketing, Sales & Services zorgt voor de verkoop en service van weefmachines aan klanten wereldwijd, en voor de verkoop van wisselstukken en diensten na verkoop. In Brazilië, China, India, Indonesië, Mexico, Turkije en de VS gebeurt dit vanuit eigen lokale organisaties.
- Product Development omvat alle geïntegreerde R&D-activiteiten.
- Operations omvat alle activiteiten inzake sourcing, logistiek, kwaliteit en montage.

De productie van de weefmachines gebeurt in België in Picanol nv en in China in Picanol (SIP) Textile Machinery. Onze lokale organisaties die zorgen voor de verkoop van wisselstukken en services zijn Picanol Tekstil Makinalari, Picanol do Brazil, Picanol de Mexico, Picanol of America, Picanol India, Picanol (Suzhou) Trading Co en PT Picanol Indonesia. De productie van weefmachine-accessoires gebeurt in Verbrugge nv (België) en Burcklé (Frankrijk).

WEVEN

Bij het weven worden garens parallel op een weefmachine gespannen. Deze opgespannen garens heten kettingdraden of scheringdraden (op de kettingboom). Vervolgens worden andere garens één voor één loodrecht hierop, tussen de schering door, ingelegd. Deze garens heten inslag. Deze inslagen worden strak tegen elkaar aangedrukt. Een weefsel wordt gevormd door het verweven van kettingdraden met opeenvolgende inslagen. In de weeframen zijn verticale ijzeren staafjes met een oogje geplaatst (hevels). Elke kettingdraad wordt door het oogje van een hevel gestoken. Door een deel van de weeframen hoog en het andere deel laag te brengen ontstaat er een gaap (opening) van kettingdraden waartussen de inslag ingebracht wordt. Door het wisselen van de weeframen wordt de inslagdraad ingebonden. Elke nieuwe inslag wordt door een weefriet tegen het reeds gevormde weefsel aangedrukt. Het riet bestaat uit fijne ijzeren strips (lamellen) om de kettingdraden onderling evenwijdig te houden. Het soort weefmachine en de gebruikte technologie om de inslagen in te weven worden bepaald door het weefsel dat men wil weven. De Picanol Group maakt lucht- en grijperweefmachines.



Luchtweefmachines

Bij luchtweefmachines wordt de inslag in de gaap voortgestuwd door een opeenvolging van luchtpulsen.

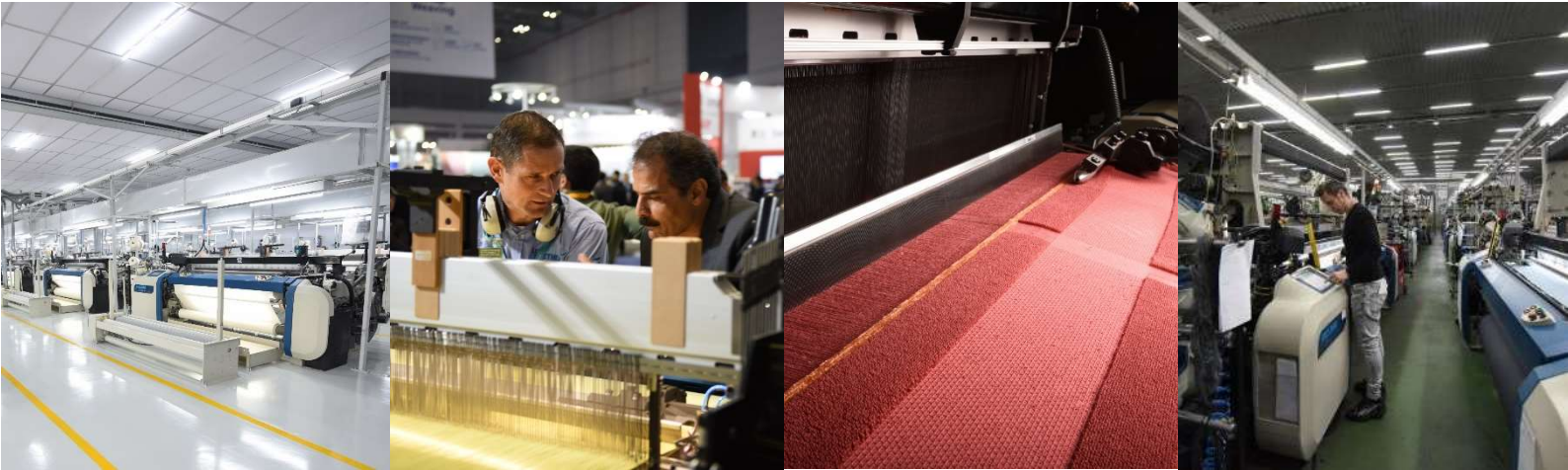


Grijperweefmachines

Grijperweefmachines hebben aan beide kanten een grijperband die een grijper draagt. De linkergrijper neemt de inslag mee en brengt hem door de gaap tot aan het midden van het weefsel, waar de rechtergrijper zijn taak overneemt.

MARKTOVERZICHT

Picanol is actief op een wereldmarkt, en dit zowel in de grijper- als in de luchttechnologie. De hoogtechnologische Picanolweefmachines en aanvullende producten en diensten worden zowel via eigen vestigingen als via een netwerk van agenten wereldwijd verkocht. Picanol verkoopt zijn weefmachines wereldwijd in meer dan 100 landen. Meer dan 90% van alle weefmachines gaat naar klanten buiten Europa. Vandaag gebruiken ongeveer 2.600 weverijen wereldwijd Picanolmachines, in totaal goed voor ongeveer 175.000 weefmachines. Picanol heeft in zijn geschiedenis al meer dan 375.000 weefmachines gebouwd.



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



Door een blijvende focus op maximale performantie en versatiliteit, gekoppeld aan een minimaal grondstoffen- en energieverbruik, heeft Picanol een solide marktaandeel opgebouwd in het apparesegment. Binnen het householdsegment heeft Picanol een stevige positie opgebouwd, vooral met zijn weefmachines OptiMax-i en GMax-i bij wevers van interieurtextiel, en voor sheeting waar Picanol een zeer goede reputatie heeft. De groeiende aanwezigheid van Picanol in het segment voor technische weefsels zorgt voor aantrekkelijke groeïniches, en dit dankzij aanzienlijke investeringen in de ontwikkeling van aangepaste machineversies.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Grijperweefmachines

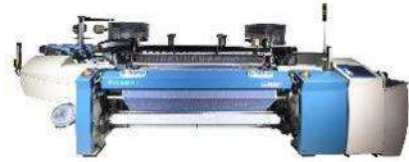
OptiMax-i

Grijperweefmachine voor de hogere segmenten en nichetoepassingen.



GT-Max / GTMax-i

Universeel inzetbare grijperweefmachine voor het (hogere) middensegment van de markt.



TerryMax-i

Grijperweefmachine specifiek ontworpen voor het weven van badstof, gebaseerd op de OptiMax-i reeks.



GTMax-i 3.0

Universeel inzetbare grijperweefmachine voor het performantere middensegment van de markt.



Luchtweefmachines

OMNIplus Summum

Luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten.



OMNIplus 800 TC

Een speciaal uitgeruste luchtweefmachine voor *tire cord*, een industrieel weefsel voor de productie van autobanden.



TERRYplus Summum

Luchtweefmachine specifiek ontworpen voor het weven van badstof, gebaseerd op de OMNIplus Summum-reeks.



Picanol biedt klanten ook upgradekits en wisselstukken. Daarnaast brengt het ook een aantal weefaccessoires op de markt zoals rieten (Burcklé) en kaders (GTP). De productie van deze accessoires vindt plaats in België, Frankrijk en Mexico onder de merknamen Burcklé en GTP.



PROFIEL INDUSTRIES

Industries omvat alle bedrijven in de groep die industriële producten ontwikkelen en produceren voor *original equipment manufacturers* en andere segmenten.

PROFERRO

PROFERRO



Engineered Casting Solutions

ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group omvat Proferro alle gieterij- en mechanische afwerkingsactiviteiten. Proferro biedt *engineered casting solutions* aan voor middelgrote series (500 tot 20.000 stuks) in een partnership op langere termijn. Proferro wil dé bevoorrechte partner zijn in die toepassingen waar de klant focust op modules en componenten met hoge toegevoegde waarde.

PRODUCTEN & DIENSTEN

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.

MARKTOVERZICHT

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.





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*.

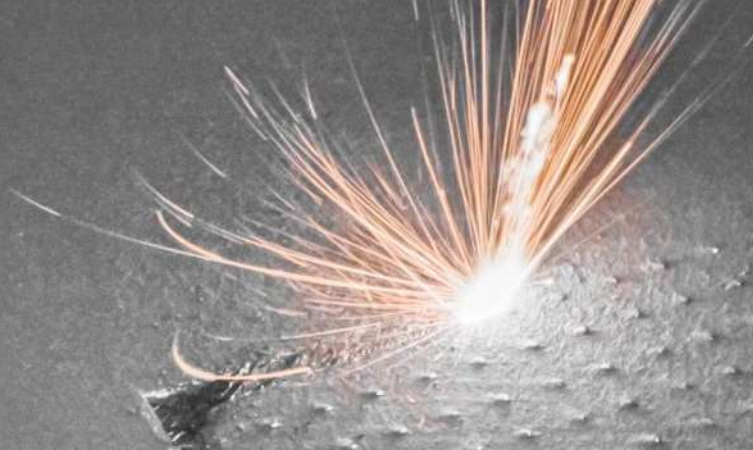
PRODUCTEN & DIENSTEN

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.

MARKTOVERZICHT

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.





MELOTTE



ACTIVITEITEN

Melotte in Zonhoven (België) is gespecialiseerd in het maken van onderdelen met zeer hoge precisie, complexe vormen, in speciale materialen en kleine aantallen. Bij de productie worden zowel klassieke methodes (draaien, frezen, slijpen en vonkerosie) als moderne 3D-printtechnieken ingezet. Melotte legt zich toe op *Selective Laser Melting* (SLM) waarbij metaalpoeder door een laser gesmolten en zo laag per laag een onderdeel opgebouwd wordt. Melotte is vrij uniek gezien de klassieke processen onder één dak gecombineerd worden met de moderne 3D-technieken en de high-end-nabewerkingen.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Voor 3D-processen staat Melotte garant om de klanten methodes aan te bieden die belangrijk zijn bij het aanmaken van onderdelen met de SLM-technologie. Melotte biedt een brede waaier materialen aan zoals titanium, inconel, kobalt-chroom, gereedschapsstaal, aluminium en andere. Klanten kunnen ook bij Melotte hun materialen laten testen en homologeren. Aanverwante ondersteunende diensten zoals *reverse engineering* en modelleren, laserscanning, 3D optisch meten en thermodynamische analyses vervolledigen het aanbod.

MARKTOVERZICHT

Melotte levert aan een uiterst gediversifieerde internationale markt, onder meer in de petrochemie, medische gespecialiseerde apparatenbouw, chemie en farmaceutica. Met de introductie van nieuwe productieprocedures worden naast bestaande klantensegmenten ook nieuwe markten aangeboden met vooral focus op industriële klanten voor het aanmaken van complexe prototypes.





HUMAN RESOURCES

De marktleiderspositie die de Picanol Group bekleedt en het technologisch leiderschap dat het realiseert – in verschillende sectoren, met tal van producten – dankt het aan zijn medewerkers. De medewerkers van de Picanol Group werken wereldwijd samen om een breed aanbod van hoogtechnologische producten en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren. De Picanol Group telde eind 2018 wereldwijd 2.329 medewerkers.

De medewerkers van de Picanol Group maken het verschil én zijn doorslaggevend voor de concurrentiekracht van de onderneming. Het geëngageerde beleid inzake human resources is er dan ook op afgestemd om de Picanol Group uit te bouwen tot een organisatie waar iedere medewerker zich maximaal kan ontplooiën in het belang van de Picanol Group en voor zijn persoonlijke vakkundigheden.

MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID

De zorg voor het milieu vormt een wezenlijk deel van het ondernemingsbeleid. De Picanol Group houdt in zijn bedrijfsprocessen systematisch rekening met het milieu en tracht de impact van zijn activiteiten op het milieu te beperken door voortdurend en nauwlettend aandacht te besteden aan onder meer energieverbruik en afvalbeheer.

Ook de veiligheid en gezondheid van de medewerkers krijgen veel aandacht bij de Picanol Group, net zoals bescherming op de werkvloer, ergonomie en preventie. In samenwerking met het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk worden jaarlijks talrijke veiligheidspunten behandeld en opgelost. Eén belangrijke pijler is de vrijwillige medewerking van vele medewerkers zoals nijverheids- en EHBO-helpers, de interne brandweerploeg en de veiligheidsmonitoren die ervoor zorgen dat jaarlijks de nodige opleiding wordt gegeven per afdeling.

KWALITEIT

Kwaliteit is een zaak van alle dochterondernemingen en medewerkers wereldwijd. De groep beschikt over een team van interne ISO 9001-auditoren, die een cruciale schakel vormen in het kwaliteitsproces. Zo worden jaarlijks meerdere interne audits uitgevoerd om het kwaliteitssysteem voortdurend bij te sturen.

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.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

De Picanol Group heeft in 2018 voor het negende jaar op rij sterke resultaten neergezet.

De divisie Weaving Machines kende na het absolute recordjaar 2017 opnieuw een uitstekend jaar. Op basis van het goed gevulde orderboek eind 2017 realiseerde het een sterke eerste jaarhelft, waarbij de hoge vraag naar kwaliteit en technologie voor een sterke verkoop zorgde. In de tweede jaarhelft zorgde toenemende geopolitieke onzekerheid op de markten voor een vertraging in de vraag naar weefmachines.

De divisie Industries kende opnieuw een jaar van sterke groei, onder impuls van Weaving Machines en voornamelijk dankzij de sterke aangroei van nieuwe projecten. De divisie Industries blijft zo bijdragen tot de groeiende diversificatie van de groep door volop in te zetten op gietstukken en mechanische afwerking (Proferro), controllercompetenties (PsiControl) en precisieonderdelen (Melotte). Industries bleef in 2018 ook zijn machinepark verder moderniseren om zo de rentabiliteit en de productiecapaciteit te verhogen.

De groep realiseerde over het volledige boekjaar 2018 een geconsolideerde omzet van 666,71 miljoen euro, een lichte daling in vergelijking met 688,93 miljoen euro in 2017 (het beste jaar uit de geschiedenis van de groep). De activiteiten van de Picanol Group zorgden in 2018 voor een resultaat na belastingen (geconsolideerde entiteiten) van 77,98 miljoen euro, in vergelijking met 91,64 miljoen euro in 2017. Daarnaast zorgde Tessenderlo Group nv in 2018 voor een positieve bijdrage in het nettoresultaat van 32,95 miljoen euro (in vergelijking met 10,07 miljoen euro in 2017). De groep sluit het jaar 2018 af met een nettowinst van 110,92 miljoen euro, in vergelijking met 101,71 miljoen euro in 2017.

Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 17 april 2019 voorstellen om een brutodividend van 0,2 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 3,54 miljoen euro.

Let's Make it Together

In 2018 hebben we in leper verder gewerkt aan de in 2017 gelanceerde interne campagne Let's Make it Together. Hiermee willen we volop inzetten op de toekomst en duurzame groei van de Picanol Group in leper, met focus op drie belangrijke pijlers: technologieën van wereldklasse, digitaal bedrijf en bedrijf met focus op onze medewerkers.

Zo hebben we in 2018 in leper verder geïnvesteerd in heel wat nieuwe afwerkingsmachines, aangepaste processen en opleiding van onze medewerkers. We hebben in 2018 ook onze technologiebox The Cube gelanceerd, waar intussen al een 700-tal medewerkers de kans kregen om op een toegankelijke manier kennis te maken met een aantal nieuwe relevante technologieën en de uitdagingen én opportuniteiten die hieraan gekoppeld zijn.

Aangezien het verbeteren van de concurrentiepositie door verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen en gerichte investeringen een absolute prioriteit is, heeft de raad van bestuur voor 2019 investeringen voor leper goedgekeurd ten belope van 25 miljoen euro. Dit investeringsplan omvat onder meer een automatisch hoogbouwmagazijn en een belangrijke uitbreiding & modernisering van de machining capaciteit in Proferro en Picanol. Daarenboven plannen we ook investeringen bij Melotte en PsiControl in Roemenië.

Vooruitzichten

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

De Picanol Group houdt voor 2019 rekening met een afkoeling van de wereldwijde weefmachinemarkt. In het huidige macro-economische en geopolitieke klimaat worden klanten voorzichtiger en kunnen investeringsbeslissingen vertraagd of uitgesteld worden. Industries mikt in 2019 voornamelijk op verdere groei bij klanten in andere markten. Voor de eerste jaarmidde van 2019 houdt de Picanol Group rekening met een omzetsdaling van ongeveer 25% in vergelijking met de eerste jaarmidde van 2018.

De Picanol Group blijft voorzichtig aangezien het als exportgericht bedrijf actief is in een volatiele wereldeconomie. Door het cyclische karakter van de textielmarkt blijft een strikte kostenbeheersing absoluut noodzakelijk. Door toenemende bijdrage van Industries en Tessenderlo Group aan het resultaat, is de afhankelijkheid van de Picanol Group van de cyclische textielmarkt verminderd.

In naam van de raad van bestuur willen we iedereen bedanken die bijgedragen heeft aan het succes van de Picanol Group in 2018: onze medewerkers voor hun loyaliteit en toewijding, en onze aandeelhouders, klanten en businesspartners voor hun vertrouwen in onze groep.

Luc Tack
Gedelegeerd bestuurder



Stefaan Haspeslagh
Voorzitter



Noot: Voor enkele toelichtingen over de enkelvoudige jaarrekening van Picanol nv verwijzen we naar pagina 74 van dit jaarverslag.



ACTIVITEITENVERSLAG WEAVING MACHINES

Op basis van het goed gevulde orderboek in 2017 kende de divisie Weaving Machines een sterke eerste jaarhelft in 2018. De vraag naar kwaliteit en technologie zorgde voor een sterke verkoop, voornamelijk in Aziatische landen. Dit resulteerde onder meer in een historisch hoge productie van de OptiMax-i grijperweefmachine in leper, die erkend wordt als de beste denimweefmachine ter wereld.

In de tweede jaarhelft vertraagde de wereldvraag naar weefmachines, wisselstukken en accessoires onder invloed van toenemende onzekerheid, onder meer als gevolg van het dreigende handelsconflict tussen de VS en PR China.

In 2018 nam Picanol opnieuw deel aan heel wat internationale vakbeurzen om zich als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines te profileren, zoals ITM Istanbul (Turkije) en ITMA-CITME Shanghai (PR China). Op deze laatste beurs ging speciale aandacht naar de GTMax-i 3.0, een nieuwe versie van de GT-Max generatie grijperweefmachines.

De belangrijkste R&D-focuspunten voor 2018 waren het ontwikkelen van weefmachines met hogere performantie, materiaalefficiëntie, gebruiksvriendelijkheid, eenvoudigere en stabiele instelbaarheid, verregaande gebruik van sensoren en digitalisering met het oog op toekomstige connectiviteit. De resultaten hiervan zullen op de ITMA-beurs van 2019 getoond worden.

Picanol investeerde in 2018 verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen, en bleef in de vestiging in leper 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 leper zo zijn concurrentiepositie verbeteren en de klanten een betere concurrentiepositie bieden.

Vooruitzichten

De Picanol Group houdt voor 2019 rekening met een afkoeling van de wereldwijde weefmachinemarkt. In het huidige macro-economische en geopolitieke klimaat worden klanten voorzichtiger en kunnen investeringsbeslissingen vertraagd of uitgesteld worden.

In 2019 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. Op de textielmachinevakbeurs ITMA Barcelona 2019 zal Picanol opnieuw tonen dat het nog steeds technologieleider is én de beste garantie vormt voor de toekomst van onze klanten.

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

Voor toelichting over de financiële resultaten van de divisie Weaving Machines verwijzen we naar hoofdstuk III.5 van dit jaarverslag.



ACTIVITEITENVERSLAG INDUSTRIES

De divisie Industries kende opnieuw een sterk jaar, dankzij Weaving Machines en door nieuwe projecten voor klanten in andere sectoren. Zowel Proferro als PsiControl behaalden commercieel mooie successen met nieuwe klanten en nieuwe opdrachten bij bestaande klanten.

Proferro

De sterke conjunctuur in de meeste marktsegmenten zoals compressoren, agro, ... zorgde ervoor dat Proferro opnieuw een sterk jaar kende. De 3 pijlerstrategie gieten-afwerken-montage en de HWS-vormlijn worden meer en meer door de markt gewaardeerd. Hierdoor kon Proferro in 2018 zijn projectenportefeuille verder uitbreiden.

In 2018 werd een belangrijk investeringspakket 2018-2020 goedgekeurd dat de verdere vernieuwing en modernisering van de productiefaciliteiten zal versnellen, met een positief effect op de performantie van Proferro in de komende jaren. Zo werd vooral geïnvesteerd in precisie, kwaliteit en automatisering.

PsiControl

PsiControl kende in 2018 een sterk groeiparcours. PsiControl zet daarbij sterk in op zijn *custom-made controllers* voor middelgrote reeksen en op zijn expertise in *Electronic Manufacturing Services* (EMS). De sterke groei en de technologische evolutie naar meer complexe printplaten zorgden in 2018 opnieuw voor een recordaantal geplaatste SMD-componenten in de productievestigingen in Ieper en Rasnov.

In 2018 nam PsiControl opnieuw deel aan enkele vakbeurzen om zijn SwipeStat-productfamilie verder uit te rollen. Het SwipeStat-platform combineert swipe en touch-technologie met de expertise van PsiControl in controllers en user interfaces. Zo werd de SwipeStat-productfamilie voorgesteld op MCE (Italië) en ESEF (Nederland). Daarnaast nam PsiControl ook deel aan de electronica-beurs in Duitsland.

Melotte

Melotte ging in 2018 door op het elan van 2017 en kende een sterk jaar, zowel voor de klassieke en de 3D-geprinte onderdelen als voor het herstellen van matrijzen. Deze groei werd gerealiseerd in alle markten (elektronica, (petro)chemie, machinebouw, pharma, ...) waaraan Melotte levert. In 2018 werd ook bij Melotte het machinepark verder vernieuwd.

Vooruitzichten

Op basis van de vooruitzichten bij Weaving Machines houdt Industries in 2019 rekening met een terugval. Proferro houdt voor 2019 nog steeds rekening met hoge grondstofprijzen. De vooruitzichten voor PsiControl zijn positief in de verschillende klantsegmenten waarin het actief is. PsiControl zal in 2019 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van de SwipeStat-producten, onder meer op ISH (Duitsland) en Caravan (Duitsland). In 2019 staat bij Melotte de ingebruikname van een nieuwe pendelfreesmachine op de agenda. Met verschillende investeringsprojecten richt Industries zich in 2019 verder op capaciteit, kwaliteit, veiligheid en continue verbetering van zijn processen.

Voor toelichting over de financiële resultaten van de divisie Industries verwijzen we naar hoofdstuk III.5 van dit jaarverslag.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Picanol Group hanteert de Belgische Corporate Governance code 2009 als referentiecode (zie www.corporategovernancecommittee.be). In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven over de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2018.

Voor de algemene werking van de raad van bestuur, van de comités van de raad van bestuur en van het managementcomité met betrekking tot het Corporate Governance beleid wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.picanolgroup.com).

I. RAAD VAN BESTUUR

I.1. Samenstelling van de raad van bestuur

		Benoemd tot de AV in
Stefaan Haspeslagh (1)	Voorzitter	2022
Luc Tack (1)	Gedelegeerd bestuurder	2020
Patrick Steverlynck <i>vaste vertegenwoordiger van Pasma nv (3)</i>	Bestuurder	2020
Jean Pierre Dejaeghere <i>vaste vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo (2)</i>	Voorzitter van het auditcomité Lid van het benoemings- en vergoedingscomité	2019
Luc Van Nevel <i>vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA (2) - tot februari 2019</i>	Lid van het auditcomité Voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité	2020
Chantal De Vrieze <i>vaste vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (2)</i>	Lid van het auditcomité Lid van het benoemings- en vergoedingscomité	2021

(1) uitvoerend bestuurder (2) niet-uitvoerend onafhankelijk bestuurder (3) niet-uitvoerend bestuurder

Vennootschapssecretaris & compliance officer: Mevrouw Karen D'Hondt

De raad van bestuur bestaat uit zes leden, waarvan de meerderheid (vier) niet-uitvoerende bestuurders zijn en de helft (drie) bestuurders zijn die niet werkzaam zijn bij, of verbonden zijn aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders, en is minstens de helft niet-uitvoerend, conform de Corporate Governance Code. De raad van bestuur telt drie onafhankelijke bestuurders die voldoen aan alle criteria vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en het Corporate Governance Charter van de Picanol Group. De niet-uitvoerende bestuurders houden niet meer dan 5 bestuursmandaten aan in beursgenoteerde ondernemingen. De mandaten aangehouden in beursgenoteerde ondernemingen (andere dan Picanol) door de niet-uitvoerende bestuurders zijn:

- Patrick Steverlynck: geen
- Jean Pierre Dejaeghere: TINC Comm. V. A.
- Luc Van Nevel: geen
- Chantal De Vrieze: EVS, Colruyt
- Ann Vereecke: Ter Beke

De Picanol Group heeft in februari 2019 mevrouw Ann Vereecke, als vaste vertegenwoordiger van Ann Vereecke bvba, door middel van coöptatie benoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder, teneinde zijn raad van bestuur nog verder te versterken en te diversifiëren. Deze benoeming geldt tot

de sluiting van de algemene vergadering van 2020. Mevrouw Vereecke vervangt de heer Luc Van Nevel, als vaste vertegenwoordiger van The Marble bvba, die ontslag heeft genomen uit de raad van bestuur.

I.2. Activiteiten van de raad van bestuur tijdens het voorbije boekjaar

De raad van bestuur heeft vijfmaal vergaderd in 2018 onder voltallige aanwezigheid.

De raad van bestuur behandelde in 2018 onder meer de volgende onderwerpen:

- de maandelijkse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergaderingen;
- de verslaggeving van het auditcomité en van het benoemings- en vergoedingscomité;
- strategische plannen en budget;
- transacties met verbonden partijen;
- evaluatie controle geassocieerde onderneming;
- investerings- en desinvesteringsdossiers;
- evaluatie van de samenwerking met het managementcomité;
- duurzaamheid: duurzaamheidsverslag, milieu en veiligheid;
- GDPR.

I.3. Evaluatie van de raad

De raad van bestuur, onder leiding van de voorzitter, maakt driejaarlijks een zelfevaluatie om vast te stellen of de raad en zijn comités efficiënt functioneren. De evaluatie heeft de volgende doelstellingen:

- beoordelen hoe de raad werkt;
- nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid;
- de daadwerkelijke bijdrage, engagement en efficiëntie van elke bestuurder beoordelen;
- de actuele samenstelling van de raad nagaan in het licht van de gewenste samenstelling;
- evalueren of de samenstelling van de raad van bestuur voldoet aan de doelstelling van complementaire vaardigheden inzake competenties, ervaring en kennis van zaken.

Het benoemings- en vergoedingscomité ontvangt opmerkingen van de bestuurders en rapporteert aan de raad van bestuur met een beoordeling van de werking van de raad.

II. COMITÉS OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

II.1. Auditcomité

Samenstelling van het auditcomité

Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo), Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA) en Chantal De Vrieze (als vaste vertegenwoordiger van 7 Capital sprl) zijn lid van het auditcomité en zijn allen onafhankelijke bestuurders. De leden van het auditcomité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van de vennootschap. Jean Pierre Dejaeghere is benoemd als voorzitter van het auditcomité. Conform artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Picanol Group dat de voorzitter van het auditcomité - Jean Pierre Dejaeghere - de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. Geen van de drie leden van het auditcomité zijn werkzaam bij, of verbonden aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders.

Vergaderingen van het auditcomité

Het comité vergaderde viermaal in 2018 onder voltallige aanwezigheid. Het audit comité had tevens verschillende ontmoetingen met de externe en interne auditor.

Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de halfjaar- en jaarresultaten met rapportering van de commissaris;
- rapportering interne audit;
- managementletter van de commissaris;
- procedures en risico-evaluaties;
- Benoeming van de commissaris.

Na elke vergadering rapporteerde het auditcomité, via zijn voorzitter, aan de raad van bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op besluitvorming door de raad van bestuur.

Evaluatie van het auditcomité

De voorzitter van het comité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de werking van het auditcomité. De werking van het comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de raad van bestuur.

II.2. Benoemings- en vergoedingscomité

Samenstelling van het benoemings- en vergoedingscomité

Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo) en Chantal De Vrieze (als vaste vertegenwoordiger van 7 Capital sprl) zijn lid van het benoemings- en vergoedingscomité. Luc Van Nevel is benoemd als voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité. Het benoemings- en vergoedingscomité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van remuneratiebeleid. Geen van de drie leden van het benoemings- en vergoedingscomité zijn werkzaam bij, of verbonden aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders.

Vergaderingen van het benoemings- en vergoedingscomité

Het comité kwam in het verslagjaar tweemaal bijeen onder voltallige aanwezigheid. Volgende onderwerpen werden onder andere besproken:

- verloning van het managementcomité en de uitvoerende bestuurders;
- bonusplannen;
- benoeming van de bestuurders;
- voorbereiding van het remuneratieverslag;
- opleiding: Picanol Academy.

Op deze vergadering werden de gedelegeerd bestuurder en de voorzitter uitgenodigd maar ze namen niet deel aan enige beraadslaging omtrent hun eigen vergoeding. De voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité rapporteerde na de vergadering over bovengenoemde zaken aan de raad van bestuur en adviseerde het bestuur ten behoeve van de besluitvorming.

Evaluatie van het benoemings- en vergoedingscomité

De voorzitter van het comité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de werking van het benoemings- en vergoedingscomité. De werking van het comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de raad van bestuur.

III. MANAGEMENT EN DAGELIJKS BESTUUR

Het managementcomité is als volgt samengesteld:

- Luc Tack, gedelegeerd bestuurder;
- Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh, CFO;
- Cathy Defoor, Vice-President Industries;
- Geert Ostyn, Vice-President Weaving Machines;
- Johan Verstraete, Vice-President Weaving Machines - Marketing, Sales & Services;
- VOF Pretium Plus, vertegenwoordigd door Philip De Bie, Vice-President Accessories & IT.

Het managementcomité vergadert twee-wekelijks om het dagelijkse bestuur van de onderneming te bepalen. Het managementcomité vormt geen directiecomité in de zin van art. 524bis W. Venn.

IV. REMUNERATIEVERSLAG

IV.1. Procedure voor het ontwikkelen van een remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de raad van bestuur en het managementcomité

De procedure voor het uitwerken van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de raad van bestuur en van het managementcomité wordt vastgelegd door de raad van bestuur op basis van de voorstellen van het benoemings- en vergoedingscomité. De remuneratie van de leden van het managementcomité werden door de raad van bestuur goedgekeurd op voorstel van het benoemings- en vergoedingscomité in zoverre er wijzigingen waren aan de lopende contracten.

IV.2. Remuneratiebeleid

De **bestuurders** ontvangen een vaste jaarlijkse vergoeding plus een vergoeding afhankelijk van hun aanwezigheid op de vergaderingen van de raad en de comités. De vaste vergoeding bedraagt 15.000 euro per jaar en de zitpenningen bedragen 2.000 euro per zitting. De voorzitter van de raad van bestuur ontvangt hierboven een bijkomende vaste vergoeding van 60.000 euro. De bestuurders ontvangen geen variabele verloning, noch prestatiepremies in aandelen.

De remuneratie van het **managementcomité** omvat een vaste vergoeding en een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De variabele vergoeding bedraagt on target 25% tot maximaal 50% van de vaste vergoeding. De raad van bestuur, op advies van het benoemings- en vergoedingscomité kan hiervan afwijken op basis van jaarlijkse analyse. Het managementcomité ontvangt geen prestatiepremies in aandelen. Vandaag is er geen terugvorderingsrecht bepaald ten gunste van de vennootschap voor een variabele remuneratie die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

IV.3. Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

In EUR		Vaste vergoeding	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Totaal 2018
Stefaan Haspeslagh	Uitvoerend	75.000	10.000	85.000
Luc Tack	Uitvoerend	15.000	10.000	25.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma nv	niet- uitvoerend	15.000	10.000	25.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo	niet- uitvoerend	15.000	10.000	25.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA	niet- uitvoerend	15.000	10.000	25.000
Chantal De Vrieze, als vertegenwoordiger van 7 Capital sprl	niet- uitvoerend	15.000	10.000	25.000

IV.4. Evaluatiecriteria voor de vergoeding van het managementcomité, gebaseerd op prestaties

Het managementcomité, met uitzondering van de uitvoerende bestuurders, ontvangen een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De criteria voor de variabele vergoeding over 2018 zijn contractueel vastgelegd en zijn gebaseerd op:

- de prestaties (EBITDA) van de groep: 65%;
- divisie- en individuele prestaties: 35%.

De criteria worden jaarlijks bepaald en geëvalueerd, waarbij de resultaatgebonden criteria gebaseerd zijn op het budget van de groep. De beoordeling van de prestatiecriteria gebeurt door de gedelegeerd bestuurder, in overleg met het benoemings- en vergoedingscomité.

IV.5. Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

<i>In EUR</i>	2018
Naam	Luc Tack
Vaste remuneratie	100.000
Variabele remuneratie	0
Totaal	100.000
Pensioen	0
Andere voordelen	0

De gedelegeerd bestuurder ontvangt sinds 1 januari 2015 een vaste vergoeding zoals goedgekeurd door de raad van bestuur. De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

IV.6. Remuneratie van de andere leden van het managementcomité

<i>In EUR</i>	2018
Vaste remuneratie	984.166
Variabele remuneratie	465.000
Totaal	1.449.166
Pensioen	Vaste bijdragen: 63.000
Andere voordelen *	13.365

* vergoeding gebruik wagen

Het niveau en de structuur van de remuneratie van de andere leden van het managementcomité zijn zodanig bepaald dat het de onderneming moet in staat stellen gekwalificeerde managers aan te trekken en te blijven motiveren. De vergoeding wordt op regelmatig tijdstip getoetst aan haar marktconformiteit. De andere leden van het managementcomité ontvangen geen lange termijn cash-incentive plannen. De leden van het managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de dochterondernemingen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

IV.7. Aandelen toegekend aan het managementcomité

Er worden geen aandelen of aandelenopties toegekend aan de gedelegeerd bestuurder, noch aan de andere leden van het managementcomité. Er zijn geen lopende aandeeloptieplannen voor de gedelegeerd bestuurder, noch voor de andere uitvoerende managers.

IV.8. Vertrekvergoedingen

Er zijn geen vertrekvergoedingen bepaald voor de gedelegeerd bestuurder, noch voor de andere uitvoerende managers. Er zijn volgende opzegtermijnen voorzien voor de leden van het managementcomité:

Luc Tack, gedelegeerd bestuurder	Geen
Findar BVBA, vertegenwoordigd door Stefaan Haspeslagh, CFO	Geen
Cathy Defoor, Vice-President Industries	18 maanden
Geert Ostyn, Vice-President Weaving Machines	18 maanden
Johan Verstraete, Vice-President Weaving Machines - Marketing, Sales & Services	18 maanden
VOF Pretium Plus, vertegenwoordigd door Philip De Bie, Vice-President Accessories & IT	18 maanden

IV.9. Afwijking

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 18 april 2018 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité worden derhalve in éénmaal uitbetaald. Dit zal opnieuw worden voorgelegd ter goedkeuring op de algemene vergadering in 2019.

V. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2018 het bedrag van 145.100 euro. In de loop van 2018 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen geen niet-audit opdrachten gefactureerd. Er werden in 2018 geen andere opdrachten aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

VI. RISICOBEHEER & INTERNE CONTROLE

Het interne controlesysteem van de Picanol Group is gericht op het waarborgen van:

- het bereiken van de doelstellingen van de onderneming;
- de betrouwbaarheid van de financiële en niet financiële informatie;
- de naleving van wetten en regels.

De interne controle is gesteund op vijf pijlers: de controleomgeving, de risicoanalyse & controleactiviteiten, de informatie en communicatie en ten slotte het toezicht en bijsturing.

VI.1. Controleomgeving

Organisatie van de interne controle

Het auditcomité is belast met de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer. De verantwoordelijkheden van het auditcomité met betrekking tot financiële rapportering, interne controle en risicomangement worden gedetailleerd toegelicht in het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.picanolgroup.com).

Het auditcomité overziet tevens de werkzaamheden van de interne auditor. De interne auditor stelt op basis van een risicoanalyse een jaarplanning op en vervult specifieke auditopdrachten op vraag van het managementcomité of de raad van bestuur. Hij rapporteert zijn bevindingen en aanbevelingen rechtstreeks aan het auditcomité. De controle op de managementinformatie is de bevoegdheid van het controlling team. De compliance functie wordt uitgeoefend door de vennootschapssecretaris.

Binnen de onderneming zijn voor elke functie duidelijke bevoegdheidsdomeinen afgebakend en delegaties van verantwoordelijkheden vastgelegd.

Bedrijfsethiek

De onderneming heeft een Corporate Governance Charter en een deontologische code opgesteld.

VI.2. Risicoanalyse

Picanol analyseert op periodieke basis de risico's in verband met zijn activiteiten. Alle sleutelmedewerkers werden ondervraagd over hun risico-inschatting en een evolutie werd toegekend aan de verschillende risicofactoren. De verschillende risico's werden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens werden actieplannen opgesteld die jaarlijks worden geëvalueerd en bijgestuurd door het managementcomité en het auditcomité.

Op basis van de risicoanalyse konden bepaalde risico's worden geïdentificeerd en maatregelen uitgewerkt zoals hieronder weergegeven:

Risico's verbonden aan de activiteiten van de vennootschap

De vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Indien de vennootschap er niet in slaagt deze technologische evoluties te volgen, zou dit de marktkansen van haar producten of kandidaat-producten kunnen

beperken en haar bedrijfs- en financiële resultaten negatief kunnen beïnvloeden. De markt voor de producten die Picanol aanbiedt is sterk concurrerend. Onder de concurrenten van de vennootschap bevinden zich gevestigde bedrijven, die mogelijk over grotere financiële, onderzoeks- en ontwikkelings-, verkoop-, marketing- en personeelsmiddelen kunnen beschikken dan Picanol en die mogelijk meer ervaring hebben in het ontwikkelen, produceren, op de markt brengen en ondersteunen van nieuwe technologieën en producten. De gebieden waarin de vennootschap actief is, worden gekenmerkt door technologische evoluties en innovaties. Er kan geen garantie worden gegeven dat concurrenten van de vennootschap niet momenteel technologieën en producten aan het ontwikkelen zijn, of in de toekomst zullen ontwikkelen, die even of meer doeltreffend zijn, en/of voordeliger zijn dan ieder van de huidige of toekomstige technologieën of producten van de vennootschap. Concurrerende producten kunnen mogelijk sneller en beter aanvaard worden door de markt dan de producten van de vennootschap, en de technologische ontwikkeling van de concurrentie kan ertoe leiden dat de producten van de vennootschap niet-competitief of achterhaald worden vooraleer de vennootschap haar onderzoeks- en ontwikkelingskosten en commercialiseringkosten kan recupereren. Als de vennootschap niet doeltreffend kan concurreren, kan haar activiteit hiervan een aanzienlijk negatieve invloed ondervinden.

Picanol is mogelijk niet in staat zijn intellectuele eigendomsrechten te beschermen

Het toekomstige succes van Picanol hangt in hoge mate af van zijn vermogen om zijn huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en zijn intellectuele eigendomsrechten, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, te beschermen. Er werden Picanol meerdere handelsmerk- en octrooiregistraties toegekend die zijn merken en producten dekken, en de Picanol Group heeft handelsmerk- en octrooiaanvragen ingediend om zijn nieuw ontwikkelde merken en producten te beschermen, en verwacht ook in de toekomst handelsmerk- en octrooiaanvragen in te dienen. Picanol kan niet zeker zijn dat zijn aangevraagde handelsmerk- en octrooiregistraties zullen worden toegekend. Het risico bestaat ook dat Picanol door verzuim er niet in slaagt een handelsmerk of octrooi tijdig te vernieuwen, of dat de concurrenten van Picanol bestaande of toekomstige handelsmerken of octrooien, toegekend aan of in licentie van Picanol, aanvechten, ongeldig maken of omzeilen. Picanol kan er niet zeker van zijn dat de stappen, die het heeft ondernomen om zijn portefeuille van intellectuele eigendomsrechten (inclusief handelsmerkregistraties en domeinnamen) te beschermen, voldoende zullen zijn of dat derden deze eigendomsrechten niet zullen schenden of zich deze eigendomsrechten niet wederrechtelijk zullen toe-eigenen. Bovendien bieden sommige landen waarin Picanol werkzaam is minder bescherming aan intellectuele eigendomsrechten dan in Europa. Indien Picanol er niet in slaagt zijn eigendomsrechten te beschermen tegen schendingen of wederrechtelijke toe-eigeningen, dan kan dit een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de kasstromen of de financiële situatie van Picanol, en in het bijzonder op het vermogen van Picanol om zijn activiteiten te ontwikkelen.

De bedrijfsresultaten van Picanol worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen

In 2018 haalde Picanol het merendeel van zijn inkomsten uit landen die een andere functionele valuta hanteren dan de euro. Bovendien zijn de functionele valuta van de concurrenten van Picanol andere dan de euro. Daarnaast, aangezien Picanol zijn geconsolideerde resultaten rapporteert in euro, heeft elke wijziging in de wisselkoersen tussen de functionele valuta's van zijn werkmaatschappijen en de euro een invloed op zijn geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze werkmaatschappijen voor rapporteringsdoeleinden worden omgezet in euro. Behalve aan het wisselkoersrisico is Picanol ook blootgesteld aan valutatransactierisico's wanneer één van zijn operationele vennootschappen transacties aangaat in een andere munteenheid dan eigen functionele valuta, met inbegrip van aankoop- of verkooptransacties en de uitgifte of het ontstaan van schuld. In het bijzonder is een gedeelte van de bedrijfskosten van Picanol, inclusief de kosten met betrekking tot basisgrondstoffen, uitgedrukt in of gekoppeld aan de US dollar. Dalingen in de waarde van de functionele valuta's van de operationele vennootschappen van Picanol ten opzichte van de valuta's waarin hun kosten en uitgaven zijn uitgedrukt, verhogen gewoonlijk de kosten en uitgaven van deze operationele vennootschappen en hebben een negatieve invloed op hun bedrijfsmarge in functionele termen. De vennootschap beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de vennootschap beïnvloeden. De vennootschap kan niet garanderen dat een dergelijk beleid een succesvolle afdekking kan bieden tegen de effecten van wisselkoersrisico's, in het bijzonder op langere termijn. Risico's als gevolg van de omzetting van activa

en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de vennootschap worden niet afgedekt.

Risico verbonden aan de afhankelijkheid van belangrijke klanten

Picanol heeft geen klanten die meer dan 5% vertegenwoordigen van zijn omzet en is als dusdanig niet onderhevig aan specifiek klanten risico. Daarenboven betreft de activiteit van Picanol voornamelijk investeringsgoederen waardoor de klantenportefeuille over de jaren heen zeer gediversifieerd is.

Risico verbonden aan de ontwikkeling van de conjunctuur en de business cyclus

Picanol is voornamelijk actief in de sector van de weefmachines, en biedt producten aan voor de productieafdelingen van ondernemingen in de textielsector. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van de vennootschap sterk afhankelijk zijn 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. Alhoewel in de voorbije jaren een belangrijke groei werd gerealiseerd kan Picanol niet uitsluiten dat de vraag naar weefmachines in de komende jaren wereldwijd opnieuw lager zou kunnen liggen.

Picanol is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten

Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van Picanol, dat ongeveer 77% van de omzet in 2018 vertegenwoordigt, is afkomstig van de opkomende markten, zoals in Brazilië, China, India, Indonesië, Pakistan, Turkije en andere opkomende Zuid-Amerikaanse en Aziatische 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, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid. Dergelijke factoren kunnen de resultaten van Picanol beïnvloeden doordat ze de activiteiten verstoren of de bedrijfskosten in deze landen verhogen, of doordat ze het vermogen van Picanol beperken om de winsten uit deze landen te repatriëren. De financiële bedrijfsrisico's in opkomende landen omvatten ook risico's met betrekking tot de liquiditeit, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, omwisselbaarheid van de valuta en niet-nakoming van betalingsverplichtingen. Deze verschillende factoren kunnen de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden. Vanwege zijn specifieke blootstelling kunnen deze factoren Picanol meer beïnvloeden dan zijn concurrenten met een lagere blootstelling aan opkomende markten, en elke algemene daling in de opkomende markten als geheel kan in verhouding een veel grotere impact hebben op Picanol dan op zijn concurrenten.

Picanol is mogelijk niet in staat personeelsleden voor sleutelposities aan te werven of te behouden

Om zijn producten te ontwikkelen, te ondersteunen en te verkopen moet Picanol bekwame werknemers met een specifieke vakkennis aanwerven en behouden. De uitvoering van de strategie van Picanol kan worden ondermijnd door het onvermogen van Picanol om werknemers in sleutelposities aan te werven of te behouden, of door het onverwachte verlies van ervaren werknemers. Het succes van Picanol hangt ook af van zijn vermogen om een goede relatie te behouden met personeel. Een aanzienlijke meerderheid van de werknemers van Picanol in verschillende van zijn activiteiten is aangesloten bij een vakbond. Werkonderbrekingen of stakingen — die gewoonlijk voorvallen bij de heronderhandeling van collectieve arbeidsovereenkomsten — kunnen het vermogen van Picanol om zijn activiteiten uit te voeren, ongunstig beïnvloeden. Er kan geen garantie worden gegeven dat een stijging van de arbeidskosten geen ongunstige impact zou hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol.

De activiteiten van Picanol zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden

De activiteiten van Picanol zijn onderworpen aan milieureglementeringen van nationale, deelstatelijke en plaatselijke autoriteiten, in sommige gevallen zelfs reglementen die foutloze aansprakelijkheid opleggen. Als gevolg hiervan kan Picanol aansprakelijk worden gehouden, wat een ongunstige invloed kan hebben op zijn activiteiten. De milieureglementeringen in de markten waarin Picanol werkzaam is,

worden steeds strenger, met een steeds grotere nadruk op handhaving. Hoewel Picanol in zijn toekomstige investeringsuitgaven en bedrijfsuitgaven een budget heeft voorzien voor de naleving van milieuwetten en -reglementen, kan er geen garantie worden gegeven dat Picanol geen aanzienlijke milieuaansprakelijkheid zal worden opgelegd of dat de toepasselijke milieuwetten en -reglementen in de toekomst niet zullen veranderen of strenger zullen worden.

De verzekeringsdekking van Picanol is mogelijk onvoldoende

De kostprijs van sommige van de verzekeringspolissen van Picanol kan stijgen in de toekomst. Daarnaast zijn bepaalde schadetypes, zoals schade als gevolg van oorlogen, terroristische aanslagen of natuurrampen, over het algemeen niet verzekerd omdat ze ofwel onverzekerbaar zijn of omdat het economisch gezien niet haalbaar is om verzekering te verkrijgen. Bovendien zijn verzekeringsmaatschappijen steeds minder geneigd te verzekeren tegen dit type gebeurtenissen. Als er zich een onverzekerd schadegeval voordoet of als de schade groter is dan de verzekerde bedragen, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol negatief beïnvloeden.

De vennootschap steunt op outsourcingregelingen

De vennootschap steunt op outsourcingregelingen voor bepaalde activiteiten, voornamelijk in IT. Hoewel de vennootschap er steeds naar streeft haar activiteiten enkel uit te besteden aan bedrijven met een goede reputatie en met de relevante gespecialiseerde ervaring, heeft ze geen of slechts in beperkte mate controle over deze derde partijen en kan de vennootschap niet garanderen dat deze partijen hun verplichtingen tijdig en volledig zullen nakomen. Indien dergelijke derde partijen er niet in slagen hun verplichtingen na te komen, kan dit een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van Picanol.

Picanol is mogelijk niet in staat de noodzakelijke financiering te verkrijgen voor zijn toekomstige kapitaal- en herfinancieringsbehoeften

Picanol is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor zijn toekomstige kapitaalbehoeften of om zijn huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat de financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten. Indien Picanol er niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden.

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

In de oplossingen die door Picanol worden aangeboden, zijn verschillende producten (hardware en/of software), technologieën en diensten (hardware en/of software) geïntegreerd, die verborgen productiefouten kunnen omvatten. Daar deze producten, technologieën en diensten substantiële investeringen en veranderingen in bedrijfsoperaties voor zijn klanten vertegenwoordigen, zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de vennootschap kunnen schaden. Bovendien zou de vennootschap ook dure en tijdrovende herstellingen moeten uitvoeren. Productiefouten of functionele gebreken zouden ook verliezen voor klanten tot gevolg kunnen hebben, in welk geval klanten zouden kunnen trachten van de vennootschap een schadevergoeding te eisen. De verdediging tegen deze claims zou tijdrovend en duur kunnen zijn, en zou ongunstige publiciteit kunnen genereren, waardoor de vennootschap klanten kan verliezen. Hoewel in de verkoops- en dienstenovereenkomsten van de vennootschap doorgaans bepalingen zijn opgenomen die bedoeld zijn om haar blootstelling aan productaansprakelijkheidsvorderingen te beperken, zouden bepaalde wetten of ongunstige gerechtelijke beslissingen de doeltreffendheid van de aansprakelijkheidsbeperking kunnen beperken. De vennootschap heeft een productaansprakelijkheidsverzekering die volgens haar in overeenstemming is met de praktijken in de sector, maar zij kan niet garanderen dat haar huidige verzekeringsdekking voldoende is om te voldoen aan potentiële productaansprakelijkheidsvorderingen tegen de vennootschap, of dat zij in de toekomst in staat zal zijn om onder aanvaardbare voorwaarden of in voldoende mate verzekering te verkrijgen of behouden. De vennootschap heeft vandaag één materieel hangend geschil met betrekking tot de levering van goederen en diensten, dat evenwel volledig gedekt is door een productaansprakelijkheidsverzekering. Tijdens de voorbije 3 jaar werden geen schadegevallen uitgesproken in het nadeel van de onderneming.

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van Picanol bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Picanol vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Picanol op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is Picanol afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. De vennootschap heeft deze sleutelcomponenten volledig in kaart gebracht en geëvalueerd naar kritieke functie. Daarbij werd getracht om voor de meest kritieke componenten een tweede leverancier te voorzien en zo de leveranciersafhankelijkheid te beperken. Hoewel de vennootschap alternatieve leveranciers heeft geïdentificeerd, is er geen garantie dat deze leveranciers hun productaanbod niet zullen stopzetten of wijzigen, of dat Picanol producten of alternatieve producten zal kunnen bekomen aan aanvaardbare voorwaarden. De groep is voor 14% van haar omzet afhankelijk van haar 3 grootste leveranciers.

Risico verbonden met de blootstelling aan het kredietrisico op handelsvorderingen

Picanol is blootgesteld aan het kredietrisico op handelsvorderingen op bepaalde medecontractanten. Indien één van de huidige of toekomstige grote medecontractanten van Picanol niet in staat is om zijn handelsschulden te betalen, zou de vennootschap verliezen kunnen lijden. Er is geen zekerheid dat de vennootschap haar potentiële verlies van opbrengsten van klanten die niet tijdig kunnen betalen, zal kunnen beperken.

Risico verbonden met geschillen, rechtszaken en/of andere procedures

De vennootschap is betrokken bij één lopend geschil met betrekking tot productaansprakelijkheid. Aangezien dit risico volledig verzekerd is heeft de vennootschap hiervoor geen provisie aangelegd.

Risico verbonden met fluctuaties in grondstofprijzen:

De kostprijs van de producten van Picanol is onderhevig aan fluctuaties in grondstofprijzen, voornamelijk van ijzererts, koper, aluminium en plaatstaal. Proferro heeft met zijn klanten afspraken waarbij fluctuaties in de belangrijkste grondstoffen periodiek verrekend worden op basis van grondstof-indexen.

Risico verbonden met niet-beschikbaarheid van IT-systemen:

De vennootschap maakt in toenemende mate gebruik van IT-systemen om elektronische informatie te verwerken, te verzenden en op te slaan en als zodanig, om efficiënt te opereren en met klanten te communiceren. Een aanzienlijk deel van de communicatie tussen medewerkers, klanten en leveranciers van de vennootschap is afhankelijk van informatietechnologie. De vennootschap is afhankelijk van informatiesystemen om voorraad-, boekhouding-, inkoop- en verkoopapplicaties te beheren en om een kostenefficiënte bedrijfsvoering te handhaven. Zoals met alle grote systemen, kunnen de informatiesystemen van de vennootschap kwetsbaar zijn voor allerlei storingen als gevolg van gebeurtenissen buiten haar controle, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, natuurrampen, terreuraanslagen, telecommunicatiestoringen, computervirussen, hackers of andere beveiligingsproblemen. Deze of andere soortgelijke storingen kunnen de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële toestand van de groep verstoren.

VI.3. Controleactiviteiten

Een belangrijk gegeven inzake de controleactiviteiten is de jaarlijkse budgetoefening waarbij strategie, risicofactoren, businessplannen en beoogde resultaten worden afgetoetst. De performantie ten opzichte van de gestelde doelen wordt maandelijks gemonitord door het controlling team en uitvoerig besproken in dashboard meetings met de diverse businessunits.

De operationele risico's worden gemonitord door periodieke audits door een interne auditor die toeziet op het respecteren van processen en procedures. Hierbij wordt speciale aandacht besteed aan de beveiliging van de IT-systemen, aan segregation of duties, aan duidelijke functiebeschrijvingen voor het personeel en aan het bestaan van duidelijke procedures en richtlijnen.

VI.4. Informatie & communicatie

Om betrouwbare financiële informatie te verschaffen maakt Picanol gebruik van een globale gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen en een globale toepassing van IFRS waarderingsregels (welke in het jaarverslag gepubliceerd worden). Het controlling team is verantwoordelijk voor de controle op de coherentie van de gerapporteerde cijfers door de dochterondernemingen. Voor de informatiesystemen voor de financiële gegevens is er een dagelijkse back-up en de toegang tot het systeem is beperkt.

VI.5. Toezicht en sturing

Het toezicht wordt uitgeoefend door de raad van bestuur, door middel van het auditcomité door een toezicht op de kwartaalrapportering, het valideren van het interne auditprogramma en het evalueren van de risicofactoren en desbetreffende actieplannen.

VII. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN -OVEREENKOMSTEN, CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN

HOUDERS VAN STEMRECHTEN	2018		2017	
	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN
Artela nv	11.480.246	64,86%	11.480.246	64,86%
Symphony Mills nv	4.332.134	24,48%	4.332.134	24,48%
Andere nominatieve aandelen	18.434	0,10%	9.744	0,06%
Free float	1.869.186	10,56%	1.877.876	10,61%
TOTAAL	17.700.000	100,00%	17.700.000	100,00%

Luc Tack controleert Symphony Mills nv en Artela nv.

VIII. HANDEL MET VOORWETENSCHAP EN MARKTMANIPULATIE

In het Verhandelingsreglement wordt de wijze waarop aandelen van de vennootschap door bestuurders en sleutelmedewerkers kunnen worden verworven en vervreemd conform de wettelijke bepalingen geregeld. Het Verhandelingsreglement wordt toegelicht in het Corporate Governance Charter beschikbaar op de website www.picanolgroup.com.

IX. TOEPASSING ARTIKEL 523 en 524 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 7 mei 2018:

[...]

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 Group 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 60 Mio euro, toegekend door de raad van bestuur tijdens de vergadering van 13 december 2016, tot op vandaag voor 8,6 Mio euro 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, opnieuw voor 60 Mio euro 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 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 MEUR bijkomende aandelen te verwerven.

Er was geen aanleiding tot de toepassing van artikel 524 W.Venn in 2018.

X. INFORMATIE VEREIST DOOR ARTIKEL 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007

Artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 verplicht Picanol nv om in het jaarverslag uitleg te geven over bepaalde elementen, voor zover deze gevolgen hebben in geval van een openbaar overnamebod. De belangrijkste bepalingen zijn hieronder samengevat:

- Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
- Er is geen statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
- De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om in geval van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap het maatschappelijk kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen, nadat de vennootschap in kennis gesteld werd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) van een openbaar overnamebod op effecten van de vennootschap. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de datum van de buitengewone algemene vergadering van 18 april 2018, waarop deze machtiging werd verleend. De raad van bestuur zal dit opnieuw voorleggen ter goedkeuring aan de algemene vergadering van 2021 voor een verlenging voor 3 jaar.
- De vennootschap wordt bestuurd door een raad van ten minste zes bestuurders - al of niet vennoten - die door de algemene vergadering worden benoemd. Het mandaat van bestuurder kan te allen tijde worden ingetrokken. Indien een mandaat van bestuurder ingevolge overlijden, ontslag of om het even welke oorzaak vacant wordt, kunnen de overige bestuurders in algemene raad vergaderd, voorlopig in een vacature voorzien. In dat geval zal de algemene vergadering in haar eerstvolgende bijeenkomst tot de definitieve benoeming overgaan.
- Met inachtneming van de wettelijke voorschriften inzake aanwezigheid en meerderheid, mag de algemene vergadering de statuten wijzigen.
- De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 620 ev. van het Wetboek van Vennootschappen en binnen de grenzen, zoals voorzien in het hierboven genoemde artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen, haar eigen aandelen ter beurze of buiten de beurs verwerven, tegen een eenheidsprijs die de wettelijke bepalingen zal naleven, maar alleszins niet lager mag zijn dan tien procent (10%) van de laagste slotkoers van de laatste twintig (20) beursdagen voorafgaand aan de transactie en niet hoger dan tien procent (10%) van de hoogste slotkoers van de laatste twintig (20) beursdagen die de verrichting voorafgaan.

XI. NIET-FINANCIËLE INFORMATIE EN INFORMATIE INZAKE DIVERSITEIT

Conform de Europese richtlijn 2014/95/EU en artikel 119 en artikel 96 van de Belgische vennootschapswetgeving rapporteert Picanol vanaf boekjaar 2017 over niet-financiële informatie en informatie inzake diversiteit.

- ***Diversiteitsbeleid m.b.t. de leden van de raad van bestuur en het managementcomité***
Bij de samenstelling van de raad van bestuur en het managementcomité van Picanol Group worden naast criteria inzake onafhankelijkheid, kennis en ervaring ook overwegingen inzake

diversiteit in acht genomen. Het aandeel vrouwen in zowel de raad van bestuur als het managementcomité van de Picanol Group bedroeg 1 op 6 op het einde van de verslagperiode. Aangezien de Picanol Group een free float heeft van minder dan 50% geldt de verplichting om 1/3 vrouwen te hebben in de raad van bestuur pas vanaf 1 januari 2019. Begin februari 2019 heeft de Picanol Group mevrouw Ann Vereecke door middel van coöptatie benoemd als niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurder, teneinde zijn Raad van Bestuur nog verder te versterken en te diversifiëren en te voldoen aan de wettelijke vereisten.

- **Beleid inzake sociale, personeels- en milieu aangelegenheden**
Duurzaamheid en focus op lange termijn vormen een rode draad in het verhaal van de Picanol Group gedurende de voorbije 80 jaar. Maatschappelijk verantwoord ondernemen maakt voor de Picanol Group onlosmakelijk deel uit van onze strategie en is verweven in alle processen en producten van de Picanol Group.
Het duurzaamheidsverslag 2018 beschrijft onze belangrijkste activiteiten, doelstellingen en prestatie criteria met betrekking tot 3 pijlers: onze mensen, onze planeet en onze gemeenschap. Het verslag is gepubliceerd op onze website: www.picanolgroup.com.

XII. VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2018

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover voor hen bekend:

- De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Picanol nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Picanol nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Luc Tack, gedelegeerd bestuurder
Stefaan Haspeslagh, voorzitter van de raad van bestuur

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. DEFINITIES	30
II. JAARREKENING	31
<u>II.1.</u> GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	31
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE STAAT VA HET RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE EN HET NETTORESULTAAT RECHTSTREEKS VERWEKT IN HET EIGEN VERMOGEN	32
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE BALANS	33
<u>II.3.</u> GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	34
<u>II.4.</u> MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	35
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2018	36
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	36
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITERIA EN SCHATTINGEN BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	47
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	48
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	48
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	49
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	50
<u>III.7.</u> BALANS	54
<u>III.8.</u> DIVERSEN	68
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	73
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	74
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	81

I. DEFINITIES

Geassocieerde deelnemingen	Entiteiten waarin Picanol een invloed van betekenis heeft en die verwerkt worden volgens de 'equity'-methode.
Eigen vermogen	Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen, voor de berekening van ratio's.
EBIT	Bedrijfsresultaat
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + wijzigingen voorzieningen voorraden en handelsvorderingen + wijzigingen overige voorzieningen.
Dochterondernemingen	Entiteiten waarover Picanol de zeggenschap heeft en die integraal worden geconsolideerd.
Werkkapitaal	+ Vorderingen op meer dan één jaar + Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen - Handelsschulden - Overige verplichtingen
Brutowinst	Omzet – kosten van verkoop.
Exportfinancieringen	Leningen opgenomen bij de bank ter herfinanciering van de kredieten toegestaan aan onze klanten met als zekerheid de door de klanten geaccepteerde wisselbrieven.
LC	Letter of Credit, documentair krediet

II. JAARREKENING

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2018	2017
Omzet	III.5.	666.710	688.928
Kosten van verkopen		-523.149	-529.532
BRUTOWINST		143.561	159.396
Algemene en administratieve kosten		-23.532	-20.449
Verkoop- en marketingkosten		-18.025	-18.305
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	56	138
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.1.	-44	-10
BEDRIJFSRESULTAAT	III.6.2.	102.017	120.771
Financieringsopbrengsten	III.6.3.	3.740	4.677
Financieringskosten	III.6.3.	-1.860	-2.122
Overige financiële opbrengsten	III.6.3.	804	1.206
Overige financiële lasten	III.6.3.	-1.117	-1.152
Financieringsopbrengsten/(kosten) netto		1.567	2.609
WINST VÓÓR BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		103.584	123.380
Belastingen	III.6.4.	-25.608	-31.741
WINST NA BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		77.976	91.640
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie- methode, na belastingen **	III.7.4	32.947	10.074
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		110.923	101.714
WINST (VERLIES) OVER HET BOEKJAAR TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP		110.923	101.714

* De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze winst-en-verliesrekening.

** In overeenstemming met de mogelijkheid in IAS1 opteert Picanol ervoor om het aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode te tonen na de winst na belastingen.

WINST PER AANDEEL

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING	2018	2017
Gewone winst per aandeel	III.6.6.	6,27	5,75
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.6.	6,27	5,75

II.2. GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET RESULTAAT OVER DE VERSLAGPERIODE EN HET NETTORESULTAAT RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Winst of verlies over het boekjaar toe te rekenen aan de aandeelhouders van de vennootschap	110.923	101.714
Items die daarna niet naar winst en verlies zullen worden overgeboekt:	488	4.483
Actuariële winsten/(verliezen)		
Actuariële winsten/(verliezen) van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na belastingen	488	4.483
Items die daarna naar winst en verlies zullen worden overgeboekt wanneer aan specifieke voorwaarden is voldaan:	788	-5.557
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-712	-2.930
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten bij geassocieerde ondernemingen	-683	-2.641
Aandeel andere niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	2.183	14
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode	1.277	-1.074
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	112.199	100.640

II.3. GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2018	2017
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	III.7.1.	1.139	1.014
Materiële vaste activa	III.7.2.	64.735	62.129
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	III.7.4.	482.341	417.000
Andere financiële activa	III.7.4.	44	44
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.5.	4.004	699
Uitgestelde belastingvorderingen	III.7.6.	908	512
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	III.7.7.	62.848	63.767
Handelsvorderingen	III.7.8.	59.516	70.295
Overige vorderingen	III.7.8.	19.736	28.881
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.9.	173.033	133.350
TOTAAL ACTIVA			
		868.304	777.690
EIGEN VERMOGEN			
		II.4.	
		738.873	630.214
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders			
		738.873	630.214
Kapitaal	III.7.10.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.11.	1.518	1.518
Reserves		710.013	600.642
Omrekeningsverschillen		5.622	6.334
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR			
		8.989	10.313
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.12.	4.055	4.821
Voorzieningen	III.7.13.	19	27
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.7.6.	4.638	5.190
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.14.	277	275
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR			
		120.442	137.163
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.12.	851	1.060
Voorzieningen	III.7.13.	7.419	8.390
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.14.	1.175	1.983
Handelsschulden	III.7.16.	67.594	73.810
Winstbelastingen	III.7.16.	2.558	3.401
Overige verplichtingen	III.7.16.	40.845	48.519
TOTAAL PASSIVA			
		868.304	777.690

* De bijgevoegde toelichtingen maken een integraal deel uit van deze balans.

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in '000 euro)	TOELICHTING	2018	2017
Bedrijfsresultaat		102.017	120.771
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	III.7.1, III.7.2	8.967	8.364
Bijzondere waardevermindering van activa		63	75
Toename/(afname) van waardeverminderingen op vlottende activa	III.7.7, III.7.8.	3.444	-414
Wijzigingen in de voorzieningen	III.7.12, III.7.13	-1.954	577
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		112.536	129.373
Wijzigingen in het werkkapitaal *		203	-22.292
Betaalde winstbelasting		-27.441	-33.816
Ontvangen intrest	III.6.3.	3.740	4.677
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		89.038	77.944
Investering in geassocieerde onderneming	III.7.4.	-30.406	-7.883
Investeringen in immateriële vaste activa	III.7.1.	-350	-208
Investeringen in materiële vaste activa	III.7.2.	-11.503	-12.111
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-42.259	-20.202
Betaalde intrest	III.6.3.	-1.860	-2.122
Uitgekeerde dividenden	III.6.5.	-3.540	-1.770
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.14	1.270	519
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.14	-2.076	-203
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-6.206	-3.576
Effect van wisselkoerswijzigingen		-890	-2.101
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		39.683	52.065
Nettokaspositie begin van de periode (01/01)		133.350	81.285
Nettokaspositie einde van de periode (31/12)		173.033	133.350
		39.683	52.065

Werkkapitaal:	31/12/2018	31/12/2017	Wijziging
Vorraden en bestellingen in uitvoering	62.848	63.767	-919
Vorderingen op meer dan één jaar	4.004	699	3.305
Handelsvorderingen	79.252	99.175	-19.923
Handelsschulden	-67.594	-73.810	6.216
Ontvangen vooruitbetalingen	-15.553	-21.884	6.331
Bezoldigingen en sociale lasten	-18.729	-19.972	1.243
Overige verplichtingen	-6.563	-6.663	100
Werkkapitaal netto	37.665	41.312	-3.647
Toename/ (Afname) van waarde-verminderingen op vlottende activa			3.444
Wijzigingen in het werkkapitaal *			-203

II.4. GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Per 31 Dec 2018

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings - verschillen	Totaal voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal na minderheids- belangen
<i>(in '000 euro)</i>							
Per einde van de vorige verslagperiode	21.720	1.518	600.642	6.334	630.214	0	630.214
Wijzigingen in de consolidatiekring			0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode			110.923	0	110.923	0	110.923
Omrekeningsverschillen			0	-712	-712	0	-712
Actuariële winsten (verliezen)			0	0	0	0	0
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			1.989	0	1.989	0	1.989
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	112.911	-712	112.199	0	112.199
Dividenden			-3.540	0	-3.540	0	-3.540
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	710.013	5.622	738.873	0	738.873

Per 31 Dec 2017

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings - verschillen	Totaal voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal na minderheids- belangen
<i>(in '000 euro)</i>							
Per einde van de vorige verslagperiode	21.720	1.518	498.842	9.264	531.344	0	531.344
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	101.714	0	101.714	0	101.714
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-2.930	-2.930	0	-2.930
Actuariële winsten (verliezen)			0	0	0	0	0
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			1.856	0	1.856	0	1.856
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	103.570	-2.930	100.003	0	100.003
Dividenden	0	0	-1.770	0	-1770	0	-1770
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	600.642	6.334	630.214	0	630.214

De andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen betreffen voornamelijk indekkingsreserves m.b.t financiële instrumenten.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2018

III.1. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING – GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening van de Picanol Group is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 13 maart 2019.

III.1.2. ALGEMENE PRINCIPES

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in euro, de functionele munt van de Picanol Group, en afgerond in duizend euro. Ze werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode.

De waarderingsregels zijn consistent toegepast voor zowel 2018, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden, wijzigingen van standaarden en interpretaties zijn nog niet van kracht voor boekjaren eindigend op 31 december 2018 en werden niet toegepast bij het opstellen van deze geconsolideerde jaarrekening:

IFRS 16 Leaseovereenkomsten gepubliceerd op 13 januari 2016 maakt een onderscheid tussen dienstverleningscontracten en lease-overeenkomsten op basis van de aanwezigheid van zeggenschap door de klant over het gehuurde actief en introduceert hierbij een nieuwe boekhoudkundige verwerking waarbij alle lease-overeenkomsten op de balans van de lessee zullen komen. Bij aanvang van de leaseperiode neemt de lessee een "recht op gebruik" actief en een leaseverplichting op. De nieuwe standaard voorziet optionele vrijstellingen in het geval van leaseovereenkomsten met een leaseperiode van 12 maanden of minder en voor leaseovereenkomsten waarvoor het onderliggend actief een beperkte waarde heeft. De standaard behoudt ongeveer alle bepalingen uit IAS 17 – Leaseovereenkomsten met betrekking tot de verwerking van leaseovereenkomsten door de lessor. Dit wil zeggen dat lessors de leaseovereenkomsten nog steeds moeten classificeren als operationele of financiële leaseovereenkomsten op basis van hun aard. Voor de lessors zijn er slechts beperkte wijzigingen ten opzichte van de huidige boekhoudkundige verwerking onder IAS 17 - Leaseovereenkomsten. De standaard vervangt IAS 17 Leaseovereenkomst, IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC 15 Operationele leases – incentives en SIC 27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst. De standaard is van toepassing voor boekjaren die starten op of na 1 januari 2019. Vervroegde toepassing is mogelijk voor entiteiten die op dat moment IFRS 15 – Opbrengsten uit contracten met klanten ook reeds toepassen. Deze standaard werd bekrachtigd door de EU.

De groep zal IFRS 16 toepassen vanaf 1 januari 2019 door gebruik te maken van de 'modified retrospective' methode. In 2018 werd een grondige analyse gemaakt van de impact op de financiële staten. Per 31 december 2018 zou dit leiden tot volgende aanpassing:

in '000 euro

Materiële vaste activa – aanschaffingswaarde	9.016
Materiële vaste activa – afschrijvingen	- 4.876
Intrestdragende financiële verplichtingen < 1jaar	-1.316
Intrestdragende financiële verplichtingen > 1jaar	- 2.825

Langetermijninvesteringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (wijzigingen in IAS 28) uitgegeven op 12 oktober 2017, verduidelijkt dat entiteiten hun lange termijn investeringen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures, welke niet volgens de vermogensmutatiemethode worden opgenomen, moeten verwerken in overeenstemming met IFRS 9. Deze wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2019, eerdere toepassing is toegestaan. De wijzigingen zullen geen invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen werden nog niet bekrachtigd door de EU.

Onzekerheid over de behandeling van winstbelastingen (IFRIC 23), uitgegeven op 7 juni 2017, verduidelijkt hoe de principes van IAS 12 Winstbelastingen inzake erkenning en waardering moeten worden toegepast wanneer er onzekerheid bestaat over de behandeling van winstbelastingen. In deze gevallen dient de entiteit IAS 12 toe te passen voor het erkennen en waarderen van haar actuele en uitgestelde belastingvorderingen of –schulden gebaseerd op haar belastbare winst (verlies), de belastbare waarde van haar activa en passiva, niet gebruikte fiscale verliezen, niet gebruikte belastingkredieten en belastingtarieven zoals bepaald door toepassing van deze interpretatie. Hierbij dient de entiteit ervan uit te gaan dat de belastingautoriteit die het recht hebben om de betreffende belastingpositie te onderzoeken, dit zal doen en dat zij toegang heeft tot alle relevante informatie. Het risico op al dan niet ontdekking mag niet worden meegenomen in de erkenning en waardering van onzekere belastingposities. De entiteit moet de impact inschatten aan de hand van het meest waarschijnlijke bedrag of de verwachte waarde ('expected value'), afhankelijk van welke waardering het best de mogelijke uitkomst van de onzekerheid kan inschatten. De interpretatie is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2019, eerdere toepassing is toegestaan. De wijzigingen zullen naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze interpretatie werd bekrachtigd door de EU.

Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS (Cyclus 2015-2017), uitgegeven op 12 december 2017, heeft betrekking op de volgende kleine wijzigingen:

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: de wijzigingen verduidelijken dat de entiteit die controle verwerft over een gezamenlijke bedrijfsactiviteit deze moet herwaarderen.
- IFRS 11 Gezamenlijke Overeenkomsten: de wijzigingen verduidelijken dat de entiteit die gezamenlijke controle verwerft over een gezamenlijke bedrijfsactiviteit deze niet moet herwaarderen.
- IAS 12 Winstbelastingen: de wijzigingen verduidelijken dat een entiteit alle fiscale gevolgen van dividenduitkeringen consistent met de transacties die aanleiding gaven tot de uitkeerbare winst, moet verwerken, zijnde in de winst- en verliesrekening, in niet gerealiseerde resultaten of in het eigen vermogen.
- IAS 23 Financieringskosten: de wijzigingen verduidelijken dat een entiteit de middelen, ontleend met het specifieke doel een bepaald in aanmerking komend actief te verwerven, moet beschouwen als algemene ontleningen van zodra dit bepaald actief klaar is voor gebruik of verkoop. Deze wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2019, eerdere toepassing is toegestaan. De wijzigingen zullen naar verwachting geen belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze interpretatie werd nog niet bekrachtigd door de EU.

Planwijziging, inperking of afwikkeling (wijzigingen in IAS 19) uitgegeven op 7 februari 2018, verduidelijkt dat bij wijziging, inperking of afwikkeling van een toegezegde-pensioenregeling, de huidige servicekosten en de netto-rente voor de rest van de periode worden berekend met behulp van geactualiseerde actuariële veronderstellingen - dit wil zeggen consistent met de berekening van de winst of verlies uit de wijziging van het plan, de inperking of afwikkeling hiervan. De wijziging verduidelijkt verder dat een entiteit eerst de pensioenkosten van de verstreken diensttijd of de winst of verlies bij de afwikkeling bepaalt, zonder rekening te houden met het effect van het actiefplafond. Dit bedrag wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening. De entiteit bepaalt vervolgens het effect van het actiefplafond na wijziging, inperking of afwikkeling van het plan. Elke wijziging in dat effect wordt opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten (behalve voor bedragen die zijn opgenomen in de netto-rente). De wijzigingen zijn van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2019 en worden prospectief toegepast. De wijzigingen zullen naar verwachting geen materiële impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep. Deze wijzigingen zijn nog niet goedgekeurd door de EU.

Definitie van een bedrijf (wijziging in IFRS 3), uitgegeven op 22 oktober 2018, geeft bijkomende richtlijnen over de toepassing van de definitie van een bedrijf. De wijziging biedt de mogelijkheid tot het gebruik van een “concentratietest”. Dit betreft een vereenvoudigde beoordeling die zal resulteren in een verwerving van activa indien de reële waarde van de bruto-activa vrijwel volledig geconcentreerd is in één enkel identificeerbaar actief of een groep vergelijkbare identificeerbare activa. Als een entiteit de concentratietest niet toepast, of de test is negatief, verduidelijkt de wijziging dat de beoordeling zich dient te richten op het al dan niet bestaan en de verwerving van substantiële processen. De wijziging is van toepassing op bedrijven die zijn verworven in boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2020, waarbij eerdere toepassing is toegestaan. De wijziging is nog niet goedgekeurd door de EU.

Definitie van materieel (wijzigingen in IAS 1 en IAS 8) werd uitgegeven op 31 oktober 2018 en verduidelijkt de definitie van 'materieel' en stemt de definitie van 'materieel' af op deze die wordt gehanteerd over de normen heen. De nieuwe definitie stelt dat “informatie als materieel wordt beschouwd, indien redelijkerwijs te verwachten valt dat weglating, verkeerde voorstelling of onduidelijkheid invloed heeft op beslissingen die de primaire gebruikers van financiële overzichten voor algemene doeleinden maken op basis van die financiële overzichten, die informatie verschaffen over een specifieke rapporterende entiteit”. De wijzigingen verduidelijken dat materialiteit zal afhangen van de aard en omvang van de informatie. De wijzigingen zijn prospectief van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2020, waarbij eerdere toepassing is toegestaan. De wijzigingen zijn nog niet goedgekeurd door de EU.

Verder heeft de IASB op 29 maart 2018 **wijzigingen gepubliceerd in referenties naar het conceptueel kader in IFRS-standaarden**. Het conceptueel kader beschrijft de fundamentele concepten van financiële verslaggeving die de IASB begeleidt bij de ontwikkeling van IFRS-normen. Het helpt ervoor te zorgen dat de standaarden conceptueel consistent zijn en dat vergelijkbare transacties op dezelfde manier worden behandeld, waardoor nuttige informatie aan beleggers en anderen belanghebbenden wordt verstrekt. Het conceptueel kader helpt entiteiten ook bij het ontwikkelen van boekhoudprincipes voor financiële verslaggeving wanneer er geen IFRS-standaard van toepassing is op een bepaalde transactie en het helpt belanghebbenden om de standaarden beter te begrijpen en te interpreteren. Belangrijke veranderingen zijn onder meer:

- Benadrukken van het belang van het verstrekken van informatie die nodig is om het gebruik van de middelen van de entiteit door het management te kunnen evalueren.
- Het herintroduceren van het voorzichtigheidsprincipe als onderdeel van neutraliteit. Voorzichtigheid dient te worden uitgeoefend bij het oordelen onder onzekere omstandigheden.
- Het definiëren van een rapporterende entiteit, die een juridische entiteit of een deel van een juridische entiteit kan zijn.
- Herziening van de definitie van een actief als een actueel middel dat de mogelijkheid bevat om economische voordelen te produceren en waarover de entiteit zeggenschap heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden.
- Herziening van de definitie van een verplichting als een bestaande verplichting van de entiteit die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden waarvan de afwikkeling resulteert in een uitstroom uit de entiteit van middelen die economische voordelen in zich bergen.
- Het verwijderen van de waarschijnlijkheidsdrempel voor erkenning van activa en passiva en het toevoegen van richtlijnen voor het niet langer opnemen in de balans.
- Het beschrijven van de informatie die wordt verstrekt door verschillende basissen voor waardering en het uitleggen van factoren waar rekening mee moet worden gehouden bij het selecteren van een waarderingsbasis.
- Onderlijnen dat winst of verlies de primaire prestatie-indicator is en dat inkomsten en uitgaven in niet-gerealiseerde resultaten in principe moeten worden gerecycleerd als de relevantie of getrouwe weergave van de financiële overzichten hierdoor zou worden verbeterd. Het gebruik van niet-gerealiseerde resultaten dient beperkt te zijn tot specifieke gevallen.

De wijzigingen zijn voor entiteiten die IFRS toepassen van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2020, terwijl de IASB het herziene conceptuele kader onmiddellijk zal toepassen bij de ontwikkeling van nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties. Deze wijzigingen zijn nog niet goedgekeurd door de EU.

Vreemde valuta

De presentatie valuta van de Picanol Group is EUR.

Verrichtingen in vreemde valuta worden omgerekend aan de wisselkoers die op de datum van de verrichting van toepassing is. Op elke balansdatum worden monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, omgerekend aan de slotkoers.

De niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen hun reële waarde in een vreemde munt zijn opgenomen, worden omgerekend aan de wisselkoers die van toepassing was op het ogenblik dat hun reële waarde werd bepaald. Winsten en verliezen die voortvloeien uit dergelijke omrekeningen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening als onderdeel van het financieel resultaat.

Activa en verplichtingen van de buitenlandse activiteiten van de groep worden omgerekend aan de slotkoers. Baten en lasten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoers over de periode. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in het eigen vermogen, onder de rubriek 'omrekeningsverschillen'. Bij het afstoten van een buitenlandse activiteit wordt het cumulatieve bedrag van de wisselkoersverschillen, dat was opgenomen in het eigen vermogen, in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de groep zeggenschap heeft. Picanol nv heeft zeggenschap over een deelneming wanneer Picanol nv is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelnemingen en over de mogelijkheid beschikt die opbrengsten door zijn macht over de deelneming te beïnvloeden. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer Picanol nv, direct of indirect, houder is van meer dan 50% van de stemrechten van de entiteit. Bij de beoordeling van zeggenschap houdt een investeerder zowel met zijn potentiële stemrechten als met de potentiële stemrechten in bezit van andere partijen rekening om te bepalen of hij macht heeft. Potentiële stemrechten zijn rechten tot het verwerven van stemrechten in een deelneming, zoals rechten die voortvloeien uit converteerbare instrumenten of opties, met inbegrip van termijncontracten. Die potentiële stemrechten worden alleen in aanmerking genomen als het materiële rechten betreft.

Tevens worden volgende factoren in overweging genomen bij de bepaling van zeggenschap:

- het doel en de opzet van de deelneming;
- wat de relevante activiteiten zijn en hoe besluiten over die activiteiten worden genomen;
- of de rechten van de investeerder hem doorlopend de mogelijkheid bieden de relevante activiteiten te sturen;
- of de investeerder is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming; en
- of de investeerder over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden.

Verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de overnamemethode.

De overgedragen vergoeding van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde op de datum van de overname, van overgedragen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen, en door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. Vanaf 2010 worden de aan de overname gerelateerde kosten ten laste van het resultaat genomen. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de opnamecriteria van *IFRS 3 Bedrijfscombinaties* worden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum met uitzondering van vaste activa (of groepen van activa die worden afgestoten) geassocieerd met aangehouden voor verkoop overeenkomstig *IFRS 5 Vaste activa* aangehouden voor verkoop en beëindigende bedrijfsactiviteiten. Elk belang zonder overheersende zeggenschap in de overgenomen partij wordt opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de consolidatiekring vanaf het ogenblik dat zeggenschap is verworven door Picanol nv tot de datum dat de zeggenschap ophoudt. De financiële staten van dochterondernemingen hebben eenzelfde verslagdatum als die van de moedermaatschappij. Deze financiële staten worden opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden. Saldi en transacties, baten en lasten binnen de groep zijn volledig geëlimineerd.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Dit wordt verondersteld wanneer de onderneming 20% of meer van de stemrechten van de vennootschap in handen heeft. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

Wanneer de groep een invloed van betekenis in een geassocieerde onderneming verwerft, wordt deze participatie initieel gewaardeerd aan kostprijs (de overnameprijs incl. transactiekosten). Daarna wordt het aandeel van de groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de equitymethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de dag dat er een einde komt aan invloed van betekenis.

De initiële kostprijs wordt gecorrigeerd met een herwaardering van het verworven aandeel in de activa en passiva van de geassocieerde onderneming naar de reële waarde op de overnamedatum. Indien de overnamevergoeding meer bedraagt dan de reële waarde van het verworven aandeel in de overgenomen activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen wordt dit verschil als goodwill opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt.

Bij de verwerving van een bijkomend aandeel in de geassocieerde onderneming wordt de equitymethode aangepast met de overnameprijs van het additioneel belang. De nominale waarde van de goodwill gerelateerd aan de verwerving van een bijkomend aandeel in de geassocieerde vennootschap werd bepaald als het verschil tussen de overnameprijs van dit additioneel belang en de boekwaarde van het bijkomend evenredig deel van het netto-actief dat werd verworven. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill. Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen wordt opgenomen in het resultaat van de periode van de groep.

III.1.3. BALANS

Immateriële activa

Immateriële activa worden gewaardeerd tegen hun kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventueel bijzondere waardeverminderingverliezen.

Intern gegenereerde immateriële activa

Uitgaven voor onderzoek worden als last opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze plaatsvinden.

Intern gegenereerde immateriële activa die voortvloeien uit de ontwikkeling van de groep worden maar erkend wanneer alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

- er een actief is gecreëerd dat identificeerbaar is;
- het waarschijnlijk is dat de verwachte toekomstige economische voordelen die kunnen worden toegerekend aan het actief naar de entiteit zullen vloeien;
- de kostprijs van de ontwikkelingskosten betrouwbaar kan worden bepaald;
- de mogelijkheid bestaat op technisch gebied om de intern gegenereerde immateriële activa te vervaardigen zodat deze op later tijdstip beschikbaar zijn voor gebruik of verkoop;
- de intentie en bekwaamheid bestaat om deze immateriële activa te gebruiken of verkopen;
- de nodige technische, financiële en andere middelen bestaan om de ontwikkeling te vervolledigen en het gebruik of de verkoop van het immaterieel actief bij te staan.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden afgeschreven vanaf het ogenblik van commerciële lancering van de weefmachine volgens de lineaire methode over een periode van 5 jaar. Dit is in overeenstemming met de gemiddelde levenscyclus van een weefmachine.

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Patenten en licenties

Kosten voor verworven patenten en licenties worden lineair afgeschreven over hun looptijd met een maximum gebruiksduur van 5 jaar.

Computersoftware

Externe en interne kosten die direct verbonden zijn aan de aanschaffing of de installatie van bedrijfsondersteunende softwaretoepassingen voor ERP, Supply Chain, CRM, enz. worden opgenomen als immateriële activa. Deze worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur, welke overeenkomt met 5 jaar.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gerapporteerd in de balans aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief naar de locatie en in de toestand te brengen teneinde het te laten werken. Wanneer componenten van een vast actief een verschillende gebruiksduur hebben, worden zij geboekt als afzonderlijke materiële vaste activa.

Latere uitgaven gerelateerd aan materiële vaste activa worden normaal gezien onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen. Dergelijke kosten worden enkel geactiveerd wanneer kan worden aangetoond dat als gevolg van deze uitgaven de economische voordelen gegenereerd door deze activa hoger zullen zijn dan hun oorspronkelijke geraamde prestatienorm, en dat de kostprijs van het actief betrouwbaar bepaald kan worden. De kosten van het demonteren en weghalen van materiële vaste activa alsook de kosten van regulier onderhoud worden gezien als latere uitgaven die geen bijkomende economische voordelen voor deze activa genereren. Zoals de waarderingsregel voorschrijft worden deze kosten onmiddellijk ten laste genomen in het resultaat van de periode waarin ze zich voordoen. Indien er materiële ontmantelingskosten of grote onderhoudskosten zijn dan worden deze verwerkt conform IAS 16.13-14.

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode:

▪ Gebouwen	20 jaar
▪ Machines en installaties	10 jaar
▪ Smeltoven	15 jaar
▪ Gereedschappen	5 jaar
▪ Kantoormeubilair	10 jaar
▪ Kantoor- en computermateriaal	4 jaar
▪ Voertuigen	5 jaar
▪ Intern transportmateriaal	10 jaar

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief worden ten minste aan het einde van elk boekjaar herzien en indien de verwachtingen verschillen van de vorige schattingen, dienen de wijzigingen verwerkt als een schattingswijziging in overeenstemming met *IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten*.

Leaseovereenkomsten

Financiële lease

Leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als financiële leases indien de groep substantieel alle risico's en voordelen draagt verbonden aan de overeenkomst. Materiële vaste activa verworven via financiële lease worden opgenomen in de balans tegen:

- de reële waarde van het geleased actief; of indien lager,
- de contante waarde van de minimale leasebetalingen, zoals bepaald op het tijdstip van de aanvang van de leaseovereenkomst.

De overeenstemmende verplichting met de leasinggever is opgenomen in de balans als een financiële verplichting.

Leasebetalingen worden deels als financieringskosten opgenomen en deels als aflossing van de uitstaande verplichting, zodat over de volledige looptijd een constante rentelast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

De afschrijvingsregels voor activa verworven onder de vorm van financiële lease zijn consistent met deze voor activa verworven in eigendom. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van de lease wordt verkregen, wordt het actief volledig afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur indien deze korter is.

Operationele lease

Alle leaseovereenkomsten welke niet geclassificeerd worden als financiële leases zijn operationele leases. Betalingen uitgevoerd binnen een operationeel leasingcontract worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van het resultaat genomen. Voordelen welke ontvangen zijn of ontvangen zullen worden bij het afsluiten of vernieuwen van een operationele lease worden eveneens lineair opgenomen als een afname van de huurlasten over de leaseperiode.

Exportfinancieringen

De vennootschap treedt niet op als leasinggever. Ze staat wel 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 rubrieken "vorderingen op meer dan één jaar" en "handelsvorderingen". Voor de financiering van deze lange termijn vorderingen zijn er verschillende mogelijkheden. Indien Picanol een gelijklopend leverancierskrediet afsluit met een bank wordt deze schuld geboekt onder de rubriek "Intrestdragende financiële verplichtingen" (op korte en lange termijn). Picanol 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 discontokosten 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".

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa met uitzondering van goodwill:

De activa van de Picanol Group, andere dan voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsbeloningen en financiële instrumenten, worden geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering, telkens wanneer er indicaties zijn dat de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid eventueel niet meer gerecupereerd kan worden. Deze indicatoren worden minstens jaarlijks herzien. Voor de test op bijzondere waardeverminderingen worden de 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.

Indien de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid hoger is dan zijn realiseerbare waarde, wordt er een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt in de resultatenrekening. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is gelijk aan het hoogste van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde van het actief of een kasstroomgenererende eenheid.

De reële waarde is hierbij gelijk is aan het bedrag dat kan worden verkregen uit de verkoop in een normale transactie tussen marktpartijen in de belangrijkste of meest voordelige markt waartoe de Groep toegang heeft. Indien het actief verhandeld wordt in een actieve markt vormt deze marktprijs de basis van de waardering.

De bedrijfswaarde komt overeen met de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het actief of een kasstroomgenererende eenheid.

Bijzondere waardevermindingsverliezen opgenomen in vroegere boekjaren worden tegengeboekt tegenover het resultaat wanneer er van het laatste indicaties zijn dat een vroeger opgenomen bijzondere waardevermindering voor een actief niet langer bestaat of is afgenomen.

Financieringskosten en -opbrengsten

Alle financieringskosten en -opbrengsten worden in resultaat genomen in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Voorraden

Voorraad wordt gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de bedrijfsvoering verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

De Picanol Group hanteert een voorraad waarderingmethode die de FIFO-methode benadert. Deze benadering bestaat uit een methodiek waarbij de voorraad op regelmatige tijdstippen gewaardeerd wordt aan de meest recente aankoopprijs. Gezien de snelle voorraadrotatie van de grondstoffen enerzijds en de stringente toepassing van waardeverminderingen op traagrotterende voorraad anderzijds, leidt deze waarderingmethodiek tot een redelijke benadering van de FIFO-methode. Bovendien worden voor de items volgens hun ouderdom de nodige waardeverminderingen geboekt. Bovenstaande methodiek zorgt ervoor dat er geen overwaardering van voorraden ontstaat.

De kostprijs van de voorraad omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten nodig om de voorraad op hun huidige locatie en in hun huidige toestand te brengen. De voorraden worden volledig beschouwd als realiseerbaar binnen het jaar.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten kas- en banksaldi bij kredietinstellingen. Kasequivalenten zijn kortlopende beleggingen met een looptijd van minder dan 3 maanden en waarvoor geen belangrijk risico voor waardevermindering bestaat.

Pensioenen en soortgelijke verplichtingen

Toegezegde-pensioenregelingen

De groep heeft voornamelijk toegezegde bijdrageregelingen in de Belgische entiteiten. Deze Belgische groepsverzekeringsplannen worden echter sinds 2016 behandeld als toegezegde pensioenregelingen omdat ze onderworpen zijn aan minimale wettelijke rendementen (zie III.7.12).

Bij toegezegde-pensioenregelingen wordt vereist dat de pensioenverplichting van het boekjaar berekend wordt op basis van de 'projected unit credit methode'.

Het bedrag dat wordt opgenomen in de balans als een netto-verplichting is het totaal van de volgende bedragen:

- (a) de actuele waarde op balansdatum van de toegezegde-pensioenverplichtingen (berekend op basis van een disconteringsvoet welke is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert);
- (b) verminderd met de reële waarde op de balansdatum van eventuele fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld.

Soortgelijke verplichtingen

Deze bestaan voornamelijk uit brugpensioenen in de Belgische entiteiten. Voor de brugpensioenen wordt een provisie opgenomen als een verplichting en als een last op de vroegste van de volgende datums:

- (a) wanneer de entiteit een aanbod tot de betaling van ontslagvergoedingen niet meer kan terugtrekken; ofwel
- (b) wanneer de entiteit de kosten voor herstructurering die voorziet in de betaling van ontslagvergoedingen erkent.

Aangezien de Picanol Group geen constructieve verplichting heeft om in toekomstige brugpensioenen te voorzien, worden hiervoor geen provisies aangelegd. In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten m.b.t. verstreken dienstdtijd opgenomen in de rubrieken 'kosten van verkopen' en 'algemene en administratieve kosten', terwijl de rentekosten worden opgenomen in de rubriek 'financieringskosten'.

Personeelsverloningen op korte termijn

Korte termijn personeelsverloningen worden opgenomen wanneer de daarmee verband houdende diensten worden gepresteerd. Er wordt een verplichting erkend voor het bedrag dat naar verwachting in het kader van bonusplannen op korte termijn zal worden uitbetaald indien de groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van verstreken dienstdtijd van werknemers en indien deze verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Voorzieningen

Voorzieningen moeten worden aangelegd indien de groep op balansdatum een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) op basis van een gebeurtenis in het verleden, het waarschijnlijk is dat deze verplichting zal leiden tot een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen welke vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en wanneer er een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Voorzieningen worden opgenomen tegen de beste schatting van uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting af te wikkelen op balansdatum.

Voorziening garantieverplichting

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

Voorziening herstructurering

Een provisie voor herstructurering wordt enkel aangelegd indien de groep een gedetailleerd en formeel herstructurering heeft uitgewerkt en de verwachting gecreëerd wordt bij de betrokkenen dat de groep de reorganisatie zal doorvoeren doordat ofwel de groep al gestart is met de uitvoering, ofwel de belangrijkste kenmerken van het plan meegedeeld heeft aan de betrokkenen voor de balansdatum.

Financiële instrumenten

De eerste waardering van financiële instrumenten gebeurt tegen reële waarde, gecorrigeerd voor transactiekosten met uitzondering van de categorie FVTPL ("fair value through profit&loss") waar de transactiekosten direct in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen. Na de eerste waardering worden de financiële instrumenten gewaardeerd op basis van de hiervoor beschreven waarderingscategorieën.

Financiële activa

De groep heeft alleen maar handelsvorderingen, geldmiddelen en bank notes als financiële activa. Deze werden voor 1/01/2018 geclassificeerd als leningen en vorderingen en als gevolg gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs. Bij het rubriceren en waarderen hebben wij deze financiële activa onderworpen aan twee toetsen, een businessmodeltoets en een kasstroomkenmerktoets.

Met 'Businessmodel' wordt bedoeld de wijze waarop een onderneming haar financiële activa beheert om kasstromen daaruit te genereren. Dit kan door het genereren van kasstromen door de ontvangst van alleen de contractuele kasstromen van rente en hoofdsom (HTC, held to collect), door zowel het genereren van contractuele kasstromen als door de verkoop van het instrument (HTC&S, held to collect and sell) of door andere businessmodellen toe te passen. In principe houdt de groep alleen financiële activa aan onder het HTC model. De Chinese bank notes kunnen eventueel ook vroegtijdig worden gebruikt voor het betalen van eigen leveranciers. Gezien de korte looptijd en de rentevergoeding die geldt op deze notes is de geamortiseerde kostprijs van deze notes een goede benadering van hun marktwaarde. Daarnaast betreffen de contractuele bepalingen van het financieel instrument alleen

kastromen die uitsluitend reguliere rente en terugbetaling van de hoofdsom bevatten. Hierdoor worden alle financiële activa onder IFRS9 aan geamortiseerde kostprijs gewaardeerd.

Bijzondere waardevermindering Financieel vaste activa tot 1/01/2018

De vennootschap rekent waardeverminderingen op haar financiële activa indien er indicatoren bestaan voor de oninbaarheid (geheel of gedeeltelijk) van deze vorderingen. De vennootschap beoordeelt dit op individuele basis en gebruikt hiervoor zowel specifieke informatie gelinkt aan de desbetreffende vordering als globale historische informatie. Daarnaast brengt zij ook het aandeel eigen risico op de desbetreffende vordering in rekening, teneinde de waardevermindering te bepalen.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa vanaf 1/01/2018

Met betrekking tot de waardevermindering van financiële activa wordt een kredietverlies model gebruikt. De verwachte kredietverliezen en veranderingen in die verwachte kredietverliezen worden op elke verslagdatum geboekt om de veranderingen in kredietrisico weer te geven sinds de eerste opname van de financiële activa. De groep boekt een verliesverrekening voor verwachte kredietverliezen op handelsvorderingen en andere financiële activa conform de vereisten van IFRS9. De toepassing van IFRS9 – bijzondere waardevermindering van financiële activa - heeft geen materiële impact op het resultaat van de Groep.

Eigen-vermogensinstrumenten

Eigen-vermogensinstrumenten die door de vennootschap worden uitgegeven worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de directe uitgiftekosten. De toepassing van IFRS 9 heeft geen impact op deze waardering.

Financiële passiva

Intrestdragende bankleningen en vaste voorschotten worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de rechtstreekse uitgiftekosten. Financiële lasten, met inbegrip van premies die betaalbaar zijn bij de betaling of delging en rechtstreekse uitgiftekosten, worden op een proportionele basis geboekt op de winst-en-verliesrekening volgens de effectieve rentemethode en worden toegevoegd aan het geboekte bedrag van het instrument in de mate zij niet geregeld zijn in de periode waarop zij betrekking hebben. De toepassing van IFRS 9 heeft geen impact op deze waardering. Zowel in 2017 als in 2018 worden deze aan geamortiseerde kost opgenomen.

Hedge accounting

De groep past geen hedge accounting toe in haar jaarrekening in 2017 en 2018.

III.1.4. RESULTATENREKENING

Omzet

IFRS 15, van toepassing vanaf boekjaar 2018, bepaalt dat de verkoopprijs moet gealloceerd worden naar alle identificeerbare uitvoeringsverplichtingen in een contract en dat de omzet moet erkend worden op het moment dat aan de uitvoeringsverplichting voldaan is. De analyse in overeenstemming met IFRS 15 gebeurt op basis van onderstaande 5-stappenplan:

Stap 1: Identificeren van het contract met een klant:

Zowel voor divisie Weaving Machines als divisie Industries betreft het overgrote deel van de contracten individuele bestellingen.

Stap 2: Identificeren van afzonderlijke prestatieverplichtingen in het contract:

De prestatieverplichting voor de divisie Weaving Machines heeft voornamelijk betrekking op het leveren van goederen (weefmachines en desbetreffende wisselstukken) en de daarmee gepaard gaande transport- en installatie diensten. Op basis van de criteria van IFRS 15 identificeren we twee prestatieverplichtingen. Enerzijds het leveren en transport van de weefmachines en desbetreffende wisselstukken en anderzijds de installatiediensten. De installatiediensten zijn een aparte prestatieverplichting gezien deze door de klant of door een andere derde partij kan worden uitgevoerd.

Echter de omzet met betrekking tot deze installatie is niet materieel ten opzichte van de opbrengsten van de groep.

De prestatieverplichting voor de divisie Industries heeft voornamelijk betrekking op het leveren van de goederen (gietwerk en elektronica) en de daarmee gepaarde transport diensten. Binnen de divisie elektronica worden – naast de levering van goederen – ook ontwerp- en ontwikkelingskosten doorgefactureerd naar de klant. Deze worden apart aangerekend aan de klant. Echter de omzet met betrekking tot deze ontwerp en ontwikkelingskosten is niet materieel ten opzichte van de opbrengsten van de groep

Stap 3: Vaststellen van de transactieprijs:

Variabele vergoedingen in de divisie Weaving Machines is grotendeels beperkt tot de volumekortingen op de verkoop van wisselstukken.

Bij bepaalde overeenkomsten met klanten binnen de divisie Industries is de transactieprijs van de goederen gekoppeld aan de grondstoffenprijzen en andere elementen van de productiekost. Echter, deze wijzigingen worden enkel toegepast op toekomstige leveringen van goederen en hebben geen impact op de transactieprijs van reeds geleverde goederen. Deze contracten zijn niet materieel voor de activiteiten van de groep. Er zijn geen significante financieringscomponenten vervat in de transactieprijs die afzonderlijk dienen te worden verrekend onder IFRS 15.

Het is ongebruikelijk dat vergoedingen worden betaald aan klanten. Op basis van historische informatie worden deze als immaterieel beschouwd ten opzichte van de totale geconsolideerde opbrengsten.

Stap 4: Alloceren van de transactieprijs aan de afzonderlijke prestatieverplichtingen in het contract:

De transactieprijs wordt gealloceerd aan de afzonderlijke prestatieverplichtingen op basis van de respectievelijke afzonderlijke verkoopprijzen zoals opgenomen in het contract met de klant.

Stap 5: Erkennen van opbrengst op het moment dat de onderneming een prestatieverplichting vervult: Onder IFRS 15 wordt omzet erkend als de klant zeggenschap verwerft over de goederen. De groep heeft geen materiële verschillen vastgesteld tussen de overdracht van zeggenschap en de overdracht van risico's en voordelen van eigendom. De omzet met betrekking tot de verkoop van goederen wordt erkend op het moment van overdracht van risico's en voordelen van eigendom aan de klant, algemeen bepaald door de INCO terms. Conform IFRS 15 wordt sinds 2017 de omzet met betrekking tot de installatiecomponent erkend wanneer deze prestatieverplichtingen worden uitgevoerd en de gerelateerde kosten worden opgelopen. Garantieverplichtingen vallen onder de definitie van 'assurance-type' garantie en worden in overeenstemming met IAS 37 voorzien. We verwijzen naar hoger 'voorziening garantieverlichting'. De betalingscondities variëren klant per klant en zijn terug te brengen tot 3 categorieën: exportfinancieringen (zie hierboven), LC's of gewone klantenkredieten (30-60 dagen). Het kredietrisico wordt zo veel mogelijk afgedekt via kredietverzekeringsmaatschappijen.

Renteopbrengsten van leningen en exportfinancieringen

Rente wordt opgenomen volgens de effectieve-rentemethode (IAS39).

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment van toekenning door de algemene vergadering.

Winstbelastingen

Lasten betreffende winstbelastingen omvatten over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten en de uitgestelde belastingen. De over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten zijn gebaseerd op de belastbare winst van het boekjaar. Belastbare winst verschilt van de nettowinst zoals vermeld in de resultatenrekening omdat zij inkomsten of uitgaven uitsluit die belastbaar of aftrekbaar zijn in andere jaren en verder ook bestanddelen uitsluit die nooit belastbaar of aftrekbaar zijn. De schuld van de Picanol Group betreffende over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten is gebaseerd op belastingtarieven die vastgesteld of substantieel vastgesteld zijn op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen zijn belastingen die betaalbaar of invorderbaar zijn op verschillen tussen de boekwaarde van activa en schulden in de financiële staten en de overeenstemmende fiscale boekwaarde die worden gebruikt in de berekening van belastbare winst, en worden in rekening gebracht op basis van de *balance sheet liability* methode.

Uitgestelde belastingsschulden worden doorgaans erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden erkend in zoverre het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn tegenover dewelke verrekenbare tijdelijke verschillen kunnen worden gebruikt. Dergelijke vorderingen en schulden worden niet erkend wanneer de tijdelijke verschillen voortkomen uit goodwill (of negatieve goodwill) of uit de eerste opname van een actief of een verplichting (anders dan in een bedrijfscombinatie) in een transactie die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst voor belasting of op de fiscale winst (het fiscaal verlies).

Uitgestelde belastingsschulden met betrekking tot tijdelijke belastbare verschillen in investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen worden erkend, behalve wanneer de Picanol Group het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet zal worden afgewikkeld.

Het geboekte bedrag van de uitgestelde belastingvorderingen wordt herzien op iedere balansdatum en aangepast in de mate het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om alle of een deel van de belastingvorderingen te kunnen realiseren.

Uitgestelde belastingen worden berekend tegen de aanslagvoeten die vermoedelijk zullen worden toegepast in de periode waarin de schuld wordt geregeld of de activa worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingen worden gedebiteerd of gecrediteerd in de resultatenrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks op het eigen vermogen worden gedebiteerd of gecrediteerd, in welk geval de uitgestelde belastingen eveneens worden verrekend in het eigen vermogen.

Uitgestelde belastingvorderingen en belastingsschulden worden verrekend wanneer zij betrekking hebben op inkomstenbelastingen die worden geheven door dezelfde belastingadministratie en de groep de intentie heeft om haar lopende belastingvorderingen en -schulden op een nettobasis te regelen.

III.2. BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITERIA EN SCHATTINGEN BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS

Bij de toepassing van de waarderingsregels dient in bepaalde gevallen een boekhoudkundige beoordeling gemaakt te worden. Voor wat betreft het huidige boekjaar heeft de groep geoordeeld dat, op basis van de feiten en omstandigheden per 31 december 2018, er nog steeds onvoldoende elementen zijn om te kunnen besluiten dat Picanol controle heeft over Tessengerlo Group nv overeenkomstig *IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening*.

Deze evaluatie is voornamelijk gebaseerd op de afweging dat:

- Picanol (via Verbrugge nv) en gezamenlijk handelend met Symphony Mills nv 43,2% van de aandelen van Tessengerlo Group nv aanhoudt;
- Weliswaar worden de functies van CEO, CFO en voorzitter van de raad van bestuur van Tessengerlo Group opgenomen door dezelfde natuurlijke personen als de functie van CEO, CFO en voorzitter raad van bestuur bij Picanol, maar Picanol heeft geen meerderheid in de raad van bestuur van Tessengerlo Group nv (het belangrijkste bestuursorgaan van de vennootschap);
- Picanol niet verzekerd is van een meerderheid in de algemene vergadering van Tessengerlo Group nv wanneer een goedkeuring vereist is van de aandeelhouders rond belangrijke operationele en strategische beslissingen (zoals bleek bij de geplande AV m.b.t. de voorgenomen inbreng van Picanol in Tessengerlo Group nv).

Gezien het doorslaggevende gewicht die de Raad van Bestuur van Tessengerlo Group heeft in het beleid en het bestuur van Tessengerlo Group, oefent Picanol nv geen zeggenschap uit op Tessengerlo Group nv overeenkomstig de International Financial Reporting Standards. Dit betekent bijgevolg dat Tessengerlo Group nv nog steeds beschouwd wordt als een geassocieerde onderneming waarin Picanol nv een invloed van betekenis heeft overeenkomstig *IAS 28 Investerings in Geassocieerde Ondernemingen*.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de groep onder IFRS verplicht de groep ertoe om gebruik te maken van ramingen en veronderstellingen die een invloed kunnen hebben op de bedragen van de activa en passiva, de bedragen van de voorwaardelijke verplichtingen en activa en de bedragen van opbrengsten en kosten. De reële resultaten kunnen verschillen van deze ramingen. Ramingen zijn in het bijzonder belangrijk voor, maar niet beperkt tot, het bepalen van de verplichtingen met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen, voorzieningen en uitgestelde belastingen.

III.3. WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES

Er vonden geen fundamentele wijzigingen plaats in de toegepaste boekhoudprincipes gedurende 2018 in vergelijking met het boekjaar 2017.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Er waren in 2018 geen wijzigingen in de consolidatiekring.

III.5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE & OPSPLITSING VAN DE OMZET

III.5.1. BEDRIJFSSEGMENTEN

De twee divisies - Weaving Machines en Industries - vormen de primaire segmentatiebasis van de groep. Meer informatie over deze divisies is terug te vinden in het eerste deel van dit jaarverslag. Verkopen tussen segmenten worden uitgevoerd aan de algemeen geldende marktvoorwaarden.

De ondersteunende activiteiten Finance, IT, HR en Corporate werden conform de managementrapportering gealloceerd naar de businesssegmenten op basis van verschillende sleutels (activiteit, contributie op omzet %, ...).

<i>(in '000 euro)</i>	Weaving Machines		Industries		Eliminaties		Picanol Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Externe omzet	562.061	592.023	104.650	96.906			666.710	688.928
Interne omzet	1.869	1.883	93.394	92.424	-95.263	-94.307	0	0
Totale omzet	563.930	593.906	198.044	189.330	-95.263	-94.307	666.710	688.928
Bedrijfsresultaat	88.132	108.122	13.885	12.650			102.017	120.771
Financierings-opbrengsten	3.739	4.677	0	0			3.740	4.677
Financieringskosten	-1.667	-1.970	-193	-152			-1.860	-2.122
Overige financiële opbrengsten/(lasten)	-20	-336	-293	391			-313	54
Winst voor belastingen	90.185	110.492	13.399	12.890			103.584	123.380
Overige gesegmenteerde informatie:								
Afschrijvingen	4.278	4.139	4.689	4.225			8.967	8.364
Investerings	4.175	3.432	7.678	8.887			11.853	12.318
	Weaving Machines		Industries		Non-segment		Picanol Group	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Totaal activa	133.467	154.873	123.604	118.425	611.233	504.391	868.304	777.690
Totaal passiva	192.146	158.233	91.011	85.832	585.148	533.625	868.304	777.690

De geconsolideerde groepsomzet daalde in 2018 met 3% ten opzichte van vorig jaar. Het bedrijfsresultaat daalde met 16% door de negatieve impact van stijgende grondstofprijzen, stijging van de vaste kosten en oplopende voorraadprovisies (zie ook III.6.2). De stijging van de vaste kosten heeft voornamelijk betrekking op ontwikkelings- en opstart kosten gelinkt aan nieuwe lanceringen, beurskosten, IT-projectkosten en infrastructuurkosten (in het kader van verfraaiingswerken in de fabriek).

In het segment Weaving Machines daalt de omzet met 5% ten opzichte van 2017, het beste jaar in de geschiedenis van de groep. De winstratio daalt - van 18% naar 16% - door duurdere materiaalprijzen en de gestegen vaste kosten. Het bedrijfsresultaat bedroeg 88,1 miljoen euro (in vergelijking met 108,1 miljoen euro in 2017).

Het segment Industries ziet zijn omzet stijgen met 5%. De omzet bij externe klanten stijgt met 8% door de goede economische conjunctuur in combinatie met een sterke aangroei van nieuwe projecten. De omzet naar divisie Weaving Machines bleef ongeveer stabiel. Ondanks de sterk gestegen grondstoffenprijzen wist de divisie Industries de winstmarge stabiel te houden op 7% waardoor het bedrijfsresultaat stijgt naar 13,9 miljoen euro (in vergelijking met 12,7 miljoen euro in 2017). Er werd in 2018 opnieuw sterk geïnvesteerd in de nieuwste technologie van productiemachines om de eigen productiecapaciteit beter af te stemmen op het toenemende volume en de rentabiliteit te verhogen.

De niet-segment activa omvatten voornamelijk de deelneming in Tessenderlo Group en de cash. De niet-segment passiva omvatten voornamelijk het eigen vermogen van Picanol nv.

III.5.2. OPSPLITSING VAN OMZET

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Geografisch :		
Europa, Amerika en Afrika	213.118	218.003
Verre en Midden-Oosten	453.593	470.926
	666.710	688.928
Per productlijn :		
Weefmachines & accessoires	562.061	592.023
Gietijzeren onderdelen & bewerking	60.927	57.673
Electronica	43.723	39.233
	666.710	688.928
Timing van de omzet erkenning:		
Goederen getransfereerd op één tijdstip	666.710	688.928
TOTAAL	666.710	688.928

De activiteiten van de groep kunnen geografisch voornamelijk opgesplitst worden tussen Europa, Amerika & Afrika enerzijds en Verre en Midden-Oosten anderzijds. De opdeling gebeurde op basis van de geografische locatie van de klant.

De vennootschap heeft een uitgebreide klantenportfolio waarbij zij voor het realiseren van haar omzet niet afhankelijk is van een beperkt aantal klanten.

III.5.3. GEOGRAFISCHE OPSPLITSING VAN IMMATERIELE EN MATERIELE VASTE ACTIVA

<i>(in '000 euro)</i>	Nettoboekwaarde		Investerings	
	2018	2017	2018	2017
Europa, Amerika en Afrika	59.238	55.988	11.357	12.047
Verre en Midden-Oosten	6.636	7.155	495	271
TOTAAL	65.874	63.143	11.853	12.318

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -UITGAVEN

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Overige bedrijfsopbrengsten:	56	138
Terugname herstructureringsprovisie	0	0
Overige	56	138
Overige bedrijfsuitgaven:	-44	-10
Herstructureringskosten	0	0
Overige	-44	-10
TOTAAL	12	129

III.6.2. BEDRIJFSRESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Omzet	666.710	688.928
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-365.737	-379.998
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-9.143	-8.439
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-3.444	414
Diverse goederen en diensten	-77.184	-71.267
Personeelslasten	-111.153	-108.420
Voorzieningen	1.954	-577
Overige bedrijfsopbrengsten	56	138
Overige bedrijfskosten	-44	-10
BEDRIJFSRESULTAAT	102.017	120.771

De omzet daalde met 3% ten opzichte van 2017. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen bleef stabiel op 55%. De waardeverminderingen op voorraden stegen voornamelijk door de opstart van nieuwe productlijnen die aanleiding geven tot een vertraagde voorraadrotatie. De “diverse goederen en diensten” stegen door ontwikkeling- en opstartkosten van nieuwe projecten, IT projectkosten en infrastructuurwerken. IWT-subsidies (voor een bedrag van 0,7 mio euro) ontvangen in het kader van R&D projecten worden in mindering gebracht van de gerelateerde kosten in de rubriek van de “diverse goederen en diensten”. De personeelslasten stegen met 3%, onder meer door gerichte aanwervingen in R&D en IT (het gemiddeld aantal personeelsleden steeg van 2.262 in 2017 naar 2.306 in 2018).

III.6.3. FINANCIËEL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	139	102
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	3.601	4.575
Totaal financieringsopbrengsten	3.740	4.677
Intresten op exportfinancieringen	-1.743	-2.039
Intresten op overige leningen	-14	-2
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-103	-81
Totaal financieringskosten	-1.860	-2.122
Wisselkoerswinsten	804	1.206
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Totaal overige financiële opbrengsten	804	1.206
Wisselkoersverliezen	-1.117	-1.152
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Totaal overige financiële lasten	-1.117	-1.152
FINANCIËEL RESULTAAT	1.567	2.609

De intrestkosten op exportfinancieringen en LC kosten enerzijds, en de intrestopbrengsten uit financiële vorderingen die daartegenover staan anderzijds, dalen, deels door het lager verkoopvolume. Deze financiële opbrengsten en –kosten zijn bovendien sterk afhankelijk van de geografische spreiding van de verkopen en de aard van de financieringscontracten.

III.6.4. BELASTINGEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
(a) Actuele belastinglasten	-25.634	-33.324
(b) Aanpassingen voor verschuldigde belastingen van voorgaande perioden	-964	0
(c) Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	990	-92
(d) Aanpassingen aan uitgestelde belastingen toerekenbaar aan wijzigingen in belastingtarieven en wetgeving	0	1.675
(e) Het voordeel uit een voorheen niet-opgenomen fiscaal verlies, fiscaal verrekenbaar tegoed of tijdelijk verschil uit een voorgaande periode dat wordt aangewend om actuele belastinglasten te reduceren	0	0
(f) Het voordeel uit een voorheen niet-opgenomen fiscaal verlies, fiscaal verrekenbaar tegoed of tijdelijk verschil uit een voorgaande periode dat wordt aangewend om uitgestelde belastinglasten te reduceren	0	0
(g) Uitgestelde belastinglasten uit de afschrijving, of de terugboeking van een voorgaande afschrijving, van een uitgestelde belastingvordering	0	0
TOTALE WINSTBELASTING	-25.608	-31.741

Aansluiting effectief belastingtarief:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	%	2017	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	103.584		123.380	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 29,58%	-30.640	-29,58%	-41.937	-33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare kosten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-831	-0,80%	-873	-0,71%
Andere niet-verrekenbare kosten	-314	-0,30%	-411	-0,33%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten				
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	4.395	4,24%	5.454	4,42%
Notionele intrestaftrek	125	0,12%	278	0,23%
Impact op latente belastingen van wijzigingen in belastingtarieven	0	0,00%	1.675	1,36%
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes	0	0,00%		
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	1.658	1,60%	4.071	3,30%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-25.608	-24,72%	-31.741	-25,73%

De “andere niet-verrekenbare kosten” betreffen belastingen op ontvangen dividenden. De “niet-belastbare financiële en andere opbrengsten” betreffen ontvangen vrijgestelde IWT subsidies en aftrek voor octrooi-inkomsten. De positieve impact op latente belastingen ten gevolge van wijzigingen in belastingtarieven in 2017 was het gevolg van de belastinghervorming in België. De positieve invloed van verschillende belastingtarieven tenslotte daalt doordat het referentie tarief werd aangepast van 33,99% naar 29,58% en door de lagere winst in de dochterondernemingen in China (met een lager belastingtarief).

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2018 geen uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in het eigen vermogen.

III.6.5. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2017 werd in 2018 een brutodividend van 0,20 euro per aandeel uitgekeerd, voor een totaalbedrag van 3,54 miljoen euro. De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 17 april 2019 voorstellen om een brutodividend van 0,20 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 3,54 miljoen euro.

III.6.6. WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Nettowinst of verlies over de periode	110.923	101.714
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	110.923	101.714
In aantal aandelen:		
Gewone aandelen op 01/01	17.700.000	17.700.000
Gewone aandelen op 31/12	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Gewone winst per aandeel	6,27	5,75
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	6,27	5,75

Verwaterde winst per aandeel:

De verwaterde winst per aandeel van de Picanol Group is gelijk aan de gewone winst of verlies per aandeel, zowel voor het boekjaar 2018 als 2017.

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Nettowinst of verlies over de periode	110.923	101.714
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	110.923	101.714
In aantal aandelen:		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Verwaterde winst per aandeel	6,27	5,75
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	6,27	5,75

III.7. BALANS

III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

(in '000 euro)

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Totaal
Aanschaffingen:			
Per 1 januari 2017	10.106	9.959	20.065
Aanschaffingen	-	208	208
Verkopen en buitengebruikstellingen	-488	-	-488
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-54	-54
Per 1 januari 2018	9.619	10.111	19.730
Aanschaffingen	-	350	350
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-25	-25
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-10	-10
Per 31 december 2018	9.619	10.426	20.045

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2017	-10.106	-8.918	-19.024
Afschrijvingen van het boekjaar	-	-206	-206
Verkopen en buitengebruikstellingen	489	-	489
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	25	25
Per 1 januari 2018	-9.619	-9.097	-18.716
Afschrijvingen van het boekjaar	-	-220	-220
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	25	25
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	5	5
Per 31 december 2018	-9.619	-9.287	-18.906

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2018	0	1.014	1.014
Per 31 december 2018	0	1.139	1.139

De aanschaffingen van immateriële vaste activa in 2018 omvatten geactiveerde softwarelicenties, voornamelijk binnen Picanol nv. De aanschaffingen omvatten geen eigen productie.

Het bedrag voor onderzoek en ontwikkeling en engineering opgenomen als kosten in de resultatenrekening bedroeg 14,1 miljoen euro in 2018 (11,5 miljoen euro in 2017).

De totale nettoboekwaarde van 1,1 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2018 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde softwarelicenties in alle ondernemingen van de groep: 0,4 miljoen euro;
- "Land use right" in PST: 0,7 miljoen euro.

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek van de afschrijvingen, als onderdeel van de algemene en administratieve kosten, waartegenover de bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen worden in de overige bedrijfsopbrengsten/kosten.

Per einde 2018 bestaan geen contractuele verbintenissen tot aankoop van immateriële vaste activa.

III.7.2. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in '000 euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
----------------	-----------------------------	--------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	-------------------------	--------

Aanschaffingswaarde:

Per 1 januari 2017 *	43.012	169.154	12.515	1.085	3.032	228.799
Aanschaffingen	24	2.272	1.237	72	8.505	12.111
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-144	-441	-25	-4	-614
Overdrachten	371	9.028	-241	-728	-8.430	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-779	-423	-250	-38	-2	-1.492
Per 1 januari 2018 *	42.628	179.888	12.821	365	3.101	238.803
Aanschaffingen	26	3.430	1.320	-	6.727	11.503
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-1.277	-324	-	-	-1.600
Overdrachten	384	4.836	-	-	-5.209	11
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-74	-55	-30	5	-	-154
Per 31 december 2018	42.965	186.821	13.787	370	4.620	248.563

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2017 *	-21.013	-137.538	-10.725	-574	-	-169.849
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.580	-5.658	-840	-81	-	-8.158
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	139	389	11	-	539
Overdrachten	-	-889	357	532	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	301	282	185	27	-	794
Per 1 januari 2018 *	-22.291	-143.665	-10.634	-84	-	-176.674
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.649	-6.107	-985	-5	-	-8.747
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	1.215	313	-	-	1.528
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	38	36	14	-3	-	85
Per 31 december 2018	-23.902	-148.521	-11.312	-93	-	-183.828

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2018 *	20.337	36.223	2.187	281	3.101	62.129
Per 31 december 2018	19.063	38.300	2.475	277	4.620	64.735

* Er werd op de cijfers van 2017 een herclassificatie uitgevoerd tussen aanschaffingswaarde enerzijds en afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen anderzijds, echter zonder impact op de netto boekwaarde.

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 11,5 miljoen euro in vergelijking met 12,1 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode. De aanschaffingen van installaties en machines en activa in aanbouw betreffen voornamelijk investeringen in nieuwe productiemachines in Proferro nv, Picanol nv, Melotte nv en PsiControl. De aanschaffingen in meubilair en rollend materieel omvatten voornamelijk heftrucks en het fietslease programma in Ieper.

ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Installaties, machines en uitrusting:	4.707	5.440
Aanschaffingswaarde	13.732	13.732
Afschrijvingen	-9.026	-8.292
Meubilair en rollend materieel:	588	444
Aanschaffingswaarde	855	506
Afschrijvingen	-267	-62
Totaal activa onder financiële lease	5.295	5.885

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten een vormlijn en bewerkingsmachines in Proferro nv en deze ondergebracht in “meubilair en rollend materieel” omvatten het nieuwe fietslease programma in alle bedrijven in Ieper.

III.7.3. DOCHTERONDERNEMINGEN, ENTITEITEN WAAROVER GEZAMENLIJK DE ZEGGENSCHAP WORDT UITGEOEFEND EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

		Deelnemings %	
		2018	2017
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (*)			
<i>België</i>			
Proferro nv	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
PsiControl nv	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Verbrugge nv	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Melotte nv	Industrieweg 2019, 3520 Zonhoven	100,00%	100,00%
Picanol Group nv	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
<i>Frankrijk</i>			
Burcklé ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9, 68290 Bourbach-Le-Bas	100,00%	100,00%
<i>Turkije</i>			
Picanol Tekstil Makinalari	Merkez Mah., Yildirim Beyazid Cad. 179/2	100,00%	100,00%
<i>Roemenië</i>			
PsiControl Srl	Campului Street 1A, 505400 Rasnov, Brasov County	100,00%	100,00%
<i>Volksrepubliek China</i>			
Picanol (Suzhou Ind. Park) Textile Machinery Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
Picanol (Suzhou) Trading Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
<i>Indonesië</i>			
PT Picanol Indonesia	Jl. Moh. Toha KM 5.3, 56 40261 Bandung	100,00%	100,00%
<i>Verenigde Staten</i>			
Picanol of America	Kitty Hawk Road 65, Greenville S.C. 29605	100,00%	100,00%
<i>Mexico</i>			
Picanol de Mexico SA DE CV	Avena 475 Col. Granjas, Iztacalco, 08400, Mexico D.F.	100,00%	100,00%
<i>Brazilië</i>			
Picanol do Brasil	Rua Treze de Maio, 164, CEP13471-030 Americana/SP	100,00%	100,00%
<i>India</i>			
Picanol India Private Limited	Block B-1, Janak Puri, Community Centre, New Delhi 110058	100,00%	100,00%
2. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (**)			
<i>België</i>			
Tessenderlo Group nv	Troonstraat, 130, 1050 Brussel	38,91%	36,72%
3. ANDERE NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN			
<i>België</i>			
Syndicaat van Belgische textielmachinebouwers (Symatex)	A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel	34,00%	34,00%

*er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de dochterondernemingen naar de investeerder, noch op de toegang tot activa en de afwikkeling van de verplichtingen van de dochterondernemingen.

**er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de geassocieerde dochterondernemingen naar de investeerder, zolang de bankconvenanten van de geassocieerde onderneming niet zijn gebroken. De vennootschap heeft geen kennis van schending van bankconvenanten per 31 december 2018.

III.7.4. DEELNEMINGEN OPGENOMEN VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE EN ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Overzicht van de deelnemingen in geassocieerde ondernemingen:

Naam	Activiteit	Zetel	Deelnemingspercentage	
			2018	2017
Tessengerlo Group nv	Chemie	België	38,91%	36,72%

In 2013 nam Picanol, via dochteronderneming Verbrugge nv, 27,52% van de aandelen van Tessenderlo Group over voor een bedrag van 192,4 miljoen euro. In 2014 verhoogde Picanol het belang tot 30,20% door de aankoop van bijkomende aandelen in het kader van de kapitaalverhoging van Tessenderlo Group (voor een bedrag van 71,9 miljoen euro). In volgende jaren werd het belang verder verhoogd via aandelenaankopen op de financiële markten. In 2013 en 2014 werd op de openingsbalans van Tessenderlo Group een reële waarde aanpassing doorgevoerd n.a.v. de verwerving van 27,52% van de aandelen per 6 november 2013. Naar aanleiding van de bijkomende aandelen aankopen werden geen nieuwe reële waarde aanpassingen doorgevoerd. Gezien het deelnemingspercentage in Tessenderlo Group 38,91% bedraagt werd deze deelneming als een geassocieerde onderneming volgens de 'equity'-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Tevens werd op basis van de feiten en omstandigheden waarop in 2018 beslissingen werden genomen over de relevante activiteiten in het bestuursorgaan en het managementcomité besloten, na evaluatie in de raad van bestuur, dat Picanol geen zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Group overeenkomstig de bepalingen in IFRS 10.

(in '000 euro)	2018	2017
Per einde van de vorige verslagperiode	417.000	397.196
Verhoging participatie	30.406	7.883
Resultaat van het boekjaar	32.947	10.074
Dividenden		
Andere elementen van het resultaat	1.989	1.847
Per einde van de verslagperiode	482.341	417.000

De activa, verplichtingen en resultaten van de geassocieerde onderneming zijn hieronder samengevat:

Balans per 31 december 2018:

(in '000 euro)	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	1.083.362	69.058	1.152.420	448.350
Vlottende activa	754.588		754.588	293.573
Verplichtingen op meer dan een jaar	-773.499	-12.848	-786.347	-305.930
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-327.251		-327.251	-127.317
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0		0	0
Totaal netto-activa	737.200	56.209	793.409	308.677

Balans per 31 december 2017

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	650.630	74.198	724.828	266.186
Vlottende activa	761.069		761.069	279.495
Verplichtingen op meer dan een jaar	-464.495	-14.185	-478.680	-175.790
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-307.747		-307.747	-113.017
Netto-activa aangehouden voor verkoop	0		0	0
Totaal netto-activa	639.457	58.277	699.470	256.873

Periode 2018:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	1.620.939		1.620.939	607.493
Bedrijfsresultaat (EBIT)	112.107	-5.141	106.966	40.089
Perioderesultaat	91.716	-3.804	87.912	32.947
Andere elementen van het resultaat	5.306		5.306	1.989
Volledig perioderesultaat	97.022	-3.804	93.218	34.936

Periode 2017:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	1.657.302		1.657.302	607.864
Bedrijfsresultaat (EBIT)	111.343	-5.629	105.714	38.774
Perioderesultaat	25.632	1.834	27.466	10.074
Andere elementen van het resultaat	5.035		5.035	1.847
Volledig perioderesultaat	30.667	1.834	32.501	11.921

In 2018 bedroeg het perioderesultaat van Tessenderlo Group nv +91,7 miljoen euro. De impact van de reële waarde aanpassingen op het perioderesultaat (aan 100% waarde) bedroeg -3,8 miljoen euro. Voor de bepaling van groep aandeel werd een tijdsgewogen gemiddeld deelnemingspercentage berekend van 37,48%. Hierdoor bedraagt het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen over 2018 +32,9 miljoen euro. De andere elementen van het resultaat van Tessenderlo Group bedragen +5,3 miljoen euro aan 100% waarde of +2,0 miljoen euro (groepsaandeel).

Voor meer informatie over de jaarresultaten van Tessenderlo Group verwijzen we naar het jaarverslag van Tessenderlo Group op www.tessenderlo.com.

Gerelateerde goodwill:

	2018	2017
Aandeel in de netto-activa van de geassocieerde ondernemingen	308.677	256.873
Nettoboekwaarde van de geassocieerde ondernemingen	482.341	417.000
Nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill	173.664	160.127

De reële waarde (op basis van genoteerde prijzen op een actieve markt) van de participatie in Tessenderlo Group nv per 31 december 2018 bedroeg 488,5 miljoen euro (16.786.389 aandelen aan een slotkoers van 29,1 euro). De reële waarde van de participatie in Tessenderlo Group nv per 31 december 2017 bedroeg 616,2 miljoen euro (15.841.547 aandelen aan een slotkoers van 38,9 euro).

Er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de geassocieerde onderneming naar de investeerder, zolang de bankconvenanten van de geassocieerde onderneming niet zijn gebroken. De vennootschap heeft geen kennis van schending van bankconvenanten per 31 december 2018.

Met betrekking tot de geassocieerde onderneming zijn er geen voorwaardelijke verplichtingen aangegaan door de investeerder.

ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

De andere financiële activa zijn investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten. Deze investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

III.7.5. LANGLOPENDE VORDERINGEN

De langlopende vorderingen worden opgesplitst in de categorie van de intrest-dragende handelsvorderingen en waarborgen:

<i>(in '000 euro)</i>	2018		2017	
	Handelsvorderingen	Waarborgen	Handelsvorderingen	Waarborgen
Per begin van de periode:				
Aanschaffingswaarde	648	51	256	55
Geaccumul. waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	648	51	256	55
Wijzigingen tijdens de periode:				
Aanschaffingen	3.656	-	618	
Terugbetalingen		-2		-4
Getransfereerd	-349		-226	
Per einde van de periode:				
Aanschaffingswaarde	3.955	49	648	51
Geaccumul. waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	3.955	49	648	51

De intrest-dragende handelsvorderingen vertegenwoordigen integraal exportfinancieringen, toegestaan door financiële instellingen aan de koper van de weefgetouwen, maar die over Picanol nv lopen. De openstaande intrest-dragende handelsvorderingen omvatten uitsluitend bedragen in EUR. De lange termijn intrest-dragende handelsvorderingen zijn verzekerd voor een totaal bedrag van 3,4 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,5 miljoen euro per 31 december 2018 of 13% van het totaal openstaand bedrag aan intrest-dragende handelsvorderingen. De totale lange termijn intrest-dragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-ervallen handelsvorderingen.

III.7.6. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Opgenomen latente belastingen

<i>(in '000 euro)</i>	2018		2017	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	0	0	0
Materiële vaste activa	0	-3.980	0	-3.876
Voorraden	1.227	0	1.465	0
Andere activa	6	-271	12	-1.012
Personeelsbeloningen	27	0	25	0
Andere voorzieningen	688	0	196	0
Andere verplichtingen	25	-1.324	29	-1.397
Fiscaal overdraagbare verliezen/ vorderingen	0	0	0	0
Overige aanpassingen	0	7	0	1
TOTAAL	1.973	-5.568	1.727	-6.283
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorder.	-135		-122	
Saldering*	-930	930	-1.094	1.094
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	908	-4.638	512	-5.190

(*) Volgens IAS 12 (Belasting op inkomen) moeten uitgestelde belastingvorderingen en uitgestelde belastingverplichtingen, onder bepaalde voorwaarden, gesaldeerd worden.

De daling van de uitgestelde belasting-schuld op andere activa is het gevolg van een daling van de statutair overgedragen opbrengsten in de dochteronderneming in China.

Actieve latente belastingen die niet-terugvorderbaar zijn over een periode van 5 jaar werden niet erkend of werden onderworpen aan een waardevermindering. Het niet-erkende bedrag was 0,1 miljoen euro per 31/12/2018.

Er waren geen materiële niet-erkende overgedragen fiscale verliezen in 2018 en 2017.

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2018:

Er werden geen verplichtingen opgenomen voor tijdelijke verschillen met betrekking tot niet-uitgekeerde reserves van dochterondernemingen door het feit dat de groep zelf de timing van de terugname kan bepalen. De niet-uitgekeerde reserves van de dochterondernemingen en de ermee gerelateerde niet-opgenomen uitgestelde belastingverplichting bedragen respectievelijk 86,3 miljoen euro en 1,3 miljoen euro per 31 december 2018. Per 31 december 2017 bedroegen deze respectievelijk 76,0 miljoen euro en 1,4 miljoen euro.

III.7.7. VOORRADEN

<i>(in '000 euro)</i>		2018	2017
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	64.163	61.165
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-26.292	-23.246
Grond- en hulpstoffen		37.870	37.919
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	9.235	10.611
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-208	-176
Goederen in bewerking		9.027	10.435
Gereed product	Aanschaffingswaarde	20.644	19.494
Gereed product	Waardeverminderingen	-4.713	-4.239
Gereed product		15.932	15.255
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	19	159
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		19	159
Totaal	Aanschaffingswaarde	94.061	91.429
Totaal	Waardeverminderingen	-31.213	-27.662
Totaal voorraden		62.848	63.767

De brutovoorraadwaarde steeg licht (met 3%) maar de waardevermindering op de voorraad nam toe met 3,6 miljoen euro. Dit is voornamelijk het gevolg van de opstart van nieuwe producten, zowel in weaving machines als in Industries, die een negatief effect hebben op de voorraadrotatie.

Per 31 december 2018 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Picanol Group heeft per einde 2018 geen bijzondere contractuele verbintenissen aangaande voorraden.

III.7.8. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

De handels- en overige vorderingen kunnen opgesplitst worden in de hieronder vermelde categorieën:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Handelsvorderingen	59.516	70.295
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	3.516	4.054
Voorafbetaalde belastingen	3.377	1.534
Overlopende rekeningen	973	897
Overige vorderingen	11.870	22.395

De categorieën handelsvorderingen en marktwaarde derivaten worden beschouwd als financiële instrumenten, de overige niet.

Handelsvorderingen op de balansdatum omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor 60,8 miljoen euro (2017: 71,7 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 1,3 miljoen euro (2017: 1,4 miljoen euro). Deze voorziening is bepaald in overeenstemming met de ervaring uit het verleden met betrekking tot wanbetaling, rekening houdend met de verwachte kredietverliezen over de volledige looptijd, en werd opgesteld volgens voor de groep vastgelegde richtlijnen en individuele beoordeling. De bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek 'Verkoop- en marketingkosten'. De

bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Per begin van de periode:	1.390	1.838
Geboekte waardeverminderingen	555	561
Bestedingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-637	-985
Wisselkoersverschillen	-25	-24
Per einde van de periode:	1.283	1.390

De openstaande korte termijn-handelsvorderingen op 31 december 2018 voor afwaardering zijn intrest-dragend voor een totaal bedrag van 2,5 miljoen euro (3,1 miljoen euro in 2017), wat 4% vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

De ouderdomsbalans van de netto-boekwaarde van de handelsvorderingen kan als volgt samengevat worden:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Niet vervallen	51.664	60.814
Vervallen < 1 jaar	7.857	9.480
Vervallen > 1 jaar	0	0
Nettoboekwaarde	59.516	70.295

De **overige vorderingen** (voor een bedrag van 11,9 miljoen) omvatten voor 10,8 miljoen euro "banknotes" van onze Chinese dochteronderneming (20,4 miljoen euro in 2017). De "banknotes" zijn vorderingen op financiële instellingen met een looptijd van meer dan 3 maanden, zijn intrestdragend en omvatten enkel niet-vervallen vorderingen per einde december 2018, alsook per einde december 2017. De bank notes worden aangehouden om de contractuele kasstromen te innen en worden gebruikt om leveranciers te betalen. De overige vorderingen daalden door de lagere activiteit in China. De **overlopende rekeningen** omvatten hoofdzakelijk voorafbetaalde kosten.

Kredietrisico

Voor een algemene bespreking van het kredietrisico verwijzen we naar III.8.8. Het kredietbeleid zoals opgezet binnen de Picanol Group wordt continu gecontroleerd. Alle tegenpartijen die belangrijke kredieten vereisen worden op hun kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het kredietrisico zo veel mogelijk afgedekt door kredietverzekeringspolissen afgesloten bij kredietverzekering-maatschappijen en door het systematisch gebruik, indien mogelijk, van financiële handelsinstrumenten zoals LC's. Door het grote aantal openstaande handelsvorderingen gedekt door een kredietverzekering, beperkt het kredietrisico zich enkel tot openstaande vorderingen die niet ingedekt werden door dergelijke verzekering.

De openstaande handelsvorderingen op korte en lange termijn voor afwaardering van Picanol nv vertegenwoordigen 65% (68% in 2017) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 42,0 miljoen euro. Het niet-gedekt openstaand risico bedraagt 2,6 miljoen euro (2,5 miljoen euro in 2017) of 4% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. Dit wil zeggen dat 96% van de openstaande vorderingen onvoorwaardelijk en volledig gedekt is door een kredietverzekeringsmaatschappij of geconfirmeerde LC's betreft waarvoor het risico volledig gedekt is door een bank. Een bedrag van 1,0 miljoen euro (1,1 miljoen euro in 2017) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Ook de openstaande handelsvorderingen van de andere groepsentiteiten (die samen 35% vertegenwoordigen) zijn voor het overgrote deel (>80%) gedekt door een kredietverzekering. Alle vorderingen blijven open staan tot op moment van betaling door de klant of van verdiscontering bij een kredietverzekeraar of bank.

Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijn-handelsvorderingen wordt besproken in III.7.5. Het kredietrisico op geldmiddelen is beperkt, aangezien deze gelinkt zijn aan klassieke termijnrekeningen bij externe bankinstellingen.

III.7.9. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten geldmiddelen aangehouden door de groep en bankdeposito's op korte termijn met een oorspronkelijke looptijd van ten hoogste 3 maanden. De boekwaarde van deze activa komt ongeveer overeen met hun reële waarde:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Geldmiddelen	173.033	133.350
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	173.033	133.350

Zie ook II.3. geconsolideerd kasstroom overzicht.

III.7.10. AANDELENKAPITAAL

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Uitgegeven aandelen		
17.700.000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720
Volledig volstorte aandelen		
17.700.000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720

III.7.11. UITGIFTEPREMIE

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Begin balans	1.518	1.518
Premie op de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten	0	0
Lasten van de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten	0	0
Eindbalans	1.518	1.518

III.7.12. PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

Reconciliatie tussen de geboekte voorziening "pensioenen en soortgelijke verplichtingen" en de nettoverplichting voor toegezegde-pensioenregelingen:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Balans:		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen - lange termijn	4.055	4.821
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen - korte termijn	851	1.060
Totaal balans	4.906	5.881
Waarvan:		
Brugpensioenen	2.711	3.578
Andere lange termijn personeelsbeloningen	1.344	1.427
Niet materiële voorzieningen in andere filialen	662	680
Toegezegde pensioenregelingen	189	195

De voorziening voor brugpensioenen heeft betrekking op de Belgische filialen en wordt geboekt op het moment dat een werknemer een brugpensioenovereenkomst tekent voor alle toekomstige verplichtingen in hoofde van de werkgever en dit op actuariële basis.

De andere lange termijn personeelsbeloningen omvatten provisies voor afscheidspremies en anciënniteitspremies berekend voor alle actieve werknemers, op actuariële basis verrekend pro rata van de verlopen diensttijd in de Belgische filialen.

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN:

De toegezegde pensioenregelingen bestaan voornamelijk uit Belgische toegezegde bijdrage pensioenplannen die onderworpen zijn aan een wettelijke minimale rendementsvereiste en daarom vanaf boekjaar 2016 behandeld worden als toegezegde pensioenregelingen. Deze regelingen worden volledig door de groep gefinancierd via verzekeringsmaatschappijen.

Het wettelijk minimaal gegarandeerd rendement bedraagt voor de bijdragen gestort tot eind 2015 3,25%. Voor stortingen vanaf 2016 is het wettelijke minimum rendement, gekoppeld aan het rendement op Belgische lineaire obligaties met een duurtijd van 10 jaar, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Deze minimum rendementsvereiste wordt berekend als een gemiddelde over de volledige loopbaan van de aangeslotene.

Voor de bepaling van de pensioenverplichting werd voor alle aangeslotenen een projectie gemaakt van de opgebouwde reserves en rendementen uit het verleden tot pensioendatum o.b.v. het minimum wettelijk rendement, of, indien hoger, het werkelijk gegarandeerde rendement door de verzekeringsmaatschappij. Deze geprojecteerde waarde op pensioendatum werd vervolgens geactualiseerd. De reële waarde van de fondsbeleggingen werd bepaald als de actuele waarde van het premievrije kapitaal (i.e. de opgebouwde reserves geprojecteerd naar pensioendatum o.b.v. het werkelijk gegarandeerd rendement door de verzekeringsmaatschappij) vermeerderd met de waarde van de financieringsfondsen. Het verschil tussen de pensioenverplichting en de reële waarde van de fondsbeleggingen werd opgenomen als netto-verplichting op de balans en bedroeg 0,02 miljoen euro per 31/12/2018.

De toegezegde pensioenregelingen omvatten ook enkele "defined benefit" groepsverzekeringsplannen voor management en expats die extern gefinancierd zijn bij verzekeraars. Beide plannen zijn gesloten. De netto-verplichting opgenomen voor deze plannen bedroeg 0,2 miljoen euro per 31/12/2018.

De voornaamste risico's aan de toegezegde pensioenregelingen hebben betrekking op de disconto, de inflatie en de sterftetafels. De baten en kosten die ten laste van de winst-en-verliesrekening zijn, worden opgenomen onder de kosten van verkopen en de algemene- en administratieve kosten.

(in '000 euro)	2018			2017		
	Pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto verplichting	Pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto verplichting
Per 1 januari	15.246	-15.051	195	14.174	-13.878	297
Ten laste van de winst-en-verliesrekening:	1.305	-423	882	967	-179	787
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	1.007	0	1.007	784	0	784
Rentelasten (inkomsten)	298	-423	-125	182	-179	3
Planwijzigingen	0	0	0	0	0	0
Ten laste van het eigen vermogen:	172	-53	119	52	19	71
Actuariële (winsten)/verliezen t.g.v. :			0			
financiële assumpties	0	0	0	0	0	0
Ervarings-aanpassingen	172	0	172	52	0	52
Rendement op de fondsbeleggingen	0	-53	-53	0	19	19
Andere:	-167	-840	-1.007	53	-1.013	-960
Betaalde pensioenverplichtingen	-167	167	0	-559	382	-177
Werkgeversbijdragen		-1.007	-1.007		-784	-784
Herclassificatie pensioenplannen			0	612	-612	0
Per 31 december	16.556	-16.366	189	15.246	-15.052	195

Gefinancierde plannen	16.556	-16.366	189	15.246	-15.051	195
Niet-gefinancierde plannen	0	0	0	0	0	0
Totaal	16.556	-16.366	189	15.246	-15.052	195

De onderliggende activa betreffen verzekeringscontracten waarvan de onderliggende activa voornamelijk uit vastrentende effecten bestaan.

De verwachte werkgeversbijdragen voor 2019 bedragen 0,8 miljoen euro.

De voornaamste actuariële hypothesen gebruikt op balansdatum (gewogen gemiddelden):

	2018	2017
Discontovoet	1,3%	1,3%

De discontovoet is gebaseerd op het rendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties met een looptijd van 12 jaar welke overeenstemt met de duur van de pensioenverplichtingen.

Sensitiviteitsanalyse m.b.t. veranderingen in de actuariële assumpties:

Sensitiviteit m.b.t. een verandering in de discontovoet:

<i>(in '000 euro)</i>	1% toename	1% afname
Pensioenverplichting	-1.782	+2.173
Reële waarde van de fondsbeleggingen	+1.751	-2.134
Netto-verplichting	-31	+39

III.7.13. VOORZIENINGEN

	2018			2017		
<i>(in '000 euro)</i>	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
Garantieplichting	6.779	19	6.798	7.750	27	7.777
Milieu		0	0		0	0
Herstructurering			0			0
Andere risico's en lasten	640	0	640	640	0	640
Totaal	7.419	19	7.438	8.390	27	8.417

	Garantie- verplichtingen	Leefmilieu- risico's	Andere risico's en lasten	Totaal
<i>(in '000 euro)</i>				
Per 1 januari 2018	7.778	0	640	8.418
Toevoegingen	2.743	0	0	2.743
Bestedingen	-2.823	0	0	-2.823
Terugnemingen	-897	0	0	-897
Wisselkoersverschillen	-3	0	0	-3
Per 31 december 2018	6.798	0	640	7.438
Op meer dan 1 jaar	19	0	0	19
Op ten hoogste 1 jaar	6.779	0	640	7.419
Totaal	6.798	0	640	7.438

De voorziening voor garantieplichtingen heeft voornamelijk betrekking op garanties verbonden aan de verkoop van weefmachines. De voorzieningen worden berekend op basis van historische kosten aangaande productwaarborgen verbonden aan de levering van goederen en prestaties. Deze provisie wordt op jaarlijkse basis herrekend op basis van de werkelijke kosten van het vorige boekjaar. De terugname van deze provisie in 2018 heeft vooral te maken met de positieve afwikkeling van een contract met uitvoeringsgaranties.

III.7.14. INTRESTDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

(in '000 euro)	2018			2017		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	290	277	567	197	275	472
Exportfinancieringen	885	0	885	1.786	0	1.786
Totaal op meer dan 1 jaar	1.175	277	1.452	1.983	275	2.258
Lening	0	0	0	0	0	0
Totaal op ten hoogste 1 jaar	0	0	0	0	0	0
Totaal	1.175	277	1.452	1.983	275	2.258

(in '000 euro)	Financiële lease	Export-financieringen	Totaal
Per 1 januari 2018	472	1.786	2.258
Toevoegingen	385	885	1.270
Terugbetalingen	-290	-1.786	-2.076
Per 31 december 2018	567	885	1.452

De totale toekomstige financiële lasten inzake rentedragende verplichtingen zijn binnen volgende termijnen betaalbaar:

	2018			2017		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	42	41	83	25	40	66
Exportfinancieringen	0	0	0	0	0	0
Totaal	42	41	83	25	40	66

De tabel van het vervaldagenoverzicht samen met het vervaldagenoverzicht van de toekomstige intrestlasten geven de totale toekomstige cashflows met betrekking tot de bestaande financiële verplichtingen.

De financiële leases hebben betrekking op diverse installaties in Proferro en het fietsleaseplan voor personeel afgesloten in 2017. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 5,3 miljoen euro per einde 2018 tegenover 5,9 miljoen per 31 december 2017.

De exportfinancieringen omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Credendo (en Picanol het volledige geldbedrag dus reeds heeft ontvangen) maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen omdat dit pas gebeurt na de eerste betaling door de klant. Bijgevolg betreft dit een risico op korte termijn.

Het grootste deel van de financiële verplichtingen van de groep wordt centraal aangegaan en beheerd door Picanol nv. De financiële schulden omvatten geen leningen die onderworpen zijn aan 'debt covenants'.

III.7.15. FINANCIËLE DERIVATEN

De verschillende categorieën van financiële activa en verplichtingen van toepassing voor de vennootschap beperken zich tot leningen en vorderingen, financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en anderzijds financiële activa/passiva gewaardeerd tegen reële waarde in de winst-en-verliesrekening. Voor wat betreft de financiële activa/passiva gewaardeerd tegen reële waarde in de winst-en-verliesrekening wordt de opname afzonderlijk weergegeven onder de sectie

'handels- en overige vorderingen' en verder toegelicht onder de sectie 'financiële derivaten'. De overige categorieën worden in de respectieve toelichtingen per rubriek besproken.

De Picanol Group past geen hedge accounting toe op de afgeleide financiële instrumenten.

De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de groep beïnvloeden. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de Picanol Group worden niet afgedekt. Het is het beleid van de groep niet deel te nemen in speculatieve of hefboomtransacties of derivaten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

Picanol nv heeft af en toe wisselkoerstransacties in de vorm van termijncontracten. Deze betreffen voornamelijk termijnverkoopcontracten met betrekking tot de verwachte kasinstromen waarbij USD verkocht worden op termijn. De wijziging in marktwaarde wordt in de winst-en-verliesrekening erkend. De marktwaarde van deze termijncontracten waarvoor geen onderliggende activa of passiva bestaan zijn verantwoord door de geplaatste maar niet gefactureerde bestellingen.

De waarderingmethode berust op het waarderingsmodel zoals opgemaakt door de bankinstellingen waarbij de termijncontracten geplaatst werden. De marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt in de balans gepresenteerd op de rekening 'overige vorderingen'/'overige verplichtingen'.

Overzicht van de termijnwisselcontracten:

	2018		2017	
	Notionele waarde	Marktwaarde	Notionele waarde	Marktwaarde
<i>(in '000 euro)</i>				
Termijnverkoopcontracten < 6 ma.	-50	0	-793	+21
Termijnverkoopcontracten > 6 ma.	0	0	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	-50	0	-793	+21
Intrest rate swaps (IRS)	0	0	0	0
Subtotaal intrest rate swaps	0	0	0	0
TOTAAL	-50	0	-793	+21

De herwaardering naar marktwaarde van de financiële instrumenten wordt in de resultatenrekening opgenomen in de rubriek 'overige financiële lasten en opbrengsten'.

III.7.16. HANDELS- EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Handelsverplichtingen	67.594	73.810
Te betalen winstbelastingen	2.558	3.401
Overige verplichtingen	40.845	48.519
Ontvangen vooruitbetalingen	15.553	21.884
Sociale schulden	18.729	19.972
Overlopende rekeningen	5.428	6.161
Marktwaarde derivaten	0	0
Overige schulden	1.135	502

De handelsschulden en overige schulden zoals opgenomen in bovenstaande tabel worden beschouwd als financiële verplichtingen. De resterende overige verplichtingen zijn niet-financiële verplichtingen. De ontvangen vooruitbetalingen voor een bedrag van 15,6 miljoen euro omvatten voor 0,6 miljoen euro bedragen die ouder zijn dan één jaar, de rest zijn voorafbetalingen m.b.t. nieuwe contracten ontvangen in 2018. Levering en erkenning van omzet wordt volgend jaar verwacht. Zowel de korte termijn handels-

als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2018 alsook per einde 2017.

III.8. DIVERSEN

III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017 *
Betalingen vervallend binnen het jaar	1.316	1.237
Tussen 1 en 5 jaar	2.825	3.004
Minimale toekomstige leasebetalingen	4.141	4.241

* De cijfers van 2017 werden aangepast op basis van de analyse doorgevoerd in het kader van IFRS16 Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbedragen te betalen door de groep voor bedrijfswagens en gebouwen. In het boekjaar 2018 werd een bedrag van 1,1 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening.

III.8.2. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er waren geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

III.8.3. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

De Picanol Group beschouwt als verbonden partijen zijn belangrijkste aandeelhouder, dochterondernemingen, geassocieerde onderneming, bestuurders en het management comité. Als managers op sleutelposten beschouwen we de uitvoerende bestuurders en het managementcomité. Er hebben geen transacties plaatsgevonden met managers op sleutelposten (andere dan remuneratie) en er waren geen transacties met andere categorieën van verbonden partijen.

Dienstprestaties en diverse commerciële transacties met aandeelhouders:

Voor de aandeelhoudersstructuur verwijzen we naar paragraaf VII. van de Corporate Governance verklaring in dit jaarverslag.

<i>(in Keuro)</i>	2018	2017
Handelsvorderingen	9	24
Handelsschulden	-81	0
Opbrengsten	465	1.482
Kosten van verkopen	-31	-20
Algemene & administratieve kosten	0	-32

Bovenstaande bedragen omvatten de opbrengsten en kosten van de Picanol Group voor commerciële transacties met betrekking tot de verkoop van weefmachines en wisselstukken met bedrijven gelieerd aan de referentieaandeelhouder.

Dienstprestaties en diverse commerciële transacties met de geassocieerde onderneming:

<i>(in Keuro)</i>	2018	2017
Handelsschulden	-52	-3
Algemene & administratieve kosten	-74	-18

Bovenstaande bedragen omvatten juridische- en IT-diensten verleend door Tessenderlo Group aan Picanol Group in het kader van een dienstverleningsovereenkomst.

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders:

<i>(in '000 euro)</i>		Vaste vergoeding als bestuurder	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Totaal 2018	Totaal 2017
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	75.000	10.000	85.000	76.667
Luc Tack	uitvoerend	15.000	10.000	25.000	25.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma nv	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	25.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	25.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	23.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV (tot 27/04/2017)	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	7.750
Chantal De Vrieze, als vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (vanaf 27/04/2017)	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	13.500

Er zijn geen vertrekvergoedingen bepaald voor de gedelegeerd bestuurder, noch voor de andere uitvoerende bestuurders.

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder:

<i>(in '000 euro)</i>	2018	2017
Naam	Luc Tack	Luc Tack
Vaste remuneratie	100.000	100.000
Variabele remuneratie	-	-
Totaal	100.000	100.000
Pensioen	-	-
Andere voordelen	-	-

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

Remuneratie van de andere leden van het managementcomité:

Voor de samenstelling van het managementcomité verwijzen we naar III. in de corporate governance verklaring.

<i>In EUR</i>	2018	2017
Vaste remuneratie	984.166	974.662
Variabele remuneratie	465.000	465.000
Totaal	1.449.166	1.439.662
Pensioen (vaste bijdragen)	63.000	63.000
Andere voordelen *	13.365	13.375

* vergoeding gebruik wagen

Het niveau en de structuur van de remuneratie van de andere leden van het managementcomité is zodanig bepaald dat het de onderneming moet toelaten gekwalificeerde managers aan te trekken en te blijven motiveren. De vergoeding wordt op regelmatig tijdstip getoetst aan haar marktconformiteit. De andere leden van het managementcomité ontvangen geen lange termijn cash-incentive plannen. De leden van het managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen. Er is een opzegtermijn voorzien voor de

andere uitvoerende managers met een termijn tussen 1 jaar en 18 maanden. Er hebben geen transacties, andere dan remuneratie, plaatsgevonden met de leden van het managementcomité.

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 18 april 2018 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité werden derhalve in éénmaal uitbetaald.

III.8.4. VALUTAKOERSEN

	ISO	Gemiddelde koersen		Slotkoersen	
		2018	2017	2018	2017
Braziliaanse Real	BRL	0,2321	0,2757	0,2250	0,2517
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1282	0,1311	0,1270	0,1281
Indonesische Roepie(1000)	IDR	0,0596	0,0660	0,0606	0,0616
Indische Roepie	INR	0,0124	0,0136	0,0125	0,0131
Mexicaanse Peso	MXN	0,0441	0,0467	0,0445	0,0423
Roemeense Lei	RON	0,2147	0,2186	0,2144	0,2147
Turkse Lira	TRY	0,1801	0,2422	0,1650	0,2200
US Dollar	USD	0,8476	0,8839	0,8734	0,8338

III.8.5. PERSONEEL

In eenheden	2018	2017
Directie	6	6
Bedienden	689	650
Arbeiders	1.640	1.648
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	2.306	2.262
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.651	1.605
Bezoldigingen en andere personeelskosten ('000 euro)	111.153	108.420

III.8.6. AUDIT EN NIET-AUDITDIENSTEN VERLEEND DOOR DE COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2018 het bedrag van 145.100 euro. In de loop van 2018 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen geen niet-audit opdrachten gefactureerd. Er werden in 2018 geen andere opdrachten aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

III.8.7. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2018.

III.8.8. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

De Picanol Group is blootgesteld aan risico's als gevolg van bewegingen in wisselkoersen, rentevoeten en marktprijzen die zijn activa en verplichtingen beïnvloeden. Deze omvatten de voornaamste marktrisico's waaraan de groep blootgesteld is. Het financieel risicobeheer van de Picanol Group heeft tot doel de effecten van deze marktrisico's als gevolg van zijn operationele en financiële activiteiten te beperken. De groep wordt eveneens geconfronteerd met rente- en liquiditeitsrisico's, waarvoor de Picanol Group de nodige middelen aanwendt om deze te beheersen.

Valutarisico

De Picanol Group loopt valutarisico's voornamelijk op verkopen en aankopen. De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten die staan tegenover de risico's met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Deze worden besproken in III.7.15. De blootstelling van de groep wordt hieronder weergegeven. De blootstelling in euro betreft voornamelijk intercompany euro vorderingen en handelsschulden in buitenlandse dochterondernemingen.

(in '000 euro)	2018	
	EUR	USD
Activa	8.387	2.668
Schulden	-296	-2.227
Brutto blootstelling	8.091	441
Indekking		-50
Netto blootstelling	8.091	391

De deviezen waarin de belangrijkste dochterondernemingen van de Picanol Group werkzaam zijn betreffen de US dollar, de Chinese Renminbi en de Roemeense Lei. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2018 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/negatief.

Indien de euro tijdens 2018 gewijzigd zou zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 358 duizend euro hoger/lager zijn. Dit houdt geen rekening met de indekking maar deze betreft slechts een nominaal bedrag van 50 duizend euro.

(in '000 euro)	Impact P&L		Impact equity	
	+5%	+5%	+5%	-5%
RMB	63	63	-1.692	1.692
RUR	238	238	-818	818
USD	57	57	-105	105
Totaal	358	358	-2.615	2.615

Renterisico

Per einde 2018 bestonden de rentedragende leningen uit financiële leaseings (aan vaste rentevoet) en exportfinancieringen.

De Picanol Group heeft een algemene politiek om de lange-termijnvorderingen onmiddellijk te verdisconteren waardoor er geen renterisico is. De exportfinancieringen per eind 2018 omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Credendo maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen.

Kredietrisico

De belangrijkste vlottende financiële activa van de groep zijn de geldmiddelen en kasequivalenten, handels- en overige vorderingen, die de maximale blootstelling van de groep vertegenwoordigen aan het kredietrisico met betrekking tot financiële activa.

Het kredietrisico van de groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen. De bedragen die in de balans worden gepresenteerd zijn inclusief de voorzieningen voor dubieuze debiteuren, geschat door het management van de groep op basis van ervaringen uit het verleden en hun inschatting van de huidige economische omgeving. De maximale blootstelling aan kredietrisico is gelijk aan de boekwaarde van alle financiële activa. Voor een gedetailleerde bespreking van dit risico verwijzen we naar III.7.8.

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Picanol Group verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in EUR voor bedragen die aangepast zijn aan de huidige en toekomstige financiële behoeften. De Picanol Group heeft totale kredietlijnen exclusief bankgaranties ter beschikking voor een bedrag van 57,1 miljoen euro (2017: 57,1 miljoen euro), waarvan 20,0 miljoen

euro exportfinanciering en 37,1 miljoen straight loans. Op balansdatum was het saldo van de aangewende kredietlijnen 0 miljoen euro exclusief bankgaranties. De openstaande exportfinancieringen omvatten immers enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Credendo maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen. Picanol Group heeft de mogelijkheid om exportfinancieringen en LC's te verdisconteren bij banken of kredietverzekeringsinstellingen en zal geval per geval beslissen om hiervan gebruik maken afhankelijk van de liquiditeitspositie en de disconto kost.

De kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 17 miljoen euro (2017: 12 miljoen euro) waarvan per 31 december 2018 4,8 miljoen euro bankgaranties openstaan. De Picanol Group wendt deze bankgaranties voornamelijk aan voor commerciële doeleinden (tender proces garantie voor levering).

III.8.9. OVERIGE

Vermogensstructuur

Het beheer van de vermogensstructuur van de Picanol Group omvat voornamelijk de volgende objectieven:

- De bescherming van de vermogensstructuur om de continue bedrijfsvoering te verzekeren resulterend in een continue aandeelhouderswaarde, alsook voordelen voor andere betrokkenen;
- Het dividendbeleid van de Picanol Group is het resultaat van een jaarlijkse afweging inzake return voor de aandeelhouders en het beschikbaar houden van vrije cashflow om opportuniteiten voor verdere groei te financieren.

Het kapitaal van de groep wordt gevormd in overeenstemming met het openstaand risico en deze wijzigt volgens de economische evoluties en het risicoprofiel van de onderliggende activa. De Picanol Group kan het dividend naar de aandeelhouders wijzigen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om de kapitaalstructuur te behouden of wijzigen.

ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV

PICANOL nv (in '000 euro)	2018	2017
VASTE ACTIVA	123.593	123.613
Immateriële vaste activa	699	543
Materiële vaste activa	13.085	13.654
Financiële vaste activa	109.808	109.808
VLOTTENDE ACTIVA	506.091	466.645
TOTAAL ACTIVA	629.684	590.258
EIGEN VERMOGEN	531.853	472.164
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.518
Reserves	45.159	45.141
Overgedragen winst (verlies)	462.976	403.304
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	9.464	10.932
SCHULDEN	88.366	107.162
Schulden op meer dan 1 jaar	130	0
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	82.878	107.694
TOTAAL PASSIVA	629.684	590.258
OMZET	519.402	526.865
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	72.324	83.528
FINANCIËLE RESULTATEN	10.126	11.351
NIET-RECURRENTE RESULTATEN	0	0
BELASTINGEN	-19.221	-24.309
WINST VAN HET BOEKJAAR	63.229	70.570

TOELICHTING BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Toelichting bij de rubrieken van de balans en resultatenrekeningen van de moedermaatschappij Picanol nv

Het balanstotaal van Picanol nv is gestegen met 39,4 miljoen euro van 590,3 miljoen euro per einde 2017 naar 629,7 miljoen euro per 31 december 2018. Deze toename was voornamelijk het gevolg van de stijging van de geldbeleggingen en liquide middelen.

De omzet van Picanol nv daalde in 2018 met 1,4% tegenover 2017, van 526,9 miljoen euro naar 519,4 miljoen euro. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) daalde iets meer - van 130,1 miljoen euro in 2017 naar 120,5 miljoen euro - door de stijgende materiaalprijzen. De brutomarge ten opzichte van de omzet daalt bijgevolg van 25% in 2017 naar 23% in 2018. Het bedrijfsresultaat daalt met 11,2 miljoen euro tot 72,3 miljoen euro per einde 2018. De netto financiële resultaten daalden met 1,2 miljoen euro, voornamelijk door de daling van de gefactureerde LC-kosten.

De nettoboekwaarde van de deelnemingen in verbonden ondernemingen en de vorderingen op desbetreffende ondernemingen werden beoordeeld en bekrachtigd door de raad van bestuur.

Als wereldspeler wordt de Picanol Group geconfronteerd met de geopolitieke situatie waarin zijn klanten zich bevinden. Daarenboven is de financiële concurrentiepositie sterk afhankelijk van structurele wisselkoersschommelingen. Voortdurende technologische ontwikkelingen zijn eveneens onontbeerlijk om zijn positie als wereldspeler in de sector te bestendigen.

We verwijzen naar paragraaf III.2. voor wat betreft de inschatting van de risico's qua continuïteit en waardering van de activa.

Een integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening, evenals de bijhorende verslagen zijn beschikbaar op de website: www.picanolgroup.com.

Financiële instrumenten

Picanol nv hanteert vreemde valuta indekkingen in de vorm van termijncontracten. De inzet van derivatieve instrumenten gebeurt in geen geval voor speculatieve doeleinden. De vennootschap heeft voor het overige geen enkele vorm van financiële instrumenten.

Bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Belangenconflicten

Zie het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

Verslag van de commissaris

De commissaris levert een verklaring zonder voorbehoud af met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Picanol nv.

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 2018

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 2018, 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. Dit is het eerste jaar dat wij de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol nv hebben uitgevoerd.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening de Groep over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 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 2018, de geconsolideerde staat over de verslagperiode en het nettoresultaat rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen, de geconsolideerde staat van 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 868 304 (000) en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 110 923 (000).

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep op 31 december 2018, 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.

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.

— Omschrijving

Beoordeling van controle over geassocieerde onderneming Tessenderlo Group

Picanol nv houdt indirect – via Verbrugge nv – 38,9% van de aandelen van Tessenderlo Group nv (“de deelneming”) aan en gezamenlijk handelend met Symphony Mills nv houdt de vennootschap 43,2% van de aandelen van Tessenderlo Group NV aan, een vennootschap genoteerd op Euronext Brussels Stock Exchange, die zich voornamelijk toelegt op landbouw, valorisering van bioreststoffen en industriële oplossingen.

Rekening houdende met het feit dat de sleutelfuncties van CEO, CFO en zoals voorzitter van Raad van Bestuur van Tessenderlo Group worden opgenomen door dezelfde natuurlijke personen als bij Picanol nv, wordt de analyse van controle over Tessenderlo Group nv in het kader van IFRS 10 *Consolidated Financial Statements* een kernpunt van de controle beschouwd, aangezien dit belangrijke beoordelingen omvat met significante impact met betrekking tot de geconsolideerd financiële staten van de Groep. Het controlemodel onder IFRS 10 is complex en de bepaling wie er controle heeft over de deelneming vereist een significante inschatting van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur heeft geconcludeerd dat Picanol nv een invloed van betekenis heeft over Tessenderlo Group nv in overeenstemming met IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures* en geen zeggenschap overeenkomstig IFRS 10. De Groep heeft haar standpunt opgenomen in de toelichting III.2 van de geconsolideerde jaarrekening.

— Onze controlewerkzaamheden

We hebben inzicht verkregen in de analyse van de groep en hebben de relevante onderliggende documentatie ontvangen, waaronder juridische documentatie, de samenstelling van de raad van bestuur, de toegepaste governance structuur bij de deelneming, de stemrechten die werden uitgeoefend tijdens de recente algemene aandeelhoudersvergaderingen van Tessenderlo Group nv en de herbevestiging van het gezamenlijk handelen van de aandeelhouders van Picanol nv en Symphony Mills nv.

Onze focus omvatte

- het evalueren van de geschiktheid van de methodologie van de groep in de beoordeling of er controle over de deelneming bestaat volgens IFRS 10;
- het evalueren, beoordelen en het in vraag stellen van de inschattingen en assumpties gehanteerd door de Raad van Bestuur; en
- testen van de accuraatheid van de elementen die door de Raad van Bestuur zijn gebruikt in de analyse.

Bovendien hebben we de notulen van de recente aandeelhoudersvergaderingen beoordeeld en de achtergrond van onafhankelijke bestuursleden bij Tessenderlo Group nv gecontroleerd gebaseerd op publiek beschikbare informatie.

Tenslotte hebben wij rekening gehouden met de toereikendheid van de toelichtingen van de groep in de financiële overzichten met betrekking tot de analyse van controle onder IFRS 10.

— Omschrijving

Omzeterkenning binnen divisie Weaving Machines

De divisie Weaving Machines heeft een omzet geboekt van EUR 562 061 (000).

We hebben ons gericht op omzeterkenning in de divisie Weaving Machines omwille van het gebruik van contracten die verschillende elementen omvatten. Deze contracten vereisen een grondige

beoordeling van omzeterkenning in de winst-en-verliesrekening omdat ze vanwege hun complexiteit een hoger inherent risico hebben.

Dit betreft voornamelijk de administratieve verwerking van transacties waarbij verschillende elementen - machines, transport, installatie en ondersteuning, evenals financieringscomponenten - gebundeld zijn in één contract. De complexiteit van gebundelde contracten heeft betrekking op de toewijzing van inkomsten aan de individuele elementen en de timing van hun erkenning.

De groepsaarderingsregels voor verkoop en omzeterkenning worden beschreven in toelichting III.1 en segmentinformatie wordt vermeld in toelichting III.5.1 van de geconsolideerde jaarrekening.

— Onze controlewerkzaamheden

We hebben inzicht gekregen in het inkomstenproces in de divisie Weaving Machines en evalueerden de opzet en de implementatie van de controles over het bestaan, de juistheid en de timing van de registratie van omzettertransacties.

Wij evalueerden of de waarderingsregels van de groep omtrent de toewijzing van opbrengsten voor machines, transport, installatie, training en andere elementen die rechtstreeks verband hielden met de verkopen werden gevolgd en of de waarderingsregels van de groep in overeenstemming zijn met de van toepassing zijnde boekhoudstandaarden.

We hebben transacties steekproefsgewijs getest om redelijke zekerheid te bekomen dat het bedrag van uitgestelde opbrengsten nauwkeurig is berekend en passend is erkend. Dit betrof het afstemmen van de opbrengsten van installatie- en ondersteuningsdiensten met de cijfers afgeleid van berekeningen op basis van de contractuele bepalingen en voorwaarden. Daarnaast hebben we getest of elk afzonderlijk element van het contract dat meerdere elementen omvat in de juiste periode werd geregistreerd.

Bijkomend hebben we, waar inkomsten werden geboekt via manuele journaalboekingen, een steekproef van manuele journaalboekingen beoordeeld teneinde vast te stellen of de verkoop had plaatsgevonden of de dienst in het boekjaar was geleverd om de omzeterkenning te staven.

We hebben rekening gehouden de toereikendheid van de toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot de opname van opbrengsten van contracten die meerdere elementen omvatten.

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.

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 (herzien in 2018) 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 119 van het Wetboek van vennootschappen.

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

- voorstelling van de Picanol Group; en
- informatie voor de aandeelhouders;

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 119 §2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in een afzonderlijk verslag gevoegd bij het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. Dit verslag van niet-financiële informatie bevat de door artikel 119 §2 van het Wetboek van vennootschappen vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op GRI. Overeenkomstig artikel 144 §1, 6° van het Wetboek van vennootschappen 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 134 van het Wetboek van vennootschappen 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, 14 maart 2019
KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick De Schutter
Bedrijfsrevisor

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

AANDELEN EN NOTERING

Euronext Brussels code: BE0003807246
Mnemo: PIC

ICB Sector classificatie:

Industrie: [2000, Industrials](#)
Sector (ruw): [2700, Industrial Goods & Services](#)
Sector: [2750, Industrial Engineering](#)
Subsector: [2757, Industrial Machinery](#)

De Picanol Group is genoteerd op Euronext Brussels onder de afkorting PIC. Euronext Brussels heeft de Picanol Group opgenomen op de continumarkt in het compartiment A (Large Cap). De Picanol Group maakt deel uit van de BEL Mid Index.

Op 31 december 2018 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2018 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen.

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2018 geen uitstaande aandelenopties, warrants noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2018 bedroeg 1,2 miljard euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 26.

Financiële kalender

Jaarlijkse algemene vergadering	17/04/2019
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	26/08/2019 (voorbeurs)
Jaarlijkse algemene vergadering	15/04/2020

DIVIDEND

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 17 april 2019 voorstellen om een brutodividend van 0,2 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 3,54 miljoen euro.

WOORDENLIJST

Airjet	Luchtweefmachine
CNC	Computer Numerical Control. Het begrip slaat op de computergestuurde regeling van werktuigmachines.
Hevel	Elke kettingdraad loopt door een hevel. De hevels worden in groepen gemonteerd op het weefraam
HWS	Vormlijn van Heinrich Wagner Sinto voor grote gietstukken
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
Kader	<i>zie weefraam</i>
Lamellair gietijzer	Een legering op basis van ijzer en koolstof met minimaal 2,0%, maar meestal meer dan 3,0% koolstof. Het is de meest voorkomende gietijzersoort.
Nodulair gietijzer	Grijs gietijzer waarvan het grafiet in bolvorm voorkomt. Nodulair gietijzer heeft aanzienlijk beter mechanische eigenschappen dan lamellair gietijzer, het is taaier en heeft een hoge scheurweerstand.
R&D	Research & Development, Onderzoek & Ontwikkeling
Rapier	Grijperweefmachine
Riet	Samenstelling van lamellen die beweegt tussen de kettingdraad. Het riet slaat de inslagdraad aan tegen het weefsel
SMD	Surface-mounted device
Tire cord	Weefsel ter versteviging van autobanden
User interface	Een gebruikersomgeving of gebruikersinterface tussen mens/machine.
WCM	World Class Manufacturing
Weefmachine	Machine waarop een weefsel wordt verkregen uit twee groepen draden. De draden in de lengterichting heten kettingdraden of scheringdraden, die loodrecht daarop inslagdraden
Weefraam	Het weefraam of kader beweegt een kettingdraad op en neer in een weefmachine

ADRESSEN

België

Picanol – hoofdzetel/Picanol Group nv
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 20

Proferro
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 00

Verbrugge
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 55

PsiControl
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 40 96 96
Fax +32 57 40 96 97

Melotte
Industrieweg 2019
3520 Zonhoven
Tel +32 11 53 99 40
Fax +32 11 81 39 54

Brazilië

Picanol do Brasil
Rua Treze de Maio, 164
CEP 13471-030
Americana/ SP
Tel +55 19 3478-9600
Fax +55 19 3478-9608

Frankrijk

Burcklé
Rue de Bourbach-le-Haut 9
68290 Bourbach-le-Bas
Tel +33 3 89 82 8989
Fax +33 3 89 82 8359

India

Picanol India Private Ltd
DSM - 621 & 622, DLF Towers
Block - IV, 15 Shivaji Marg
Moti Nagar,
New Delhi, India, 110 015
Tel +91 11 42461201-2
Fax +91 11 42461202

Indonesië

PT. Picanol Indonesia
Jl. Moh. Toha Km 5,3 no. 56

Bandung 40261
West Java Indonesia
Tel +62 22 521 1865
Fax +62 22 520 0591

Mexico

Picanol de Mexico
Avena 475, Col. Granjas México, Iztacalco, 08400, Mexico
D.F.
Tel +52 55 56 57 1740
Fax +52 55 56 57 0041

Roemenië

PsiControl Srl
Campului Street 1A
505400 Rasnov
Brasov County
Tel +40 268 230081
Fax +40 268 230015

Turkije

Picanol Tekstil Makinalari
Dunya Ticaret Merkezi
A2 blok kat:5 no:210
Ataturk Havalimani Karsisi
34149 Yesilkoy/Istanbul
Tel. +90 212 465 88 08
Fax +90 212 465 88 11

Verenigde Staten

Picanol of America
Kitty Hawk Road 65
Greenville SC 29605
Tel +1 864 288 5475
Fax +1 864 987 0972

Volksrepubliek China

Picanol (Suzhou Industrial Park) Textile Machinery Co. Ltd.
2, Songzhuang Road, FengTing Avenue
Suzhou Industrial Park
Suzhou 215122
Tel +86 512 6287 0688
Fax +86 512 6287 0710

Picanol (Suzhou) Trading Co., Ltd.
2, Songzhuang Road, FengTing Avenue
Suzhou Industrial Park
Suzhou 215122
Tel +86 512 6287 0688
Fax +86 512 6287 0981

Picanol Guangzhou Sales Office
Room 701, Office Tower
China Hotel, Liuhua Road
Guangzhou 510015
Guangdong Province
Tel +86 20 86 266110
Fax +86 20 86 6660

Investor Relations

Algemene en financiële informatie over de Picanol Group (persberichten, jaarbrochures, jaarrekeningen, financiële kalender, Corporate Governance Charter,...) is beschikbaar in het Nederlands en het Engels op de corporate website www.picanolgroup.com. Voor meer informatie kan u contact opnemen met de afdeling Corporate Communication.

Het jaarverslag is verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels op de website van de Picanol Group www.picanolgroup.com.

The annual report is available in Dutch and English on the website of the Picanol Group www.picanolgroup.com.

De Nederlandstalige versie van dit verslag moet als officiële versie worden beschouwd.

Verantwoordelijke uitgever:

Luc Tack

Gedelegeerd bestuurder

Steверlyncklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol nv

Steверlyncklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail corporatecommunication@picanol.be

www.picanolgroup.com