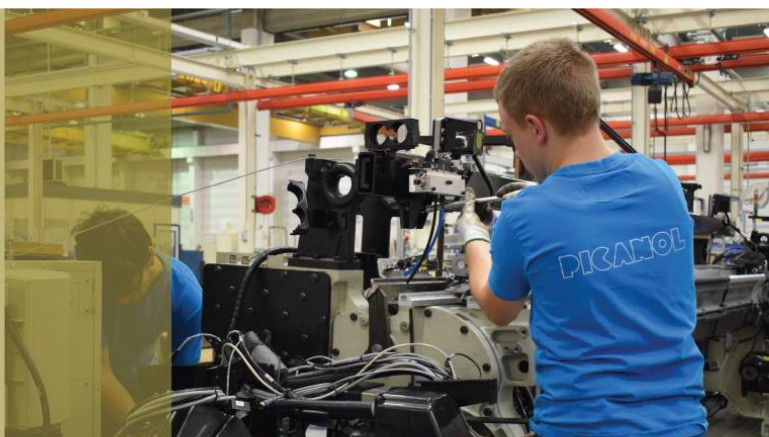


Jaarverslag 2017




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 bijna 2.300 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 2017:

Geconsolideerde omzet: 688,93 miljoen euro

Aantal medewerkers: 2.298

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 & World Class Manufacturing	11
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	12
▪ Brief aan de aandeelhouders	12
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	14
▪ Activiteitenverslag Industries	15
▪ Corporate Governance	17
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	29
▪ Definities	30
▪ Jaarrekening	31
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	36
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	74
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	76
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	81
▪ Aandelen & notering	81
▪ Woordenlijst	82
▪ Adressen	83

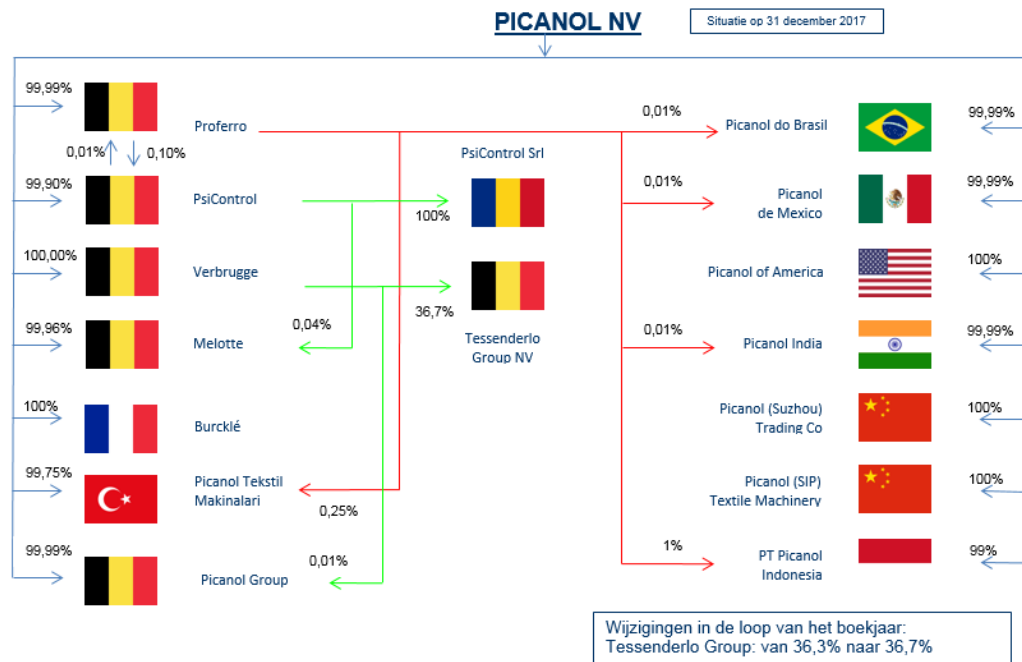


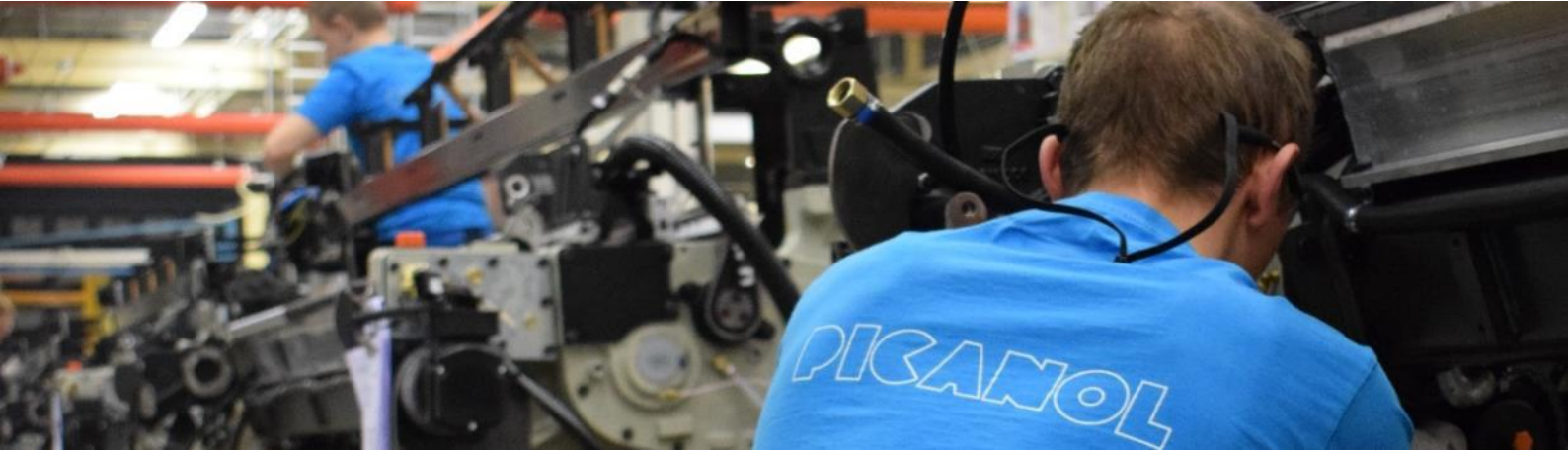
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

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 productievevestigingen 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





PROFIEL WEAVING MACHINES

ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group groepeerd 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 grijperstechnologie (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.

Weven

Bij het weven spant men garens parallel op een weefmachine. 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 geslagen. Het riet bestaat uit fijne ijzeren strips (lamellen) om de kettingdraden onderling evenwijdig te houden. Moderne weefmachines gebruiken lucht-, grijper-, projectiel- of watertechnologie. 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

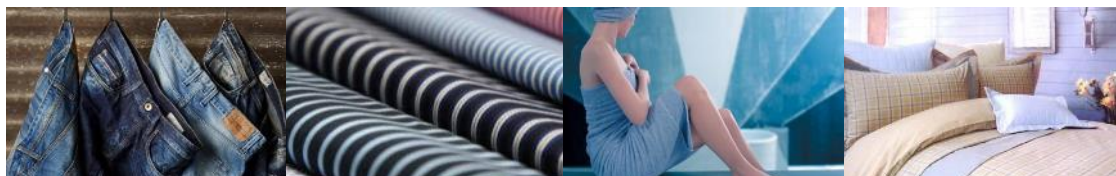
Grijperweefmachines hebben aan beide kanten een grijperband die een grijper draagt. De linkergrijper neemt de inslag mee en brengt hem door de gaap tot aan het midden van het weefsel, waar de rechtergrijper zijn taak overneemt.



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 360.000 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 apparelsegment. Binnen het householdsegment heeft Picanol een stevige positie opgebouwd, vooral met zijn weefmachines OptiMax-*i* en GTMax-*i* bij wevers van interieurtextiel, en voor sheeting waar Picanol al sinds de OMNI een zeer goede reputatie heeft. Picanols groeiende aanwezigheid in het segment voor technische weefsels zorgt voor aantrekkelijke groeiniches, en dit dankzij aanzienlijke investeringen in de ontwikkeling van aangepaste machineversies.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Grijperweefmachines

OptiMax-i

De nieuwste 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.



Luchtweefmachines

OMNIplus Summum

De nieuwste luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten.



OMNIplus-X

Luchtweefmachine voor het hogere middensegment van de markt.



TERRYplus Summum

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

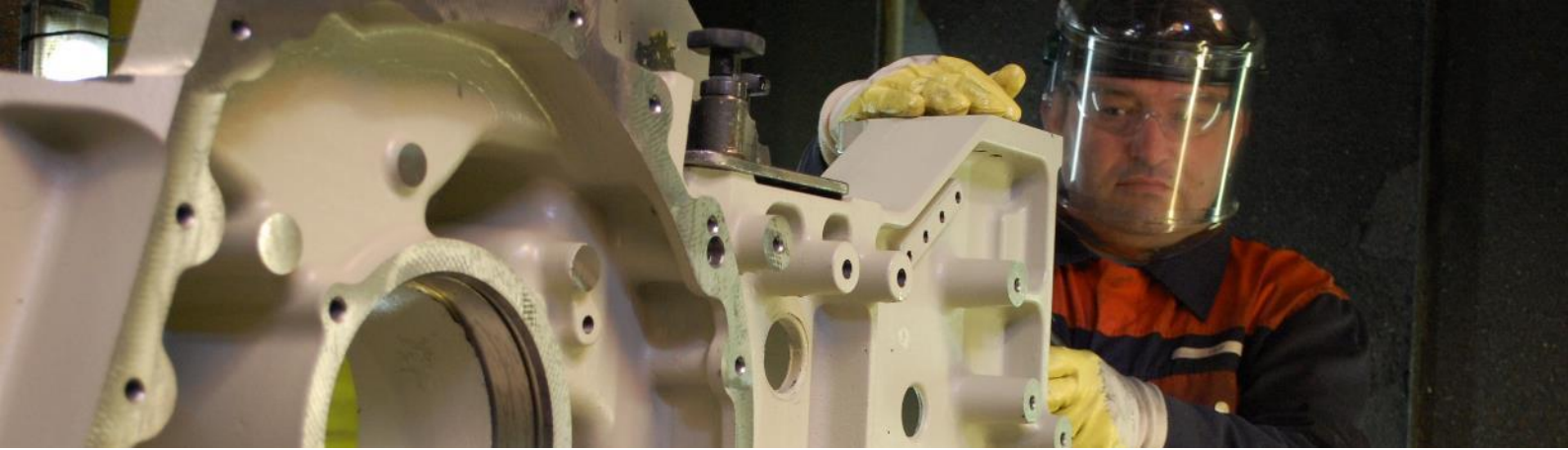


OMNIplus 800 TC

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



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



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 5 tot 500 kg. 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*.

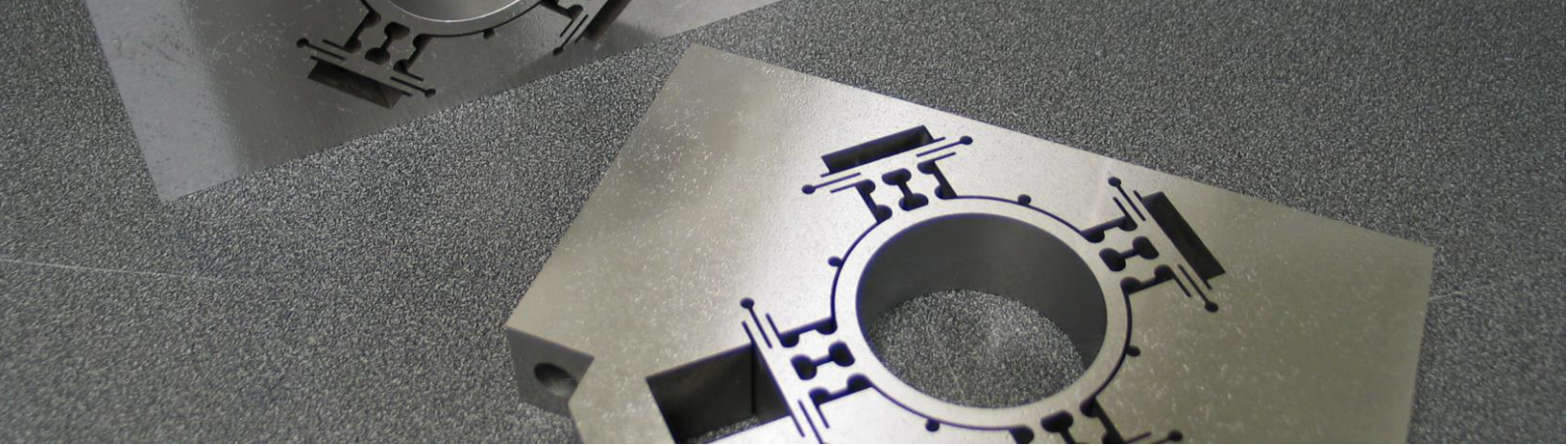
PRODUCTEN & DIENSTEN

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 hoge precisie, complexe vormen, in speciale materialen en kleine aantallen. Bij de productie worden zowel klassieke methodes (draaien, frezen, slijpen en vonkersie) 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.



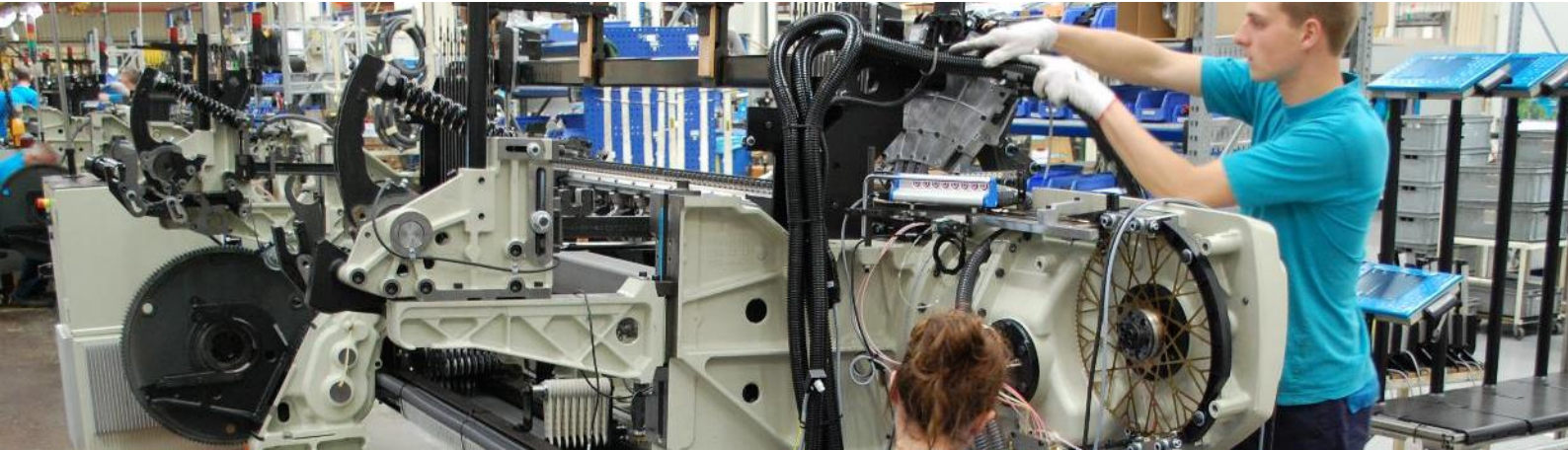
PRODUCTEN & DIENSTEN

Voor 3D-processen staat Melotte garant om de klanten te introduceren in de methodes 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 aangeboord 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 2017 wereldwijd 2.298 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 & WORLD CLASS MANUFACTURING

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. Daarnaast focust de Picanol Group wereldwijd op *world class manufacturing* (WCM). Dit staat voor het continu wegwerken van verliezen met betrokkenheid van alle medewerkers, om op die manier een wereldklassebedrijf te worden. Zo werkt de Picanol Group rond de thema's kostenontplooiing, continu verbeteren, zelfbeheer, planmatig onderhoud, totale kwaliteit, opleiding & training en veiligheid, gezondheid & milieu. Jaarlijks vinden verschillende managementaudits plaats waarbij het management in de verschillende afdelingen WCM opvolgt. De Picanol Group werkt ook met een suggestiesysteem, waarbij medewerkers voorstellen kunnen doen voor een werkgerelateerde verbetering. Binnen de Picanol Group zijn de laatste jaren verdere stappen gezet in de implementatie van zelfsturende teams.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

De Picanol Group kan opnieuw terugblikken op een erg sterk jaar.

De divisie Weaving Machines kende in 2017 opnieuw een absoluut recordjaar. De stijgende vraag naar kwaliteit en technologie zorgde voor een sterke verkoop – voornamelijk in Azië – en leidde tot een verdere groei van het marktaandeel in heel wat landen en weefsegmenten. Dit zorgde ervoor dat Picanol in 2017 een recordaantal weefmachines in de markt heeft gezet. De verkoop van wisselstukken en accessoires volgde de positieve tendens van de weefmachines.

Ook de divisie Industries (Proferro, PsiControl en Melotte) kende een sterke omzetgroei in diverse marktsegmenten en leverde een toenemende bijdrage aan de omzet van de groep. Anderzijds drukten stijgende materiaalprijzen en een hoger aandeel onderaanneming versus eigen productie op het resultaat. Binnen Industries blijft Proferro verder zijn machinepark moderniseren om zo de rentabiliteit en de productiecapaciteit te verhogen.

De groep realiseerde over het volledige boekjaar 2017 een geconsolideerde omzet van 688,93 miljoen euro, een omzetstijging van 8% in vergelijking met 639,78 miljoen euro in 2016 (het beste jaar uit de geschiedenis van de groep). De activiteiten van de Picanol Group zorgden in 2017 voor een nettowinst van 91,64 miljoen euro, in vergelijking met 88,38 miljoen euro in 2016. Daarnaast zorgde Tessenderlo Group nv in 2017 voor een positieve bijdrage in het nettoresultaat van 10,07 miljoen euro (in vergelijking met 31,34 miljoen euro in 2016). De groep sluit het jaar 2017 af met een nettowinst van 101,71 miljoen euro, in vergelijking met 119,72 miljoen euro in 2016.

De Picanol Group zet hiermee voor het achtste jaar op rij sterke resultaten neer.

Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 18 april 2018 voorstellen om een brutodividend van 0,2 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 3,54 miljoen euro.

Industrie 4.0 en meer: Let's Make it Together

De Picanol Group is vandaag actief in een continu veranderende wereld met een toenemende mate van complexiteit, wat zorgt voor heel wat uitdagingen. Naast automatisering, productontwikkeling, innovatie en kwaliteit van zowel product en service zullen wendbaarheid, teamwerk en vooral slim inspelen op nieuwe technologische uitdagingen dé sleutels zijn om in de toekomst succesvol te zijn en te blijven. We geloven rotsvast in een verdere groei van onze maakindustrie en willen volop inzetten op de toekomst en duurzame groei van de Picanol Group, met onze medewerkers als drijvende kracht.

In dit kader hebben we in de loop van 2017 Let's Make it Together gelanceerd, waarmee we van de Picanol Group tegen 2020+ een bedrijf maken waar dynamische en betrokken teams werken, waar het aangenaam werken is en waar productie van topkwaliteit bereikt wordt. Daarom gaan we de komende jaren inzetten op 3 prioriteiten die ons moeten helpen op weg naar het (maak)bedrijf van én voor de toekomst.

1. PRODUCTIETECHNOLOGIEËN VAN WERELDKLASSE

We investeren verder in een toekomstgericht machinepark en in performante logistieke processen. Tegelijk willen we ook een uitdagende werkomgeving creëren.

2. DIGITAAL BEDRIJF

We zetten in op de digitalisering van onze productie en processen door data te capteren, beschikbaar te stellen en op een efficiënte manier te benutten. Het ondersteunen van onze bedrijfsprocessen staat hierbij centraal, op basis van goede hardware- en softwareplatformen.

3. BEDRIJF MET FOCUS OP DE MENS

We streven naar een organisatie waarbij betrokken medewerkers ruimte krijgen voor creativiteit en initiatief. Onze medewerkers worden hierbij actief ondersteund en krijgen permanente vorming om hun talenten verder te ontwikkelen en toegevoegde waarde te kunnen leveren.

We zijn ervan overtuigd dat we over alle troeven beschikken om deze uitdagingen aan te gaan, zodat we samen aan de toekomst van de Picanol Group kunnen bouwen.

Vooruitzichten

Het orderboek voor de eerste 6 maanden van 2018 is goed gevuld. De Picanol Group verwacht voor de eerste jaarhelft van 2018 een omzet in lijn met die van de eerste jaarhelft van 2017, maar houdt rekening met een verdere negatieve impact van stijgende grondstoffenprijzen.

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.

In naam van de raad van bestuur willen we iedereen bedanken die bijgedragen heeft aan het succes van de Picanol Group in 2017: onze medewerkers voor hun loyaliteit en toewijding, en onze aandeelhouders, klanten en businesspartners voor hun vertrouwen in onze groep.

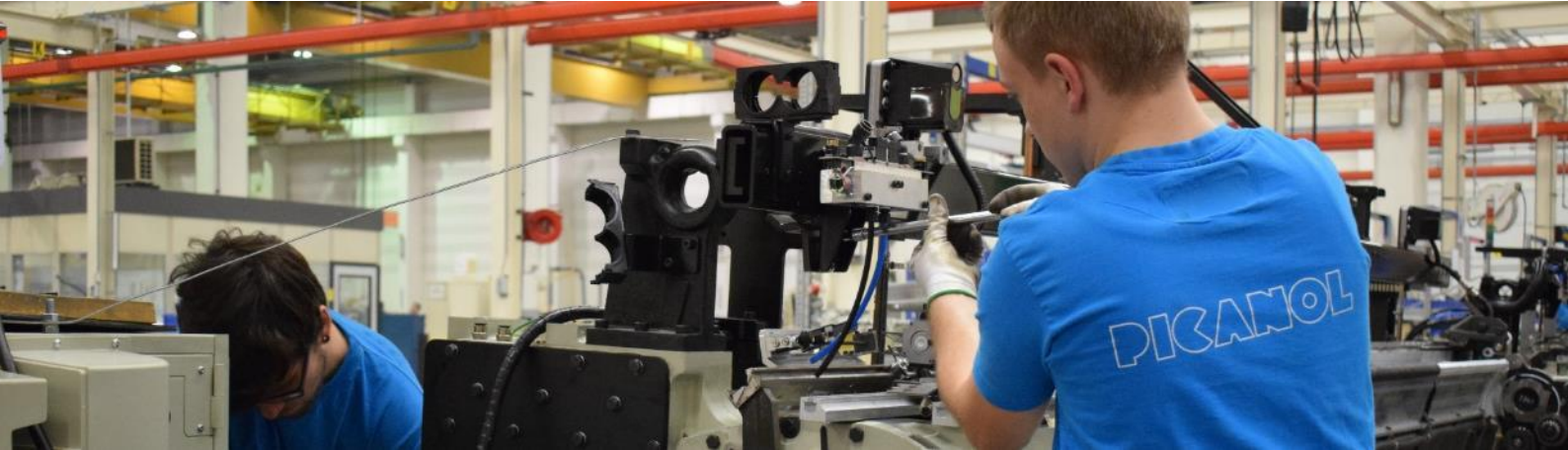
Luc Tack
Gedelegeerd bestuurder



Stefaan Haspeslagh
Voorzitter



Noot: Voor enkele toelichtingen over de enkelvoudige jaarrekening van Picanol nv verwijzen we naar pagina 75 van dit jaarverslag.



ACTIVITEITENVERSLAG WEAVING MACHINES

De divisie Weaving Machines kende in 2017 opnieuw een absoluut recordjaar. De stijgende vraag naar kwaliteit en technologie zorgde voor een sterke verkoop – voornamelijk in Azië – en leidde tot een verdere groei van het marktaandeel in heel wat landen en weefselsegmenten. Dit zorgde ervoor dat Picanol in 2017 een recordaantal weefmachines in de markt heeft gezet, en voor een aanhoudend hoog productievolume. De verkoop van wisselstukken en accessoires volgde de positieve tendens van de weefmachines.

Alle productlijnen hebben bijgedragen aan dit succes. De grijpermachines, m.n. de in 2015 gelanceerde OptiMax-*i* (en afgeleide TerryMax-*i* voor badstof) en de GTMax-*i* (waarvan een nieuwe generatie werd gelanceerd op ITMA Asia eind 2016), zowel als de luchtweefmachines, de OMNIplus Summum (en de afgeleide voor badstof TERRYplus Summum) hebben het uitstekend gedaan in hun respectievelijke marktsegmenten.

In 2017 nam Picanol met succes deel aan heel wat internationale vakbeurzen om zich als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines te profileren. Daarbij ging speciale aandacht naar de nieuwe weefmachines die in 2015 op ITMA Milano voorgesteld werden, zoals de OptiMax-*i* en 2 weefmachines voor het weven van badstoffen (de TerryMax-*i* grijper- en de TERRYplus Summum luchtweefmachine). Zo nam Picanol vorig jaar onder meer deel aan Inlegmash (Moskou, Rusland), Saigontex (Saigon, Vietnam), Igatex (Karachi, Pakistan), Tectextil (Frankfurt, Duitsland), Caitme (Tashkent, Uzbekistan), Tectextil (Mumbai, India) en Itmach (Ahmedabad, India). In 2017 lanceerde Picanol ook een campagne om zijn expertise in het weven van technisch textiel meer in de verf zetten.

Picanol investeerde in 2017 verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen, en heeft in de vestiging in Ieper een ambitieus programma (Let's Make it Together) opgestart op weg naar het (maak)bedrijf van én voor de toekomst. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil het in Ieper zo zijn concurrentiepositie verbeteren.

Vooruitzichten

Het orderboek van Picanol is ook voor de eerste jaarhelft van 2018 opnieuw goed gevuld door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie.

In 2018 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 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 uitrollen.

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 de sterke groei van Weaving Machines en 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 2017 zijn klantenportefeuille verder uitbreiden, zowel in gietwerk als in de afwerking van gietstukken. In 2017 bereikte Proferro een nieuwe mijlpaal met het gieten van de 500.000ste vormkast op de HWS, de vormlijn met grotere vormkasten en geautomatiseerd gietijzertransport die in 2009 in gebruik genomen werd. Nog in 2017 startte Proferro voor het eerst in zijn geschiedenis met een nachtploeg aan de HWS-lijn om de stijgende klantenvraag op te kunnen vangen.

In 2017 investeerde Proferro verder in de vernieuwing en modernisering van zijn technologie- en productiefaciliteiten. Zo investeerde het onder meer in een droogtunnel en een kernschietmachine in de kernmakerij en in extra vierassige freesmachines. In de loop van 2017 behaalde Proferro het Deutsche Bahn-certificaat, dat toelaat om onderdelen te produceren voor de Duitse spoorwegmaatschappij.

PsiControl

Bij PsiControl ging de sterke groei van Weaving Machines gepaard met een nóg sterker groeiparcours bij externe klanten. 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 2017 voor een recordaantal geplaatste SMD-componenten in de productievestigingen in Ieper en Rasnov.

In 2017 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 voorgesteld op Eu'Vend (Duitsland) en ISH (Duitsland). PsiControl investeerde in 2017 in onder meer een bijkomende SMD-lijn en een nieuwe golfsoldeerlijn.

Melotte

Ook Melotte realiseerde in 2017 een belangrijke omzetstijging en dit zowel voor de klassieke als de 3D-geprinte onderdelen. Ook het herstellen van matrijzen zat in de lift. Deze groei werd gerealiseerd in alle markten (elektronica, (petro)chemie, machinebouw, pharma, ...) waaraan Melotte levert. In 2017 werd ook een nieuwe 3D-printmachine in gebruik genomen, waarmee grotere onderdelen en nieuwe materialen geprint kunnen worden. In 2017 investeerde Melotte ook verder in de vernieuwing van zijn machinepark door de aanschaf van een nieuwe draaibank met aangedreven gereedschappen.



Vooruitzichten

Op basis van de vooruitzichten bij externe klanten en bij Weaving Machines mikt Industries in 2018 op verdere groei. Proferro houdt voor 2018 wel rekening met een sterke impact van de stijgende grondstoffenprijzen. De vooruitzichten voor PsiControl zijn positief in de verschillende klantsegmenten waarin het actief is. PsiControl zal in 2018 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van de SwipeStat-producten, onder meer op de vakbeurzen MCE (Italië) en ESEF (Nederland). In 2018 staat bij Melotte de implementatie van een nieuw ERP-systeem op de agenda.

Met verschillende investeringsprojecten richt Industries zich in 2018 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 2017.

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	2018
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)</i>	Lid van het auditcomité Voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité	2020
Chantal De Vrieze <i>vaste vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (2) – vanaf 27/04/2017 *</i>	Lid van het auditcomité Lid van het benoemings- en vergoedingscomité	2021

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

* Chantal De Vrieze werd benoemd door de algemene vergadering van 27 april 2017 als opvolger van Baron Hugo Vandamme

Vennootschapssecretaris & compliance officer: Mevrouw Karen D’Hondt, Group Controller

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. Zo wordt de besluitvorming in de raad van bestuur niet gedomineerd door een groep van bestuurders 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 Picanol Group zal in het kader van het opnemen van vrouwen in de raad van bestuur, met de vereiste competenties conform de Corporate Governance regels, aan de wettelijk gestelde regels en termijnen voldoen en zal daartoe de nodige stappen ondernemen. Aangezien de Picanol Group een free float heeft van minder dan 50% geldt de verplichting om één derde vrouwen te hebben in de raad van bestuur vanaf 1 januari 2019.

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

De raad van bestuur heeft vijfmaal vergaderd in 2017. Luc Van Nevel liet zich één keer verontschuldigen. De raad van bestuur behandelde in 2017 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;
- investerings- en desinvesteringsdossiers;
- evaluatie van de samenwerking met het managementcomité;
- veiligheid.

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, sinds 27/04/2017) 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, wat een verschil uitmaakt met de meeste beursgenoteerde Belgische vennootschappen met een referentie-aandeelhouder.

Vergaderingen van het auditcomité

Het comité vergaderde vijfmaal in 2017. Luc Van Nevel liet zich één keer verontschuldigen. Het auditcomité 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.
- mandaat 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, sinds 27/04/2017) 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, wat een verschil uitmaakt met de meeste beursgenoteerde Belgische vennootschappen met een referentie-aandeelhouder.

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

Op deze vergadering werden de gedelegeerd bestuurder en de voorzitter uitgenodigd maar 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. Vanaf de AV van 2017 werd de vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur aangepast van een vaste vergoeding van 60.000 euro naar eenzelfde vergoeding als de overige bestuurders plus een extra vaste vergoeding van 60.000 euro.

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.

Voor de volgende twee boekjaren verwachten we geen materiële aanpassingen aan het remuneratiebeleid.

IV.3. Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

In EUR		Vaste vergoeding	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Totaal 2017
Stefaan Haspelslagh	uitvoerend	70.667	6.000	76.667
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	8.000	23.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV (tot 27/04/2017)	niet- uitvoerend	3.750	4.000	7.750
Chantal De Vrieze, als vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (vanaf 27/04/2017)	niet- uitvoerend	7.500	6.000	13.500

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 2017 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

In EUR	2017
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

In EUR	2017
Vaste remuneratie	974.662
Variabele remuneratie	465.000
Totaal	1.439.662
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 is een opzegtermijn voorzien voor de andere uitvoerende managers met een termijn tussen 1 jaar en 18 maanden.

IV.9. Afwijking

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 27 april 2017 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 2018.

V. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2017 het bedrag van 160.420 euro. In de loop van 2017 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde

partijen 488 euro gefactureerd voor niet-audit opdrachten. Er werden in 2017 geen andere opdrachten aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

VI. RISICOBEEHER & 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 risicomanagement 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. In 2015 werden alle sleutelmedewerkers 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 in 2017 werden 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 2017 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 84% van de omzet in 2017 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 geen materiële hangende geschillen met betrekking tot de levering van goederen en diensten. 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 15% 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 de beëindiging van een agentencontract. Een verdere toelichting met betrekking tot aangelegde provisies is terug te vinden onder rubriek III.7.14. in dit jaarverslag.

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 functiebepalingen 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

	2017		2016	
	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	9.744	0,06%	1.324	0,01%
Free float	1.877.876	10,61%	1.886.296	10,66%
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 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Er werd in het jaar 2017 geen toepassing gemaakt van artikel 523 W.Venn.

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 vijftien april tweeduizendvijftien, waarop deze machtiging werd verleend. De raad van bestuur zal dit opnieuw voorleggen ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van 2018 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 beurse 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 bedraagt 1 op 6. Voor wat betreft de wettelijke vereiste om 1/3 vrouwen te hebben in de raad van bestuur zal de Picanol Group de nodige maatregelen nemen om hieraan te voldoen binnen de wettelijk gestelde termijnen. Aangezien de Picanol Group een free float heeft van minder dan 50% geldt deze verplichting vanaf 1 januari 2019.

- **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 2017 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 2017

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 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 2017	36
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	36
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITERIA EN SCHATTINGEN BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	49
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	49
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	49
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	50
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	51
<u>III.7.</u> BALANS	55
<u>III.8.</u> DIVERSEN	69
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	74
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	76
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.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden.
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
Brutomarge	Bedrijfsopbrengsten – 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.

II. JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 13 maart 2018.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2017	2016
Opbrengsten	III.5.	688.928	639.778
Kosten van verkopen		-529.532	-481.378
BRUTOWINST		159.396	158.400
<i>Brutowinst % op omzet</i>		<i>23%</i>	<i>25%</i>
Algemene en administratieve kosten		-20.449	-18.502
Verkoop- en marketingkosten		-18.305	-18.798
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	138	381
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.1.	-10	-500
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.6.2.	120.771	120.981
Financieringsopbrengsten	III.6.3.	4.677	2.785
Financieringskosten	III.6.3.	-2.122	-1.734
Overige financiële opbrengsten	III.6.3.	1.206	446
Overige financiële lasten	III.6.3.	-1.152	-714
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		123.380	121.765
Belastingen	III.6.4.	-31.741	-33.381
RESULTAAT NA BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		91.640	88.383
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	III.7.5	10.074	31.342
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		101.714	119.725
AANDEEL VAN DE GROEP IN DE WINST (VERLIES)		101.714	119.725

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

WINST PER AANDEEL

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING	2017	2016
Gewone winst per aandeel	III.6.6.	5,75	6,76
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.6.	5,75	6,76

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES	101.714	119.725
Items die daarna niet naar winst en verlies zullen worden overgeboekt:	4.483	-5.288
Actuariële winsten/(verliezen)		
Actuariële winsten/(verliezen) bij geassocieerde ondernemingen	4.483	-5.288
Items die daarna naar winst en verlies zullen worden overgeboekt wanneer aan specifieke voorwaarden is voldaan:	-5.557	-572
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-2.930	-1.099
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten bij geassocieerde ondernemingen	-2.641	872
Aandeel andere niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	14	-345
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode	-1.074	-5.860
TOTAAL RESULTAAT	100.640	113.865

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2017	2016
VASTE ACTIVA		481.398	458.205
Immateriële vaste activa	III.7.1.	1.014	1.041
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3.	62.129	58.950
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	III.7.5.	417.000	397.196
Andere financiële activa	III.7.5.	44	44
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.6.	699	311
Uitgestelde belastingvorderingen	III.7.7.	512	663
VLOTTENDE ACTIVA		296.292	220.299
Voorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	63.767	60.253
Handelsvorderingen	III.7.9.	70.295	55.389
Overige vorderingen	III.7.9.	28.881	23.372
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	133.350	81.285
TOTAAL ACTIVA		777.690	678.504
EIGEN VERMOGEN	II.4.	630.214	531.344
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		630.214	531.344
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		600.642	498.842
Omrekeningsverschillen		6.334	9.264
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		10.313	12.132
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	4.821	5.128
Voorzieningen	III.7.14.	27	118
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.7.7.	5.190	6.886
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	275	0
Overige schulden		0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		137.163	135.028
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.060	1.362
Voorzieningen	III.7.14.	8.390	7.113
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	1.983	1.942
Handelsschulden	III.7.17.	73.810	75.499
Winstbelastingen	III.7.17.	3.401	3.893
Overige verplichtingen	III.7.17.	48.519	45.219
TOTAAL PASSIVA		777.690	678.504

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

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING	2017	2016
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten		120.771	120.981
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	III.7.1, III.7.3	8.364	8.963
Bijzondere waardevermindering van activa		75	61
Toename/(afname) van waardeverminderingen op vlottende activa		-414	-783
Wijzigingen in de voorzieningen	III.7.13, III.7.14	577	-289
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		129.373	128.933
Wijzigingen in het werkkapitaal *		-22.292	-16.185
Betaalde winstbelasting		-33.816	-33.810
Ontvangen intrest		4.677	2.785
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		77.944	81.723
Investering in geassocieerde onderneming		-7.883	-62.513
Investeringen in immateriële vaste activa	III.7.1.	-208	-380
Investeringen in materiële vaste activa	III.7.3.	-12.111	-7.076
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-20.202	-69.969
Betaalde intrest		-2.122	-1.734
Uitgekeerde dividenden		-1.770	-1.770
Toename/(afname) van exportfinancieringen		13	-1.640
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen		506	0
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen		-203	-1.583
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-3.576	-6.727
Effect van wisselkoerswijzigingen		-2.101	-1.093
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		52.065	3.934
Nettokaspositie begin van de periode		81.285	77.351
Nettokaspositie einde van de periode		133.350	81.285
		52.065	3.934

* *Wijziging in het werkkapitaal: werkkapitaal huidige periode – werkkapitaal vorige periode – Toename/(afname) van waardeverminderingen op vlottende activa*

II.4. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

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	-1.770	0	-1.770
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	600.642	6.334	630.214	0	630.214

Per 31 Dec 2016

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekening- 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	385.648	10.363	419.249	0	419.249
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	119.725	0	119.725	0	119.725
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-1.099	-1.099	0	-1.099
Actuariële winsten (verliezen)			0	0	0	0	0
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-4.761		-4.761		-4.761
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	114.964	-1.099	113.865	0	113.865
Dividenden	0	0	-1.770	0	-1.770	0	-1.770
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	498.842	9.264	531.344	0	531.344

De negatieve impact van de omrekeningsverschillen is te wijten aan de depreciatie van de meeste functionele valuta van de dochterondernemingen ten opzichte van de euro tijdens het boekjaar. De andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen betreffen voornamelijk actuariële winsten op pensioenplannen.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2017

III.1. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING – GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

Sinds 1 januari 2005 wordt de geconsolideerde jaarrekening van de Picanol Group opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) aanvaard door de Europese Unie.

III.1.2. ALGEMENE PRINCIPES

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro. Ze werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode.

De toepassing van de bovenstaande standaarden heeft impact op de presentatie van de financiële staten voor wat betreft de waarderingsprincipes maar heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen.

De waarderingsregels zijn consistent toegepast voor zowel 2017, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2017:

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2017:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 12 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverzorging (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2017:

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2014-2016 cyclus: Wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- Aanpassing van IFRS 9 Vooruitbetalingseigenschappen met negatieve vergoeding (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 22 Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De toepassing van de standaarden van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2017 hebben geen materiële impact op de jaarrekening. Met betrekking tot de toepassing van de standaarden gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2017, is analyse door het management van de potentiële impact bij initiële toepassing van deze standaarden en interpretaties lopende.

IFRS15: Opbrengsten uit contracten met klanten

IFRS 15 vervangt de huidige bepalingen met betrekking tot omzeterkenning onder IFRS en is van toepassing vanaf boekjaar 2018. De nieuwe standaard 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 Picanol Group heeft in 2017 een verdere analyse gemaakt van het effect van de toepassing van IFRS15 op de financiële staten. De gedetecteerde aanpassingen werden reeds opgenomen in de financiële staten over 2017 maar hadden enkel een niet-materiële classificatie impact. De Picanol Group zal in 2018 zijn gedetailleerde analyse finaliseren maar verwacht niet dat eventuele bijkomende aanpassingen een materiële impact zouden hebben op de financiële resultaten.

Classificatiewijzigingen toegepast op de 2017 financiële staten:

- servicing van de weefmachines: de omzet gerelateerd aan de installatie van de machines wordt uitgesteld (waar deze voorheen als een toe te rekenen kost voorzien werd);
- uitvoeringsgaranties: in zoverre een deel van de omzet onderhevig is aan bepaalde performantie-verplichtingen werd deze uitgesteld (waar deze voorheen geprovisioneerd werd).

De analyse van de impact van IFRS 15 op de resultaten is gebeurd via een 5-stappen plan:

Stap 1: Identificeren van het contract met een klant

Voor de divisie Weaving Machines (86% van de totale opbrengsten in 2017), betreft het overgrote deel van de contracten individuele bestellingen. Voor de divisie Industries (bij PsiControl en Proferro) zijn er gevallen waarbij de groep algemene overeenkomsten afsluit met klanten waarin producten worden gespecificeerd en afname hoeveelheden worden bepaald, maar waarbij de klant zich niet verbindt tot de hoeveelheden. De geleverde hoeveelheden worden bepaald op basis van de door de klanten geplaatste orders.

Stap 2: Identificeren van afzonderlijke prestatieverplichtingen in het contract

Zo goed als alle prestatieverplichtingen van de groep hebben betrekking op het leveren van goederen, de daarmee gepaard gaande transportdiensten en de installatie van weefmachines. Echter, de omzet met betrekking tot deze transportdiensten en installatie is niet materieel ten opzichte van de totale opbrengsten van de groep (minder dan respectievelijk 2 à 4% van de totale opbrengsten).

Stap 3: Vaststellen van de transactieprijs

Variabele vergoedingen in de divisie Weaving Machines is grotendeels beperkt tot de volumekortingen op de verkoop van wisselstukken. In ons halfjaarlijks verslag wordt momenteel geen rekening gehouden met deze volumekortingen, maar dit potentieel effect wordt als immaterieel beschouwd. In het verleden werden enkele weefmachinecontracten afgesloten waarvoor bijkomende garantieverplichtingen van toepassing waren. In het geval dergelijke contracten worden afgesloten, zal de groep evalueren in welke mate de transactieprijs in zijn geheel erkend kan worden of een deel van de transactieprijs dient uitgesteld te worden.

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. Aangezien de geleverde goederen als een afzonderlijke prestatieverplichting worden beschouwd, worden deze wijzigingen niet retrospectief toegepast. Op heden worden deze contracten niet als materieel beschouwd voor de activiteiten van de groep.

Er zijn geen significante financieringscomponenten vervat in de transactiepreisen 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

IFRS 15 vereist dat de totale transactieprijs wordt toegewezen aan de diverse prestatieverplichtingen binnen het contract op basis van de respectievelijk afzonderlijke verkoopprijzen. Binnen de divisie Weaving Machines zijn er mogelijk enkele contracten waarvoor dit principe momenteel niet helemaal correct toegepast wordt, maar de potentiële impact op de totale opbrengsten wordt als immaterieel beschouwd. Over het algemeen zou het hier kunnen gaan om de contracten waarvoor de levering van goederen niet allemaal op hetzelfde ogenblik plaatsvindt. Echter, voor de halfjaarlijkse en jaarlijkse rapportering zal de groep deze situatie gepast opvolgen en de totale opbrengsten corrigeren indien het effect materieel zou worden.

Stap 5: Erkennen van opbrengst op het moment dat de onderneming een prestatieverplichting vervult

Tot 2017 werd de omzet van de weefmachines en de daarbij horende installatiecomponent erkend op het moment dat de machines worden geleverd. Toe te rekenen kosten met betrekking tot de installatie werden voorzien voor zover deze laatste nog niet zou zijn uitgevoerd. Onder IFRS 15 werd sinds 2017 de omzet met betrekking tot de installatiecomponent erkend wanneer deze prestatieverplichtingen worden uitgevoerd en de gerelateerde kosten worden opgelopen.

De omzet met betrekking tot de verkoop van goederen wordt momenteel erkend op het moment van overdracht van risico's en voordelen van eigendom aan de klant, algemeen bepaald door de INCO terms. Opbrengsten worden enkel erkend op dat moment als ook andere vereisten van IAS18 worden nagekomen (zoals geen blijvende betrokkenheid van het management, de omzet en de kosten betrouwbaar kunnen worden bepaald en wanneer het waarschijnlijk is dat de transactieprijs zal kunnen worden geïnd). Onder IFRS 15 zal omzet worden erkend als de klant zeggenschap verwerft over de goederen. Op basis van een initiële inschatting heeft de groep geen materiële verschillen vastgesteld tussen de overdracht van zeggenschap en de overdracht van risico's en voordelen van eigendom binnen de divisie Weaving Machines.

Onder IFRS 15 zal omzet dienen te worden erkend over een periode wanneer de onderneming een actief creëert zonder alternatief nut voor de onderneming; en de onderneming het recht heeft tot betaling voor reeds verrichte prestaties.

Momenteel wordt de opbrengst van de verkoop van goederen door PsiControl en Proferro (divisie Industries) erkend op een gelijkaardig manier aan de omzeterkenning binnen de divisie Weaving Machines. Echter, de prestaties van PsiControl en Proferro leiden doorgaans niet tot een actief met een

alternatief nut voor deze entiteiten. De voorwaarden van de eigenlijke contracten voorzien niet expliciet in clausules die de ondernemingen een recht tot betaling bezorgen voor geleverde prestaties. Onder IFRS 15 dient een onderneming niet enkel de contractuele bepalingen in overweging te nemen, maar tevens ook de wetgeving die van toepassing is op het contract. De groep is momenteel bijkomend advies aan het inwinnen om na te gaan of de wetgeving voorziet in het recht tot betaling. Echter, indien de opbrengsten van deze activiteiten zouden dienen erkend te worden over een periode, wordt de impact ervan op de totale opbrengsten van de groep momenteel als immaterieel beschouwd.

IFRS 16: Lease-overeenkomsten

IFRS 16 vervangt de huidige bepalingen met betrekking tot de waardering en presentatie van lease verplichtingen waarbij leases bijna steeds verwerkt zullen worden conform de verwerking van financiële leases vandaag. Een analyse in 2017 toonde dat de Picanol Group een zeer beperkt aantal operationele leases heeft (beperkt tot bedrijfswagens en computer equipment) waardoor de verwachte impact op de financiële staten niet materieel zal zijn.

IFRS 9 Financiële instrumenten (herziene versie van 2014)

(Van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018)

In juli 2014 finaliseerde de IASB de hervorming van de boekhouding van financiële instrumenten en publiceerde IFRS 9 (herziene versie van 2014), die de vereisten bevat voor a) de classificatie en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen, b) methodologie voor bijzondere waardevermindering, en c) algemene hedge accounting. IFRS 9 (herziene versie van 2014) vervangt IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering op de datum van inwerkingtreding.

De Groep heeft ervoor gekozen om de vergelijkende bedragen van 2017 voor de impact van IFRS 9 niet opnieuw te bepalen.

Classificatie en waardering van financiële activa

De datum van eerste toepassing (dit wil zeggen de datum waarop de Groep haar bestaande financiële activa en financiële verplichtingen heeft beoordeeld in termen van de vereisten van IFRS 9) is 1 januari 2018. Dienovereenkomstig past de Groep de vereisten van IFRS 9 toe op instrumenten die niet uit de balans verwijderd zijn per 1 januari 2018 en past de vereisten van IFRS 9 niet toe op instrumenten die al zijn uitgeboekt op 1 januari 2018. Het management van de Groep beoordeelde de bestaande financiële activa en verplichtingen van de Groep op 1 januari 2018 op basis van de feiten en omstandigheden die op die datum bestonden en concludeerde dat de initiële toepassing van IFRS 9 geen impact heeft op de financiële activa van de Groep wat betreft hun classificatie en waardering.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Met betrekking tot de waardevermindering van financiële activa vereist IFRS 9 een verwacht kredietverliesmodel in tegenstelling tot een opgelopen model voor kredietverliezen onder IAS 39. Het verwachte kredietverliezenmodel vereist dat de Groep de verwachte kredietverliezen en veranderingen in die verwachte kredietverliezen boekt op elke verslagdatum om veranderingen in kredietrisico weer te geven sinds de eerste opname van de financiële activa. In het bijzonder vereist IFRS 9 dat de Groep een verliesverrekening boekt voor verwachte kredietverliezen op 1) handelsvorderingen; 2) contractactiva; 3) leningen aan verbonden partijen; 4) lening verbintenissen en financiële garantiecontracten waarop de vereisten voor waardevermindering van IFRS 9 van toepassing zijn; 5) geldmiddelen en kasequivalenten. De introductie van het verwachte verliesmodel door IFRS 9 heeft geen materiële impact op de financiële positie of het totaalresultaat van de Groep op de datum van eerste toepassing van IFRS 9.

Algemene hedge accounting

De Groep past geen hedge accounting toe in haar jaarrekening, dus de vereisten onder IFRS 9 hedge accounting hebben geen impact op de financiële positie of het totaalresultaat van de Groep op de datum van eerste toepassing van IFRS 9.

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.

ConsolidatieprincipesDochterondernemingen

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 het aandeel in de verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen initieel geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en verwerkt volgens de equitymethode. 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. 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. IFRS voorzien niet in specifieke regels hoe om te gaan met de verwerving van een bijkomend aandeel in een geassocieerde onderneming. Het management heeft daarom de volgende waarderingsregel toegepast: de equitymethode werd aangepast met de 'fair value' 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 'fair value' 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.

Goodwill

Goodwill wordt bij verwerving van dochterondernemingen vanaf overnamedatum opgenomen voor het bedrag waarmee, enerzijds het totaal van de reële waarde van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen en in voorkomend geval de reële waarde van het voorheen aangehouden aandelenbelang, en anderzijds het netto saldo van de verworven identificeerbare activa en overgenomen verplichtingen overschrijdt. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks op een bijzondere waardevermindering getoetst, en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de eenheid lager is dan de boekwaarde, zal het bijzonder waardevermindingsverlies eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. Een bijzonder waardevermindingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Indien het belang van de Picanol Group in de opgenomen netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft, wordt:

- (a) de identificatie en de waardering van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij en de waardering van de kostprijs van de bedrijfscombinatie beoordeeld; en
- (b) een eventueel overblijvend surplus na die herbeoordeling onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

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. Financieringskosten worden niet geactiveerd.

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, matrijzen	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 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.

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, waarbij de reële waarde gelijk is aan het bedrag dat kan worden verkregen uit haar verkoop in een transactie tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn en waarvoor de bedrijfswaarde overeenkomt met de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het actief of een kasstroomgenererende eenheid.

Bijzondere waardeverminderingverliezen 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. Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill worden niet teruggenomen.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa of groepen activa die worden afgestoten, worden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik daarvan. Hiervan is enkel sprake wanneer de activa (of de groep activa die wordt afgestoten) onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop in hun huidige staat en de verkoop zeer waarschijnlijk is. Er is slechts sprake van een zeer waarschijnlijke verkoop als het gepast managementniveau zich heeft verbonden tot een plan voor de verkoop van het actief.

Activa (of groepen activa die worden afgestoten) worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten.

Financieringskosten

Alle financieringskosten worden opgenomen als last in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Vorraden

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 traagrotierende 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.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen zijn delen van de winst of het verlies en de nettoactiva van een dochteronderneming dat toerekenbaar is aan aandelenbelangen die niet direct of indirect via dochterondernemingen worden gehouden door de moedermaatschappij.

Het minderheidsbelang wordt initieel bij overname opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij op de overnamedatum. Later wordt hierin ook het minderheidsaandeel in de geboekte winsten en verliezen opgenomen.

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.7.13).

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 diensttijd opgenomen in de rubrieken 'kosten van verkopen' en 'algemene en administratieve kosten', terwijl de rentekosten worden opgenomen in de rubriek 'financieringskosten'.

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 reorganisatie

Een provisie voor reorganisatie wordt enkel aangelegd indien de groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan 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

Beleggingen in eigen-vermogeninstrumenten waarvoor op een actieve markt geen genoteerde prijs bestaat en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar bepaald kan worden

Deze worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen.

De vennootschap rekent waardeverminderingen op vorderingen indien er indicatoren bestaan om 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.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Voor verkoop beschikbare financiële activa worden bij aanvang erkend tegen hun reële waarde vermeerderd met de transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving. Na de eerste opname worden deze activa gewaardeerd tegen reële waarde zonder aftrek van eventuele transactiekosten bij verkoop of andere vorm van vervreemding. Een winst of verlies op deze activa wordt direct in het eigen vermogen verwerkt met uitzondering van bijzondere waardevermindingsverliezen en valutawinsten en -verliezen totdat het financieel actief niet langer wordt opgenomen. Op dat ogenblik wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het eigen vermogen is opgenomen naar de winst-en-verliesrekening overgeboekt.

Financiële schulden en eigen-vermogensinstrumenten

Financiële schulden en eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door de groep worden geclassificeerd in overeenstemming met de economische realiteit van de contractuele afspraak en met de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument.

Eigen-vermogensinstrumenten

Eigen-vermogensinstrumenten die door de vennootschap worden uitgegeven worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de directe uitgiftekosten.

Bankkredieten

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.

Derivaten

De Picanol Group past voor derivaten geen hedge accounting toe. Deze worden tegen hun reële waarde in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Indien hedge accounting zou toegepast worden, zouden de hieronder vermelde regels gehanteerd worden:

- (a) Reële-waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het valutarisico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en passiva. De winst of verlies uit zowel de herwaardering van het

afdekkingsinstrument (bv de termijncontracten) en de herwaardering van hun afgedekte activa en passiva, worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

- (b) Kasstroomindekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van kasstromen die (i) is toe te rekenen aan een bepaald risico dat is verbonden met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie en (ii) invloed zou kunnen hebben op de winst of het verlies. Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is wordt direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen.
- (c) Indien de afdekking van een verwachte toekomstige transactie tot de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting leidt, of indien een verwachte toekomstige transactie betreffende een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting een vaststaande toezegging wordt waarvoor de administratieve verwerking van reële-waardeafdekkingstransacties wordt toegepast, dan handelt de entiteit op de volgende wijze:
- De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten of verliezen die in het eigen vermogen zijn opgenomen over naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode of perioden waarin het verworven actief of de aangegane verplichting de winst- en verlies beïnvloedt. Verwacht een entiteit echter dat een (deel van een) verlies dat direct in het eigen vermogen is verwerkt, in een of meer toekomstige perioden niet realiseerbaar zal zijn, dan dient zij het naar verwachting niet realiseerbare bedrag naar de winst-en-verliesrekening over te boeken.
 - De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten en verliezen die in het eigen vermogen zijn verwerkt over om deze op te nemen in de eerste kostprijs of andere boekwaarde van het actief of de verplichting.

De inzet van financiële instrumenten gebeurt in geen geval voor speculatieve doeleinden. De Picanol Group heeft voor het overige geen enkele vorm van afgeleide financiële instrumenten.

III.1.4. OPBRENGSTEN

Algemeen

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

- (a) de onderneming heeft de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper;
- (b) de onderneming behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- (c) het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;
- (d) het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien; en
- (e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Picanol verkoopt zijn weefmachines in veel gevallen inclusief installatiekosten. De kostencomponent voor deze diensten kan op een betrouwbare wijze worden geschat en zijn in verhouding tot de verkoopprijs van de weefmachine beperkt (1 à 2% van de verkoopwaarde). De omzet van de installatiecomponent wordt sinds 2017, conform IFRS15, erkend op moment van de installatie. In voorbije jaren werd de omzet onmiddellijk erkend bij levering van de machines en werden de kosten van de installatie ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening via de rubriek "kosten van verkopen".

Verrichten van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden verricht betrouwbaar kan worden geschat, dienen de opbrengsten met betrekking tot die diensten te worden opgenomen à rato van de

verrichte prestaties op de balansdatum. Het verrichten van diensten heeft voornamelijk betrekking op de installatie van machines (zie hierboven). Bij het leveren van diensten wordt de omzet erkend op het ogenblik van het leveren van de dienstprestatie. Gefactureerde nog niet geleverde diensten (op te stellen facturen) of geleverde diensten nog niet gefactureerd worden opgenomen bij de handelsvorderingen.

Renteopbrengsten van leningen en exportfinancieringen

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

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

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 belastingenschulden 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 belastingenschulden 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 belastingenschulden 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 BEOORDELINGSCRITEIA 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 2017, er nog steeds onvoldoende elementen zijn om te kunnen besluiten dat Picanol controle heeft over Tessenderlo 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 40,7% van de aandelen van Tessenderlo Group nv aanhoudt;
- De functies van CEO, CFO en voorzitter van de RvB van Tessenderlo Group worden opgenomen door dezelfde natuurlijke personen als de functie van CEO, CFO en voorzitter RvB bij Picanol.
- Picanol geen meerderheid heeft in de raad van bestuur van Tessenderlo Group nv (het belangrijkste bestuursorgaan van de vennootschap);
- Picanol niet verzekerd is van een meerderheid in de algemene vergadering van Tessenderlo 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 Tessenderlo Group nv).

Gezien het doorslaggevende gewicht die de Raad van Bestuur van Tessenderlo Group heeft in het beleid en het bestuur van Tessenderlo Group, oefent Picanol nv geen zeggenschap uit op Tessenderlo Group nv overeenkomstig de International Financial Reporting Standards. Dit betekent bijgevolg dat Tessenderlo 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 2017 in vergelijking met het boekjaar 2016. Er was enkele een (niet materiële) classificatiewijziging tussen omzet en kosten van verkopen, zonder impact op het bedrijfsresultaat, in het kader van de aanpassing naar IFRS15 (zie III.1.2)

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2017 werd het belang in geassocieerde onderneming Tessenderlo Group verhoogd van 36,3% naar 36,7%.

III.5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

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		Non-segment/ (eliminaties)		Picanol Group	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Externe opbrengsten	592.023	558.738	96.906	81.040			688.928	639.778
Interne opbrengsten	1.883	1.335	92.424	87.317	-94.307	-88.652	0	0
Totale opbrengsten	593.906	560.073	189.330	168.357	-94.307	-88.652	688.928	639.778
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	108.122	105.977	12.650	15.004			120.771	120.981
Financieringsopbrengsten	4.677	2.783	0	2			4.677	2.785
Financieringskosten	-1.970	-1.555	-152	-178			-2.122	-1.734
Overige financiële opbrengsten/(lasten)	-336	-33	391	-234			54	-267
Resultaat voor belastingen	110.492	107.172	12.889	14.593			123.380	121.765
Overige gesegmenteerde informatie:								
Afschrijvingen	4.139	4.805	4.225	4.158			8.364	8.963
Investerings	3.432	4.001	8.887	3.455			12.318	7.456
Totaal activa	154.873	138.720	118.425	101.971	504.391	437.812	777.690	678.504
Totaal passiva	158.233	134.928	85.832	69.377	533.625	473.761	777.690	678.504

De geconsolideerde groepsomzet stijgt in 2017 met 8% ten opzichte van vorig jaar. De winst uit de bedrijfsactiviteiten blijft echter stabiel door de negatieve impact van stijgende grondstofprijzen en het hoger aandeel onderaanneming (versus eigen afwerking) wat vooral de resultaten van divisie Industries drukt. De algemene- en administratieve kosten stegen voornamelijk door IT projectkosten.

In het segment Weaving Machines stijgt de omzet op jaarbasis met 6%, door een sterkere wereldwijde vraag naar Picanolweefmachines waarbij Picanol zijn marktpositie verder versterkt. Ook de verkoop van wisselstukken en accessoires evolueert positief. De winstratio daalt lichtjes - van 19% naar 18% - voornamelijk door de duurdere materiaalprijzen. De bedrijfswinst bedroeg 108,1 miljoen euro (in vergelijking met 106,0 miljoen euro in 2016).

Het segment Industries ziet zijn omzet stijgen met 12%. De omzet bij externe klanten stijgt met 20% door de goede economische conjunctuur in combinatie met een sterke aangroei van nieuwe projecten. Door de sterk gestegen grondstoffenprijzen en het hogere aandeel onderaanneming versus eigen productie (door het piek volume) neemt de winstmarge af - van 9% naar 7% - waardoor de bedrijfswinst daalt naar 12,7 miljoen euro (in vergelijking met 15,0 miljoen euro in 2016). Er werd in 2017 sterk geïnvesteerd in 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 Tessengerlo Group en de cash. De niet-segment passiva omvatten voornamelijk het eigen vermogen van Picanol NV.

III.5.2. GEOGRAFISCHE INFORMATIE

De activiteiten van de groep kunnen voornamelijk opgesplitst worden tussen Europa, Amerika & Afrika enerzijds en Verre en Midden-Oosten anderzijds. Een verdere geografische opdeling is, op basis van de huidige rapporteringsstructuur, niet mogelijk. De volgende tabel analyseert de verkopen en de vaste activa van de Picanol Group naar de geografische markt.

VERKOPEN

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Europa, Amerika en Afrika	218.003	211.406
Verre en Midden-Oosten	470.926	428.372
TOTAAL	688.928	639.778

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

IMMATERIELE ACTIVA – MATERIELE VASTE ACTIVA

<i>(in '000 euro)</i>	Nettoboekwaarde		Investerings	
	2017	2016	2017	2016
Europa, Amerika en Afrika	55.988	51.624	12.047	6.958
Verre en Midden-Oosten	7.155	8.367	271	498
TOTAAL	63.143	59.991	12.318	7.456

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -UITGAVEN

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Overige bedrijfsopbrengsten:	138	381
Terugname herstructureringsprovisie	0	310
Overige	138	71
Overige bedrijfsuitgaven:	-10	-500
Herstructureringskosten	0	-452
Overige	-10	-48
TOTAAL	129	-119

III.6.2. **BEDRIJFSRESULTAAT**

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Opbrengsten	688.928	639.778
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-379.998	-337.984
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-8.439	-9.024
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	414	783
Diverse goederen en diensten	-71.267	-70.671
Personeelslasten	-108.420	-102.070
Voorzieningen	-577	289
Overige bedrijfsopbrengsten	138	381
Overige bedrijfskosten	-10	-500
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	120.771	120.981

De omzet steeg met 8% ten opzichte van 2016. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen steeg van 53% naar 55% door de hogere materiaalprijzen en het hoger aandeel onderaanneming. De “diverse goederen en diensten” bleven ongeveer stabiel. De personeelslasten, voornamelijk deze gerelateerd aan de productieafdelingen, stegen met het volume (het gemiddeld aantal personeelsleden steeg van 2.113 in 2016 naar 2.262 in 2017).

III.6.3. **FINANCIEEL RESULTAAT**

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	102	97
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	4.575	2.688
Totaal financieringsopbrengsten	4.677	2.785
Intresten op exportfinancieringen	-2.039	-1.625
Intresten op overige leningen	-2	-1
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-81	-107
Totaal financieringskosten	-2.122	-1.734
Wisselkoerswinsten	1.206	446
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Totaal overige financiële opbrengsten	1.206	446
Wisselkoersverliezen	-1.152	-714
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Totaal overige financiële lasten	-1.152	-714
FINANCIEEL RESULTAAT	2.609	784

De intrestkosten op exportfinancieringen en LC kosten enerzijds, en de intrestopbrengsten uit financiële vorderingen anderzijds, nemen toe door het stijgend verkoopvolume en zijn 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>	2017	2016
(a) Actuele belastinglasten	-33.324	-34.210
(b) Aanpassingen voor verschuldigde belastingen van voorgaande perioden	0	-1.285
(c) Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	-92	2.114
(d) Aanpassingen aan uitgestelde belastingen toerekenbaar aan wijzigingen in belastingtarieven en wetgeving	1.675	0
(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	-31.741	-33.381

Aansluiting effectief belastingtarief:

<i>(in '000 euro)</i>	2017	%	2016	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	123.380		121.765	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-41.937	-33,99%	-41.388	-33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare kosten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-873	-0,71%	-1.015	-0,83%
Andere niet-verrekenbare kosten	-411	-0,33%	-408	-0,34%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten				
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	5.454	4,42%	4.916	4,04%
Notionele intrestaftrek	278	0,23%	1.042	0,86%
Impact op latente belastingen van wijzigingen in belastingtarieven	1.675	1,36%		
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes			912	0,75%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	4.071	3,30%	2.560	2,10%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-31.741	-25,73%	-33.381	-27,41%

De “andere niet-verrekenbare kosten” betreffen belastingen op ontvangen dividenden. De “niet-belastbare financiële en andere opbrengsten” stijgen door de toename van de ontvangen vrijgestelde subsidies en van de aftrek voor octrooi-inkomsten. De positieve impact op latente belastingen ten gevolge van wijzigingen in belastingtarieven is het gevolg van de nieuwe wetgeving in België waarbij het tarief van 33,99% gradueel verlaagd wordt naar 29,58% in 2018 en 2019 en 25% vanaf 2020. De Belgische entiteiten hebben een netto uitgestelde belasting-schuld positie door verschillen in

afschrijvingsregels. De positieve invloed van verschillende belastingtarieven tenslotte stijgt door de toegenomen winst in de dochterondernemingen in China (met een lager belastingtarief).

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2017 geen uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in het eigen vermogen.

III.6.5. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2016 werd in 2017 een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uitgekeerd, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro. De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 18 april 2018 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>	2017	2016
Nettowinst of verlies over de periode	101.714	119.725
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	101.714	119.725
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	5,75	6,76
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	5,75	6,76

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 2017 als 2016.

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Nettowinst of verlies over de periode	101.714	119.725
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	101.714	119.725
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	5,75	6,76
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	5,75	6,76

III.7. BALANS**III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA**

(in '000 euro)

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Totaal
Aanschaffingen:			
Per 1 januari 2016	10.106	9.610	19.716
Aanschaffingen	-	380	380
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-31	-31
Per 1 januari 2017	10.106	9.959	20.065
Aanschaffingen	-	208	208
Verkopen en buitengebruikstellingen	-488	-	-488
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-54	-54
Per 31 december 2017	9.619	10.111	19.730

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2016	-9.359	-8.698	-18.057
Afschrijvingen van het boekjaar	-749	-230	-979
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	12	12
Per 1 januari 2017	-10.106	-8.918	-19.024
Afschrijvingen van het boekjaar	-	-206	-206
Verkopen en buitengebruikstellingen	488	-	488
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	25	25
Per 31 december 2017	-9.619	-9.097	-18.716

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2017	0	1.041	1.041
Per 31 december 2017	0	1.014	1.014

De aanschaffingen van immateriële vaste activa in 2017 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 11,5 miljoen euro in 2017 (13,0 miljoen euro in 2016).

De totale nettoboekwaarde van 1,0 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2017 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde softwarelicenties in alle ondernemingen van de groep: 0,6 miljoen euro;
- "Land use right" in PST: 0,4 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 2017 bestaan geen contractuele verbintenissen tot aankoop van immateriële vaste activa.

III.7.2. GOODWILL

Er is geen goodwill opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2017 noch 2016.

III.7.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

Aanschaffingswaarde:

Per 1 januari 2016	42.444	165.846	12.143	1.329	1.739	223.500
Aanschaffingen	27	1.743	640	188	4.478	7.076
Verkopen en buitengebruikstellingen	-10	-1.462	-210	-381	-1	-2.064
Overdrachten	-	3.178	7	-	-3.184	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-305	-150	-64	-51	1	-569
Per 1 januari 2017	42.156	169.154	12.515	1.085	3.032	227.943
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 31 december 2017	41.772	179.888	12.821	365	3.101	237.947

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2016	-18.647	-133.475	-10.298	-917		-163.337
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.640	-5.486	-781	-78	-	-7.984
Verkopen en buitengebruikstellingen	10	1.316	296	381	-	2.003
Overdrachten	-	-	-	-	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	120	107	58	40	-	325
Per 1 januari 2017	-20.157	-137.538	-10.725	-574		-168.993
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 31 december 2017	-21.435	-143.665	-10.634	-84		-175.818

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2017	21.999	31.617	1.791	512	3.032	58.950
Per 31 december 2017	20.337	36.223	2.187	281	3.101	62.129

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 12,1 miljoen euro in vergelijking met 7,1 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 Roemenië. De aanschaffingen in meubilair en rollend materieel omvatten het fietslease programma in Ieper voor aanschaffingswaarde van 0,5 MEUR.

ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE:

(in '000 euro)	2017	2016
Installaties, machines en uitrusting:	5.440	5.953
Aanschaffingswaarde	13.732	13.843
Afschrijvingen	-8.292	-7.889
Meubilair en rollend materieel:	444	
Aanschaffingswaarde	506	
Afschrijvingen	-62	
Totaal activa onder financiële lease	5.885	5.953

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, afgesloten in 2017.

III.7.4. DOCHTERONDERNEMINGEN, ENTITEITEN WAAROVER GEZAMENLIJK DE ZEGGENSCHAP WORDT UITGEOEFEND EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

		Deelnemings %	
		2017	2016
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (*)			
België			
Proferro nv	Stevelylncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
PsiControl nv	Stevelylncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Verbrugge nv	Stevelylncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Melotte nv	Industrieweg 2019, 3520 Zonhoven	100,00%	100,00%
Picanol Group nv	Stevelylncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Frankrijk			
Burcklé ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9, 68290 Bourbach-Le-Bas	100,00%	100,00%
Turkije			
Picanol Tekstil Makinalari	Merkez Mah., Yildirim Beyazid Cad. 179/2	100,00%	100,00%
Roemenië			
PsiControl Srl	Campului Street 1A, 505400 Rasnov, Brasov County	100,00%	100,00%
Volksrepubliek China			
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%
Indonesië			
PT Picanol Indonesia	Jl. Moh. Toha KM 5.3, 56 40261 Bandung	100,00%	100,00%
Verenigde Staten			
Picanol of America	Kitty Hawk Road 65, Greenville S.C. 29605	100,00%	100,00%
Mexico			
Picanol de Mexico SA DE CV	Avena 475 Col. Granjas, Iztacalco, 08400, Mexico D.F.	100,00%	100,00%
Brazilië			
Picanol Do Brasil	Rua Treze de Maio, 164, CEP13471-030 Americana/SP	100,00%	100,00%
India			
Picanol India Private Limited	Block B-1, Janak Puri, Community Centre, New Delhi 110058	100,00%	100,00%
2. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (**)			
België			
Tessengerlo Group nv	Troonstraat, 130, 1050 Brussel	36,72%	36,26%
3. ANDERE NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN			
België			
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 2017.

III.7.5. DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Overzicht van de deelnemingen in geassocieerde ondernemingen:

Naam	Activiteit	Zetel	Deelnemingspercentage	
			2017	2016
Tessengerlo Group nv	Chemie	België	36,72%	36,26%

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 2015, 2016 en 2017 werd het belang verder verhoogd via aandelenaankopen op de financiële markten (voor een bedrag van resp. 23,1 en 62,5 en 7,9 miljoen euro). 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 36,72% 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 2017 beslissingen werden genomen over de relevante activiteiten in het bestuursorgaan en het managementcomité besloten dat Picanol geen zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Group overeenkomstig de bepalingen in IFRS 10.

(in '000 euro)	2017	2016
Per einde van de vorige verslagperiode	397.196	308.101
Verhoging participatie	7.883	62.513
Resultaat van het boekjaar	10.074	31.342
Dividenden		
Andere elementen van het resultaat	1.847	-4.761
Per einde van de verslagperiode	417.000	397.196

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

Balans per 31 december 2017

(in '000 euro)	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

Balans per 31 december 2016

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	661.413	79.828	741.241	268.778
Vlottende activa	697.369		697.369	252.870
Verplichtingen op meer dan een jaar	-482.752	-21.649	-504.401	-182.899
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-270.133		-270.133	-97.952
Netto-activa aangehouden voor verkoop	21		21	8
Totaal netto-activa	605.918	58.179	664.097	240.805

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

Periode 2016:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	1.590.077		1.590.077	521.738
Bedrijfsresultaat (EBIT)	118.137	-5.398	112.739	36.992
Perioderesultaat	98.840	-3.320	95.520	31.342
Andere elementen van het resultaat	-14.511		-14.511	-4.761
Volledig perioderesultaat	84.329	-3.320	81.009	26.581

In 2017 bedroeg het perioderesultaat van Tessengerlo Group nv +25,6 miljoen euro. De impact van de reële waarde aanpassingen op het perioderesultaat (aan 100% waarde) bedroeg +1,8 miljoen euro. Deze reële waarde aanpassing (afschrijvingen op geherwaardeerd vast actief na belastingen) werd positief beïnvloed door een daling van het belastingtarief in de US en Frankrijk. Voor de bepaling van groep aandeel werd een gemiddeld deelnemingspercentage berekend van 36,7%. Hierdoor bedraagt het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen over 2017 +10,1 miljoen euro. De andere elementen van het resultaat van Tessengerlo Group bedragen +5,0 miljoen euro aan 100% waarde of +1,8 miljoen euro (groepsaandeel).

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

Gerelateerde goodwill:

	2017	2016
Aandeel in de netto-activa van de geassocieerde ondernemingen	256.873	240.805
Nettoboekwaarde van de geassocieerde ondernemingen	417.000	397.196
Nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill	160.127	156.390

De reële waarde van de participatie in Tessengerlo Group nv per 31 december 2017 bedroeg 616,2 miljoen euro (15.841.547 aandelen aan een slotkoers van 38,9 euro). De reële waarde van de

participatie in Tessenderlo Group nv per 31 december 2016 bedroeg 543,5 miljoen euro (15.618.653 aandelen aan een slotkoers van 34,8 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 2017.

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

ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

De andere financiële activa (ten bedrage van 44.000 euro) zijn investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten. Deze investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

III.7.6. LANGLOPENDE VORDERINGEN

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

<i>(in '000 euro)</i>	2017		2016	
	Handelsvorderingen	Waarborgen	Handelsvorderingen	Waarborgen
Per begin van de periode:				
Aanschaffingswaarde	256	55	563	54
Geaccumul. waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	256	55	563	54
Wijzigingen tijdens de periode:				
Aanschaffingen	618		102	1
Terugbetalingen		-4		
Getransfereerd	-226		-409	
Per einde van de periode:				
Aanschaffingswaarde	648	51	256	55
Geaccumul. waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	648	51	256	55

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 0,6 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,06 miljoen euro per 31 december 2017 of 10% van het totaal openstaand bedrag aan intrest-dragende handelsvorderingen. De totale lange termijn intrest-dragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-ervallen handelsvorderingen.

III.7.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Opgenomen latente belastingen

(in '000 euro)	2017		2016	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	0	0	0
Materiële vaste activa	0	-3.876	0	-4.978
Voorraden	1.465	0	1.566	0
Andere activa	12	-1.012	18	-994
Personeelsbeloningen	25	0	35	0
Andere voorzieningen	196	0	189	0
Andere verplichtingen	29	-1.397	66	-1.974
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	0	0	0	0
Overige aanpassingen	0	1	0	-6
TOTAAL	1.727	-6.283	1.874	-7.952
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorder.	-122		-145	
Saldering*	-1.094	1.094	-1.067	1.067
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	512	-5.190	663	-6.886

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

De daling van de uitgestelde belasting-schulden op “materiële vaste activa” en “andere verplichtingen” is het gevolg van de graduele daling van het belastingtarief in België van 33,99% in 2017 naar 29,58% in 2018 en 2019 en 25% vanaf 2020.

Actieve latente belastingen die niet-terugvorderbaar zijn over een periode van 5 jaar werden niet erkend of werden onderworpen aan een waardevermindering. De verwachte fiscale resultaten zijn gebaseerd op het businessplan zoals toegelicht onder III.2.

Er waren geen materiële niet-erkende overgedragen fiscale verliezen in 2017 en 2016.

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2017:

Er werden geen verplichtingen opgenomen voor tijdelijke verschillen met betrekking tot niet-uitgekeerde reserves van dochterondernemingen, en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, 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 76,0 miljoen euro en 1,4 miljoen euro per 31 december 2017. Per 31 december 2016 bedroegen deze respectievelijk 54,8 miljoen euro en 0,9 miljoen euro.

III.7.8. VOORRADEN

<i>(in '000 euro)</i>		2017	2016
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	61.165	56.537
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-23.246	-22.928
Grond- en hulpstoffen		37.919	33.608
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	10.611	10.391
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-176	-179
Goederen in bewerking		10.435	10.211
Gereed product	Aanschaffingswaarde	19.494	20.792
Gereed product	Waardeverminderingen	-4.239	-4.520
Gereed product		15.255	16.272
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	159	162
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		159	162
Totaal	Aanschaffingswaarde	91.429	87.881
Totaal	Waardeverminderingen	-27.662	-27.628
Totaal voorraden		63.767	60.253

Door de hogere productievolumes in 2017 stegen de grond- en hulpstoffen, voornamelijk in divisie industries. De waardevermindering op de voorraad opgenomen in de balans bleef ongeveer stabiel en bedraagt 30% van de bruto voorraad waarde.

Per 31 december 2017 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2017 geen contractuele verbintenissen aangaande voorraden.

III.7.9. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

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

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Handelsvorderingen	70.295	55.389
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	4.054	3.718
Voorafbetaalde belastingen	1.534	1.930
Overlopende rekeningen	897	811
Overige vorderingen	22.395	16.913

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

De stijging van de **handelsvorderingen** is het gevolg van de toegenomen activiteit en van de beslissing om LC's met lange looptijd niet langer te verdisconteren (o.w.v. de negatieve interestvoeten).

Handelsvorderingen op de balansdatum omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor 71,7 miljoen euro (2016: 57,2 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 1,4 miljoen euro (2016: 1,8 miljoen euro). Deze voorziening is bepaald in overeenstemming met de ervaring uit het verleden met betrekking tot wanbetaling 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>	2017	2016
Per begin van de periode:	1.838	1.957
Geboekte waardeverminderingen	561	178
Bestedingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-985	-281
Wisselkoersverschillen	-24	-16
Per einde van de periode:	1.390	1.838

De openstaande kortetermijnhandelsvorderingen op 31 december 2017 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 3,1 miljoen euro (2,5 miljoen euro in 2016), wat 6% vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

De ouderdomsbalans van de nettoboekwaarde van de handelsvorderingen kan als volgt samengevat worden:

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Niet vervallen	60.814	45.554
Vervallen < 1 jaar	9.480	9.835
Vervallen > 1 jaar	0	0
Nettoboekwaarde	70.295	55.389

De **overige vorderingen** omvatten voor 20,4 miljoen euro “banknotes” van dochteronderneming PST (15,3 miljoen euro in 2016). 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 2017, alsook per einde december 2016. De overige vorderingen stegen door de hogere activiteit in PST. 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 door Picanol nv wordt continu gecontroleerd. Alle tegenpartijen die belangrijke kredieten vereisen worden op hun kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen afgesloten bij kredietverzekeringsmaatschappijen en door het systematisch gebruik, indien mogelijk, van financiële handelsinstrumenten. De overige groepsvennootschappen hanteren eveneens een kredietbeleid, maar dit volgens hun eigen noden en behoeften, want de openstaande handelsvorderingen van deze vennootschappen zijn van ondergeschikt belang. 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 68% (66% in 2016) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 49,1 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 2,5 miljoen euro (2,7 miljoen euro in 2016) bedraagt of 5% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. Een bedrag van 1,1 miljoen euro (1,5 miljoen euro in 2016) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijnhandelsvorderingen wordt besproken in III.7.6. Het kredietrisico op geldmiddelen is beperkt, aangezien deze gelinkt zijn aan klassieke termijnrekeningen bij externe bankinstellingen.

III.7.10. 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>	2017	2016
Geldmiddelen	133.350	81.285
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	133.350	81.285

Zie ook II.3. geconsolideerd kasstroom overzicht.

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
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.7.12. UITGIFTEPREMIE

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
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.7.13. PENSIOENEN EN GELIJKAARDIGE VERPLICHTINGEN

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

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Balans:		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen - lange termijn	4.821	5.128
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen - korte termijn	1.060	1.362
Totaal balans	5.881	6.490
Waarvan:		
Brugpensioenen	3.578	4.208
Andere lange termijn personeelsbeloningen	1.427	1.315
Niet materiële voorzieningen in andere filialen	680	670
Toegezegde pensioenregelingen	195	297

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 68 KEUR per 31/12/2017. In 2017 werden nog enkele oudere pensioenplannen geherclassificeerd als toegezegde pensioenregelingen.

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 127 KEUR per 31/12/2017.

Per 31/12/2016 omvatten de toegezegde pensioenregelingen tevens het kleine STEP-plan (niet-gefinancierd plan. Dit plan voorzag in de levenslange uitbetaling van een vaste jaarlijkse premie afhankelijk van de diensttijd bij pensionering. Dit plan werd ondertussen volledig uitgefazeerd waardoor er geen netto-verplichting werd opgenomen per 31/12/2017.

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.

	2017			2016		
	Pensioen- verplichting	Reële waarde van de fonds- beleggingen	Netto verplichting	Pensioen- verplichting	Reële waarde van de fonds- beleggingen	Netto verplichting
<i>(in '000 euro)</i>						
Per 1 januari	14.174	-13.878	297	1.441	-992	450
Ten laste van de winst-en-verliesrekening:	967	-179	787	69	-69	0
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	784	0	784	35	-35	0
Rentelasten (inkomsten)	182	-179	3	34	-34	0
Planwijzigingen	0	0	0			0
Ten laste van het eigen vermogen:	52	19	71	-4	0	-4
Actuariële (winsten)/verliezen t.g.v. :						
financiële assumpties	0	0	0			
Ervarings-aanpassingen	52	0	52	-4		-4
Rendement op de fondsbeleggingen	0	19	19			
Andere:	53	-1.013	-960	12.669	-12.818	-149
Betaalde pensioenverplichtingen	-559	382	-177	-149	0	-149
Werkgeversbijdragen		-784	-784			
Herclassificatie pensioenplannen	612	-612	0	12.818	-12.818	
Per 31 december	15.246	-15.052	195	14.174	-13.878	297
Gefinancierde plannen	15.246	-15.051	195	14.019	-13.878	142
Niet-gefinancierde plannen	0	0	0	155		155
Totaal	15.246	-15.052	195	14.174	-13.878	297

De herclassificaties die werden doorgevoerd betreffen de herclassificatie van de Belgische pensioenplannen naar toegezegde pensioenregelingen.

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

De verwachte werkgeversbijdragen voor 2018 bedragen 0,8 Mio euro.

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

	2017	2016
Discontovoet	1,3%	1,3%
Geschatte loonsverhogingen	2,0%	1,5%

De discontovoet is gebaseerd op het rendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties met een looptijd van 10 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	-1.837	+2.254
Reële waarde van de fondsbeleggingen	+1.811	-2.222
Netto-verplichting	-26	+32

III.7.14. VOORZIENINGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2017			2016		
	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
Productwaarborgen	7.750	27	7.777	6.793	44	6.837
Milieu		0	0		74	74
Herstructurering			0			0
Andere risico's en lasten	640	0	640	320	0	320
Totaal	8.390	27	8.417	7.113	118	7.231

<i>(in '000 euro)</i>	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Andere risico's en lasten	Totaal
Per 1 januari 2016	7.156	74	0	7.230
Toevoegingen	3.607	0	640	4.247
Bestedingen	-2.965	0	0	-2.965
Terugnemingen	0	-74	0	-74
Wisselkoersverschillen	-21	0	0	-21
Per 31 december 2016	7.777	0	640	8.417
Op meer dan 1 jaar	27	0	0	27
Op ten hoogste 1 jaar	7.750	0	640	8.390
Totaal	7.778	0	640	8.417

De voorziening voor productwaarborgen 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 toename van deze provisie in 2017 heeft vooral te maken met het hogere aantal machines onder garantie.

III.7.15. INTRESTDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2017			2016		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	197	275	472	169	0	169
Exportfinancieringen	1.786	0	1.786	1.773	0	1.773
Totaal op meer dan 1 jaar	1.983	275	2.258	1.942	0	1.942
Lening	0		0	0		0
Totaal op ten hoogste 1 jaar	0		0	0		0
Totaal	1.983	275	2.258	1.942	0	1.942

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

	2017			2016		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	25	40	66	3	0	3
Exportfinancieringen	0	0	0	0	0	0
Totaal	25	40	66	3	0	3

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 5,9 miljoen euro per einde 2017 tegenover 6,0 miljoen per 31 december 2016.

De exportfinancieringen omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Credendo maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen.

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.7.16. 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 waarderingsmethode 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 actief rekening 'overige vorderingen'.

Overzicht van de termijnwisselcontracten:

	2017		2016	
	Notionele waarde	Marktwaaarde	Notionele waarde	Marktwaaarde
<i>(in '000 euro)</i>				
Termijnverkoopcontracten < 6 ma.	-793	+21	-1.449	-67
Termijnverkoopcontracten > 6 ma.	0	0	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	-793	+21	-1.449	-67
Intrest rate swaps (IRS)	0	0	0	0
Subtotaal intrest rate swaps	0	0	0	0
TOTAAL	-793	+21	-1.449	-67

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

III.7.17. HANDELS- EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Handelsverplichtingen	73.810	75.499
Te betalen winstbelastingen	3.401	3.893
Overige verplichtingen	48.519	45.219
Ontvangen vooruitbetalingen	21.884	20.637
Sociale schulden	19.972	18.445
Overlopende rekeningen	6.161	5.393
Marktwaaarde derivaten	0	67
Overige schulden	502	677

De handelsschulden en overige schulden zoals opgenomen in bovenstaande tabel worden beschouwd als financiële verplichtingen. De resterende overige verplichtingen zijn niet-financiële verplichtingen.

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2017 alsook per einde 2016.

III.8. DIVERSEN**III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN**

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
Betalingen vervallend binnen het jaar	911	825
Tussen 1 en 5 jaar	1.730	1.603
Minimale toekomstige leasebetalingen	2.641	2.428

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbedragen te betalen door de groep voor bedrijfswagens en computer materiaal. In het boekjaar 2017 werd een bedrag van 0,9 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

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders:

<i>(in '000 euro)</i>		Vaste vergoeding als bestuurder	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Totaal 2017	Totaal 2016
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	70.667	6.000	76.667	60.000
Luc Tack	uitvoerend	15.000	10.000	25.000	25.000
Patrick Steverlyncx, als vertegenwoordiger van Pasma nv	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	33.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	10.000	25.000	33.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA	niet-uitvoerend	15.000	8.000	23.000	13.500
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV (tot 27/04/2017)	niet-uitvoerend	3.750	4.000	7.750	33.000
Chantal De Vrieze, als vertegenwoordiger van 7 Capital sprl (vanaf 27/04/2017)	niet-uitvoerend	7.500	6.000	13.500	-
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA, (tot 27/04/2016)	niet-uitvoerend	-	-	-	13.750

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

Dienstprestaties en diverse commerciële transacties met aandeelhouders:

<i>(in Keuro)</i>	2017	2016
Handelsvorderingen	24	21
Intrestdragende financiële verplichtingen	0	0
Opbrengsten	1.482	2.097
Kosten van verkopen	-20	-17
Algemene & administratieve kosten	-32	-32
Financieringskosten	0	0

Bovenstaande bedragen omvatten de opbrengsten en kosten van de Picanol Group voor dienstprestaties en diverse commerciële transacties aan marktconforme voorwaarden. Bovenstaande bedragen omvatten onder meer vergoedingen die eveneens toegelicht worden in het stuk Corporate Governance.

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder:

<i>(in '000 euro)</i>	2017	2016
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:

<i>In EUR</i>	2017	2016
Vaste remuneratie	974.662	964.849
Variabele remuneratie	465.000	366.205
Totaal	1.439.662	1.331.054
Pensioen (vaste bijdragen)	63.000	63.000
Andere voordelen *	13.375	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.

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 27 april 2017 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	
		2017	2016	2017	2016
Braziliaanse Real	BRL	0,2757	0,2626	0,2517	0,2915
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1311	0,1363	0,1281	0,1366
Indonesische Roepie(1000)	IDR	0,0660	0,0680	0,0616	0,0706
Indische Roepie	INR	0,0136	0,0135	0,0131	0,0140
Mexicaanse Peso	MXN	0,0467	0,0485	0,0423	0,0459
Roemeense Lei	RON	0,2186	0,2224	0,2147	0,2203
Turkse Lira	TRY	0,2422	0,2999	0,2200	0,2697
US Dollar	USD	0,8839	0,9074	0,8338	0,9487

III.8.5. PERSONEEL

In eenheden	31/12/2017			31/12/2016		
	Integrale consolidatie	Proport. consolid.	Totaal	Integrale consolidatie	Proport. Consol. d.	Totaal
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	650	0	650	641	0	641
Arbeiders	1.648	0	1.648	1.545	0	1.545
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	2.262	0	2.262	2.113	0	2.113
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.605	0	1.605	1.510	0	1.510
Bezoldigingen en andere personeelskosten ('000 euro)	108.420		108.420	102.070	0	102.070

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

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2017 het bedrag van 160.420 euro. In de loop van 2017 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 488 euro gefactureerd voor niet-audit opdrachten. Er werden in 2017 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 2017.

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, en in mindere mate op leningen die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan de functionele munt van de dochteronderneming.

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.7.16.

De deviezen waarin de belangrijkste dochterondernemingen van de Picanol Group werkzaam zijn betreffen de US dollar en de Chinese renminbi. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2017 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/negatief op de wisselkoersen van de US dollar en Chinese renminbi.

<i>(in '000 euro)</i>					
Vennootschap	Balanspositie	Bedrag	Munt	Effect +5%	Effect -5%
GTP Greenville (USD)	Handelsschulden	858	EUR	42,9	-42,9
P(Sip)T (RMB)	Handelsvorderingen	1.770	EUR	-88,5	88,5
	Handelsschulden	4.414	EUR	220,7	-220,7
Picanol (Suzhou)					
Trading Co	Handelsvorderingen	549	EUR	-27,5	27,5
(RMB)	Handelsschulden	621	EUR	31,1	-31,1
				178,7	-178,7

Indien de euro tijdens 2017 gewijzigd zou zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 179 duizend euro hoger/lager zijn.

Renterisico

Per einde 2017 bestonden de rentedragende leningen uit financiële leasings (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 2017 omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Delcredere 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.7.9.

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 (2016: 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 kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 12 miljoen euro (2016: 12 miljoen euro) waarvan per 31 december 2017 3,8 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)	2017	2016
VASTE ACTIVA	123.613	124.006
Immateriële vaste activa	587	543
Materiële vaste activa	13.218	13.654
Financiële vaste activa	109.808	109.808
VLOTTENDE ACTIVA	466.645	400.939
TOTAAL ACTIVA	590.258	524.945
EIGEN VERMOGEN	472.164	405.134
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.518
Reserves	45.141	45.136
Overgedragen winst (verlies)	403.304	336.280
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	10.932	12.116
SCHULDEN	107.162	107.694
Schulden op meer dan 1 jaar	114	0
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	107.048	107.694
TOTAAL PASSIVA	590.258	524.945
OMZET	526.865	510.096
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	83.528	87.627
FINANCIËLE RESULTATEN	11.351	9.044
NIET-RECURRENTE RESULTATEN	0	0
BELASTINGEN	-24.309	-26.664
WINST VAN HET BOEKJAAR	70.570	70.007

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 65,3 miljoen euro van 524,9 miljoen euro per einde 2016 naar 590,3 miljoen euro per 31 december 2017. Deze toename was voornamelijk het gevolg van de stijging van de geldbeleggingen en liquide middelen.

De omzet van Picanol nv steeg in 2017 met 3,3% tegenover 2016, van 510,1 miljoen euro naar 526,9 miljoen euro. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) daalt echter - van 132,5 miljoen euro in 2016 naar 130,1 miljoen euro - door de stijgende materiaalprijzen. De brutomarge ten opzichte van de omzet daalt bijgevolg van 26,0% in 2016 naar 24,7% in 2017. Het bedrijfsresultaat daalt met 4,0 miljoen euro tot 83,5 miljoen euro per einde 2017. De netto financiële resultaten stegen met 2,3 miljoen euro, voornamelijk door de toename van 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

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering van Picanol NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol NV (de “vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 15 april 2015, 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 2017. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol NV aangevat vóór 31 december 1997.

Verlag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie 777.690 (000) EUR bedraagt en waarvan het geconsolideerd overzicht van netto winst of verlies afsluit met een winst van het boekjaar van 101.714 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor 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 (ISAs). 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

De 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.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Beoordeling van controle over geassocieerde onderneming Tessenderlo Group</p> <p>Picanol (via Verbrugge NV) houdt 36,72% van de aandelen van Tessenderlo Group aan en gezamenlijk handelend met Symphony Mills NV houdt de vennootschap 40,65% van de aandelen van Tessenderlo Group aan, een vennootschap genoteerd op Euronext Stock Exchange, die zich voornamelijk toelegt op landbouw, valorisering van bio-reststoffen en industriële oplossingen.</p> <p>Rekening houdende met het feit dat de functie van CEO, CFO en voorzitter van Raad van Bestuur van Tessenderlo Group worden opgenomen door dezelfde natuurlijke personen als bij Picanol Group, wordt de analyse van controle over Tessenderlo Group in het kader van IFRS 10 een kernpunt van de controle aangezien dit belangrijke beoordelingen omvat.</p> <p>De groep heeft geconcludeerd dat Picanol een invloed van betekenis heeft over Tessenderlo Group in overeenstemming met IAS 28 en geen zeggenschap overeenkomstig IFRS 10. De groep heeft haar standpunt opgenomen in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening onder punt III.2.</p>	<p>We hebben inzicht verkregen in de analyse van de groep, waaronder juridische documentatie, de samenstelling van de raad van bestuur, de toegepaste governance en de stemrechten die werden uitgeoefend tijdens de recente algemene aandeelhoudersvergaderingen van Tessenderlo Group.</p> <p>Onze focus omvatte het evalueren van de geschiktheid van de methodologie van de groep, het evalueren en testen van de beoordelingen door het management en het toezicht door het bestuursorgaan.</p> <p>We hebben de geldigheid van de elementen getest die in deze analyse zijn gebruikt, hebben de notulen van de vergaderingen beoordeeld en de achtergrond van onafhankelijke bestuursleden bij Tessenderlo Group gecontroleerd.</p> <p>IFRS-specialisten zijn betrokken geweest bij het beoordelen van de redelijkheid van de gehanteerde veronderstellingen en de toepassing van de belangrijkste elementen in IFRS 10 en IAS 28.</p> <p>Wij hebben de toereikendheid overwogen van de toelichtingen van de groep in de financiële overzichten met betrekking tot de analyse van controle onder IFRS 10 overwogen.</p>
<p>Omzeterkenning binnen divisie Weaving Machines</p> <p>De divisie Weaving Machines heeft een omzet geboekt van 592.023 (000) EUR.</p> <p>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</p> <p>Dit betreft met name de administratieve verwerking van transacties waarbij verschillende elementen - machines, transport, installatie en ondersteuning, evenals rente-inkomsten - gebundeld zijn in één contract. De complexiteit van gebundelde contracten heeft betrekking op de toewijzing van inkomsten aan de</p>	<p>We hebben inzicht gekregen in het inkomstenproces in de divisie Weaving Machines, de relevante IT-systemen geëvalueerd en de opzet en de toepassing van de controles bij de registratie en het vastleggen van omzettransacties. Daarbij hebben we onze IT-specialisten ingeschakeld om te helpen bij de audit van geautomatiseerde controles, inclusief interfacecontroles tussen verschillende IT-toepassingen.</p> <p>Onze focus lag daarbij op het feit of de toewijzing van opbrengsten voor machines, transport, installatie, training en andere elementen die rechtstreeks verband hielden met de verkopen werden vastgelegd op basis van de overeenkomstige contractuele afspraken en in overeenstemming met de boekhoudkundige principes van de groep en de timing van de erkenning van verkopen en gerelateerde kosten.</p>

individuele elementen en de timing van hun erkenning.

De groepswaarderingsregels voor verkoop en omzeterkenning worden beschreven in het overzicht van waarderingsregels in toelichting III.1 en segmentinformatie wordt vermeld in toelichting III.5.

We hebben transacties steekproefsgewijs getoetst om redelijke zekerheid te bekomen dat het bedrag van uitgestelde opbrengsten nauwkeurig is berekend en correct 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.

Voorts hebben we, waar inkomsten werden geboekt via manuele journaalboekingen, ook steekproefsgewijs testen uitgevoerd om vast te stellen of de verkoop had plaatsgevonden of de service in het boekjaar was geleverd om de omzeterkenning te staven.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met 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 het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor 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 ander 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 ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij 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 op 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.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, 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 internationale auditstandaarden (ISAs), 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, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 december 2017, enerzijds, en is dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds. In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren en zullen geen enkele vorm van assurance-conclusie formuleren omtrent het jaarverslag.

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 dat deel uitmaakt van sectie XI van het jaarrapport. 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 de GRI. Wij spreken ons evenwel niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met het vermelde internationaal erkend referentiemodel. Verder drukken wij geen enkele mate van zekerheid uit over individuele elementen opgenomen in deze niet-financiële informatie.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Er werden geen opdrachten verricht die door de wet als onverenigbaar met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening beschouwd worden en ons bedrijfsrevisorenkantoor en, in voorkomend geval, ons netwerk, zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

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

Gent, 13 maart 2018

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

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 in 2017 opgenomen op de continuummarkt in het compartiment A (Large Cap). De Picanol Group maakt deel uit van de BEL Mid Index.

Op 31 december 2017 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2017 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen.

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2017 geen uitstaande aandelenopties, warrants noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2017 bedroeg 1,64 miljard euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 26.

Financiële kalender

Jaarlijkse algemene vergadering	18/04/2018
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	22/08/2018 (voorbeurs)
Jaarlijkse algemene vergadering	16/04/2019

DIVIDEND

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 18 april 2018 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
 Steverlyncklaan 15
 8900 Ieper
 Tel +32 57 22 21 11
 Fax +32 57 22 22 20

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

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

PsiControl
 Steverlyncklaan 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

Stevelyncklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol nv

Stevelyncklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail corporatecommunication@picanol.be

www.picanolgroup.com