

Jaarverslag 2016




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 inslag 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 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 naast het met hoge precisie vervaardigen van metalen onderdelen, matrijzenbouw en revisie van matrijzen al enkele jaren actief in het 3D-printen van onderdelen.

De medewerkers van de Picanol Group zijn wereldwijd actief om hun klanten te bedienen. Met meer dan 2.100 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 Leper (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 en vierde in 2016 zijn 80^{ste} verjaardag.

De Picanol Group in 2016:

Geconsolideerde omzet: 639,78 miljoen euro

Aantal medewerkers: 2.192

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 & 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	30
▪ Definities	31
▪ Jaarrekening	32
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	37
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	75
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	77
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	79
▪ Aandelen & notering	79
▪ Woordenlijst	80
▪ Adressen	81

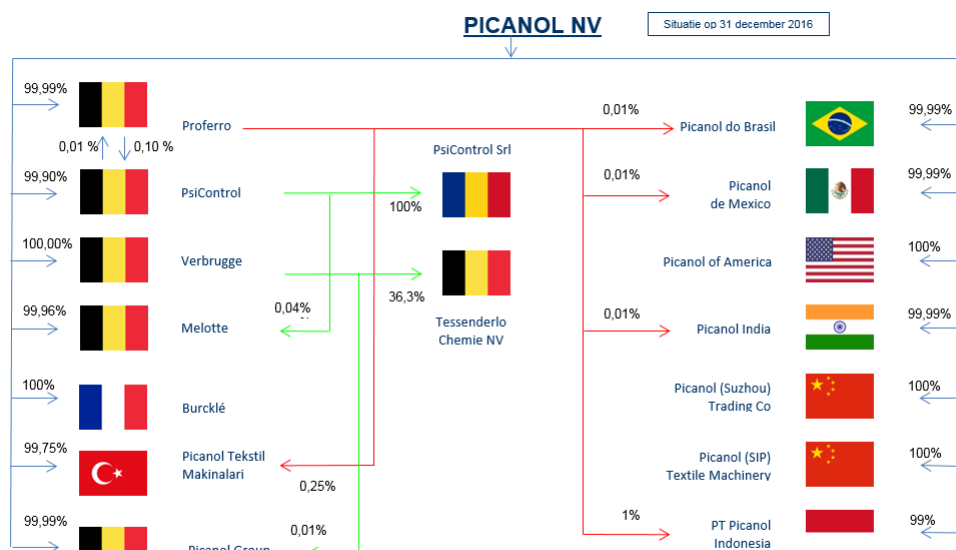


VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

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



Wijzigingen in de loop van het boekjaar:
Tessenderlo Chemie: van 31,4% naar 36,3%

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 inslag gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijpertechnologie (rapier). De divisie Weaving Machines bestaat uit 3 onderdelen:



- 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

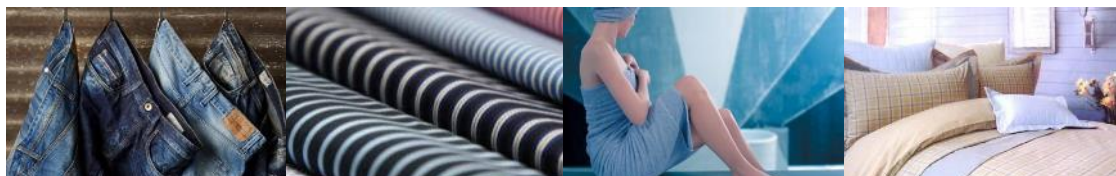
Grijperweefmachines hebben aan beide kanten een grijperband die een grijper draagt. De linkergrijper neemt de inslag mee en brengt hem door de gaap tot aan het midden van het weefsel, waar de rechtergrijper zijn taak overneemt.



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

PROFERRO



Engineered Casting Solutions

ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group omvat Proferro alle gietrij- 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.

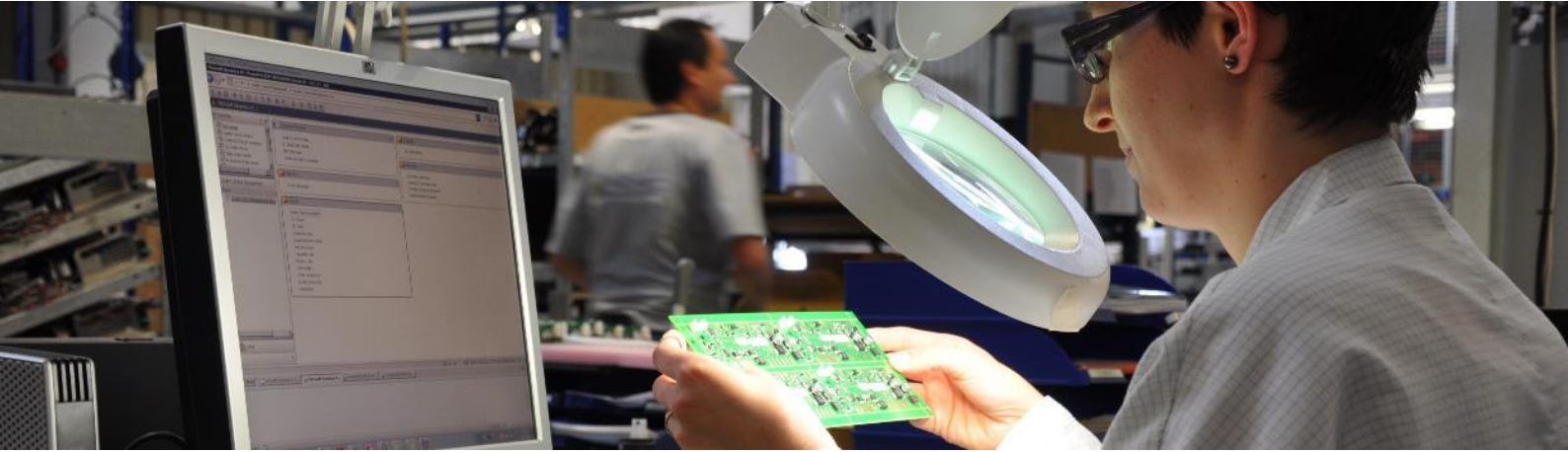
PRODUCTEN & DIENSTEN

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

Vanaf de conceptfase ondersteunt Melotte zijn klanten en de ingenieurs dragen dialoog en samenwerking hoog in het vaandel. 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, inconell, 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 voorrang geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren. De Picanol Group telde eind 2016 wereldwijd 2.192 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 terugblikken op het beste jaar uit zijn geschiedenis, en dit in het jaar dat het zijn 80^{ste} verjaardag vierde.

De divisie Weaving Machines kende in 2016 een recordjaar. De stijgende vraag naar kwaliteit en technologie zorgde voor een sterke verkoop en een groter marktaandeel in heel wat markten. Dit zorgde ervoor dat Picanol in 2016 een recordaantal weefmachines in de markt heeft gezet, waarbij verhoogde aandacht ging naar het opvangen van de verschillende productiepieken. De verkoop van wisselstukken en accessoires volgde de positieve tendens van de weefmachines.

Ook de divisie Industries kende een sterk jaar en leverde dankzij de omzetgroei in diverse sectoren een toegenomen bijdrage aan het resultaat van de groep. De Picanol Group slaagt zo in zijn strategische ambitie om de activiteiten van de groep verder te diversifiëren.

In 2016 heeft Proferro opnieuw sterk ingezet op zijn *engineered casting solutions*. De 3 pijlerstrategie gieten-afwerken-montage en de HWS-vormlijn worden meer en meer door de markt gewaardeerd. Hierdoor kon Proferro in 2016 zijn klantenportefeuille verder uitbreiden, zowel in gietwerk als in de afwerking van gietstukken. Proferro werd anderzijds geconfronteerd met een moeilijke economische conjunctuur in onder meer de agrosector.

Bij PsiControl ging de sterke groei van Weaving Machines gepaard met een nóg sterkere groei 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)*. Dit uitte zich in enkele nieuwe klantenprojecten in *healthcare* en industrie.

Resultaten

De groep realiseerde over het volledige boekjaar 2016 een geconsolideerde omzet van 639,78 miljoen euro, een omzetstijging van 20,8% in vergelijking met 529,34 miljoen euro in 2015. De Picanol Group doet hiermee beter dan het vorige recordjaar (2013: omzet 559,98 miljoen euro). De activiteiten van de Picanol Group zorgden in 2016 voor een nettowinst van 88,38 miljoen euro, in vergelijking met 60,6 miljoen euro in 2015. Daarnaast zorgde Tessenderlo Chemie NV in 2016 voor een positieve bijdrage in het nettoresultaat van 31,34 miljoen euro (in vergelijking met 25,09 miljoen euro in 2015). De groep sluit het jaar 2016 af met een nettowinst van 119,73 miljoen euro, in vergelijking met 85,69 miljoen euro in 2015. De Picanol Group zet hiermee voor het zevende jaar op rij sterke resultaten neer.

Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 19 april 2017 voorstellen om een brutodividend van 0,1 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

Mijlpalen

In 2016 vierde de Picanol Group zijn tachtigjarig bestaan. Op zaterdag 18 juni 2016 werd deze verjaardag gevierd met een festival voor alle medewerkers en partners op onze bedrijfsterreinen in Ieper. In 2016 vierden we ook het tienjarig bestaan van PsiControl in Roemenië. De dochteronderneming in Rasnov kende de afgelopen jaren een sterke ontwikkeling, waardoor de tandem met onze vestiging in Ieper uitgegroeid is tot een belangrijke troef voor PsiControl.

Vooruitzichten

Het orderboek voor de eerste 6 maanden van 2017 is goed gevuld. De Picanol Group verwacht voor de eerste jaarhelft van 2017 een lichte omzetsijging in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2016, maar houdt rekening met een beperkte 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. Door de bijdrage van Tessenderlo Group aan het resultaat, is de afhankelijkheid van de Picanol Group van de cyclische textielmarkt aanzienlijk verminderd.

In naam van de raad van bestuur willen we iedereen bedanken die bijdroeg aan het succes van de Picanol Group in 2016: onze werknemers 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 76 van dit jaarverslag.



ACTIVITEITENVERSLAG WEAVING MACHINES

WEAVING MACHINES

De divisie Weaving Machines kende in 2016 een recordjaar. De stijgende vraag naar kwaliteit en technologie zorgde voor een sterke verkoop – voornamelijk in Azië en Europa – en leidde tot een groter marktaandeel in heel wat markten. Dit zorgde ervoor dat Picanol in 2016 een recordaantal weefmachines in de markt heeft gezet, waarbij verhoogde aandacht ging naar het opvangen van de verschillende productiepieken. De verkoop van wisselstukken en accessoires volgde de positieve tendens van de weefmachines.

In 2016 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 Dhaka International Textile & Garment Machinery Exhibition (Bangladesh), GTex Karachi en Iगतex Lahore (Pakistan), IndoIntertex (Indonesië), ITM (Turkije), IFAI (VS), Exintex (Mexico), ITMA-CITME (China) en ITME (India).

In 2016 werd de grijperweefmachine OptiMax uit productie genomen, en vervangen door de in 2015 gelanceerde OptiMax-*i*, de snelste in serie geproduceerde grijperweefmachine ter wereld.

Picanol investeerde in 2016 verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen, met onder meer de upgrade van het automatisch magazijn en logistieke systemen. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil het in leper zo zijn concurrentiepositie verbeteren.

Vooruitzichten

Het orderboek van Picanol is ook voor de eerste jaarhelft van 2017 opnieuw goed gevuld door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie.

In 2017 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.

Op het vlak van productontwikkeling, sourcing en montage zal Picanol zijn inspanningen opdrijven om zowel productiviteit als procesefficiëntie verder te verbeteren, in combinatie met een aantal gerichte investeringen in onder meer logistieke systemen.

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 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 werd anderzijds geconfronteerd met een moeilijke economische conjunctuur in onder meer de agrosector.

Proferro

In 2016 heeft Proferro opnieuw sterk ingezet op zijn *engineered casting solutions*. De 3 pijlerstrategie gieten-afwerken-montage en de HWS-vormlijn worden meer en meer door de markt gewaardeerd. Hierdoor kon Proferro in 2016 zijn klantenportefeuille verder uitbreiden, zowel in gietwerk als in de afwerking van gietstukken.

In 2016 investeerde Proferro verder in de vernieuwing en modernisering van zijn technologie- en productiefaciliteiten. Zo investeerde het in verschillende CNC-machines in de afwerkingsafdeling, waaronder een nieuwe fiberlasermachine om grijperonderdelen te maken. Op deze manier kan Proferro een totaaloplossing bieden aan de klant, van ontwikkeling tot montageklare onderdelen voor andere machinebouwers. In 2016 is Proferro in de gieterij gestart met een intern opleidingsproject Eureka om medewerkers in de productieomgeving extra technische proceskennis bij te brengen. In 2016 werkte Proferro in Ieper ook verder aan Safety First, een interne veiligheidscampagne om risico's te beheersen en incidenten te vermijden.

PsiControl

Bij PsiControl ging de sterke groei van Weaving Machines gepaard met een nóg sterkere groei 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). Dit uitte zich in enkele nieuwe klantenprojecten in *healthcare* en industrie. De sterke groei en de technologische evolutie naar meer complexe printplaten zorgden voor een recordaantal geplaatste SMT-componenten in de productievestigingen in Ieper en Rasnov. In 2016 vierde PsiControl ook het tienjarige bestaan van PsiControl Srl in Roemenië. De dochteronderneming in Rasnov kende de afgelopen jaren een sterke ontwikkeling, waardoor de tandem met de vestiging in Ieper uitgegroeid is tot een belangrijke troef voor PsiControl. Sinds februari 2016 is PsiControl in Rasnov ook gecertificeerd volgens de ISO13485-norm.

In 2016 nam PsiControl opnieuw deel aan enkele vakbeurzen om zijn SwipeStat-platform 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 MCE Milano (Italië) en COMPAMED (Duitsland). PsiControl investeerde in 2016 in onder meer nieuwe 3D Automated Optical Inspection (AOI)-installaties, een nieuwe opgiemachine en een x-ray machine.

Melotte

Aansluitend op 2015 kon Melotte ook in 2016 een lichte omzetstijging realiseren, met name in de sector petrochemie. Daarnaast kreeg Melotte gedurende het gehele jaar orders van enkele hoogtechnologische instrumentenbouwers om zeer complexe onderdelen te maken. De 3D SLM activiteiten gingen op hun normale elan verder. Er werden voor het eerst ook onderdelen in 3D opgebouwd in aluminium met de hulp van een nieuwe SLM-machine waarmee ook grote stukken kunnen geprint worden. Om klanten beter en sneller te kunnen bedienen werd geïnvesteerd in een laserlassysteem waarmee matrijsreparaties heel precies kunnen worden uitgevoerd.



Vooruitzichten

Op basis van de vooruitzichten van Weaving Machines mikt Industries in 2017 voornamelijk op verdere groei, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden. Proferro houdt voor 2017 opnieuw rekening met overcapaciteit in de Europese gieterijsector en een zwakkere agro- en mijnsector, waardoor het moeilijker wordt om nieuwe projecten binnen te halen. De vooruitzichten voor PsiControl zijn dan weer positief in de verschillende klantsegmenten. PsiControl zal in 2017 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van de SwipeXL, een uitbreiding van het bestaande SwipeStat-platform.

Met verschillende investeringsprojecten richt Industries zich in 2017 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. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven over de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2016. In 2016 week de Picanol Group af van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code op een aantal punten die verder worden toegelicht in dit hoofdstuk.

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
Baron Hugo Vandamme <i>vaste vertegenwoordiger van HRV nv (2)</i>	Voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité Lid van het auditcomité	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) – vanaf 27/04/2016 *</i>	Lid van het auditcomité Lid van het benoemings- en vergoedingscomité	2020

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

* *Luc Van Nevel werd benoemd door de algemene vergadering van 27 april 2016 als opvolger van Frank Meysman.*

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, met name Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV nv), Jean-Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van Kantoor Torrimmo nv) en Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA).

De drie bestuurders 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. Eén van deze criteria is dat een bestuurder slechts onafhankelijk kan zijn voor een maximumperiode van 12 jaar, met daarin een maximum van drie herbenoemingen. Doordat Picanol met kortere benoemingstermijnen heeft gewerkt, werd Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV nv) reeds viermaal herbenoemd, zij het onder de maximumtermijn van 12 jaar. Dit maakt dat hij technisch niet meer voldoet aan één van de subcriteria van onafhankelijkheid vermeld in artikel

526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en het Corporate Governance Charter van de Picanol Group. Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV nv) biedt Picanol Group evenwel de expertise die het nodig heeft voor een B-to-B bedrijf van dergelijke internationale omvang en in dergelijke groei. Om die reden, en omwille van het feit dat de meeste gelijkaardige bedrijven op de beurs 12 jaren als maximum nemen (en de duur van hun mandaten daaraan aanpassen) heeft Picanol Group ervoor gekozen nog steeds van zijn toegevoegde waarde als bestuurder gebruik te maken. Aangezien Hugo Vandamme op de algemene vergadering van 19 april 2017 de maximumtermijn van 12 jaar zal bereiken zal de vennootschap een nieuwe onafhankelijke kandidaat voordragen.

Onder leiding van de voorzitter evalueerden de bestuurders de werking van de raad en zijn samenwerking met het managementcomité, teneinde de efficiënte functionering te verzekeren.

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 pas vanaf 1 januari 2019.

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

De raad van bestuur heeft negenmaal vergaderd in 2016. Frank Meysman liet zich één keer verontschuldigen.

De raad van bestuur behandelde in 2016 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;
- transacties met verbonden partijen;
- investerings- en desinvesteringsdossiers;
- strategie en budget;
- de voorgenomen inbreng van de activiteiten van Picanol Group in Tessengerlo Chemie nv.

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 jaarlijks 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

Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV nv), Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo) en Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA) (sinds 27/04/2016) zijn lid van het auditcomité en zijn allen onafhankelijke bestuurders. 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 2016. Frank Meysman liet zich één keer verontschuldigen.

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.

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

Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV nv), Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo) en Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA) (sinds 27/04/2016) zijn lid van het benoemings- en vergoedingscomité. Hugo Vandamme is benoemd als voorzitter van het benoemings- en vergoedingscomité.

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.

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 Haspesslagh, 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 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 vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uit 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 remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders was in 2016 onveranderd ten opzichte van 2015.

De vergoeding voor de uitvoerende bestuurders bestaat enkel uit een vaste vergoeding. De uitvoerende bestuurders ontvangen geen variabele verloning, noch prestatiepremies in aandelen.

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen dat het vergoedingsbeleid vanaf 1 januari 2017 zou worden aangepast als volgt:

- Alle bestuurders ontvangen een vaste vergoeding en een zitpenning per vergadering;
- De voorzitter ontvangt daarboven een bijkomende vaste vergoeding.

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. 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 als bestuurder	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Totaal 2016
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-	60.000
Luc Tack	uitvoerend	25.000	-	25.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma nv	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV nv	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA (tot 27/04/2016)	niet-uitvoerend	3.750	10.000	13.750

Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA (vanaf 27/04/2016)	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 2016 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	2016
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	2016
Vaste remuneratie	964.849
Variabele remuneratie	366.205
Totaal	1.331.054
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 aandelenoptieplannen 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 2016 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 2017.

V. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2016 het bedrag van 156.515 euro. In de loop van 2016 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 56.416 euro gefactureerd, voornamelijk in het kader van de afhandeling van de voorgenomen inbreng van de Picanol-activiteiten in Tessenderlo. Alle andere opdrachten buiten de revisorenopdrachten werden aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

VI. RISICIBEHEER & INTERNE CONTROLE

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

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

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

VI.1. Controleomgeving**Organisatie van de interne controle**

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

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

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

Bedrijfsethiek

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

VI.2. Risicoanalyse

Picanol analyseert op periodieke basis de risico's in verband met zijn activiteiten. 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 2016 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 octrooieregistraties toegekend die zijn merken en producten dekken, en Picanol 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 octrooieregistraties 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 2016 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 2015 en 2016 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 76% van de omzet in 2016 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 vak kennis 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 enkele lopende geschillen.

Deze hebben betrekking tot de uitvoering van een verkoopcontract, de beëindiging van een agentencontract en productgarantie waarborgen. Een verdere toelichting met betrekking tot de 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 functiebeschrijvingen voor het personeel en aan het bestaan van duidelijke procedures en richtlijnen.

VI.4. Informatie & communicatie

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

VI.5. Toezicht en sturing

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

VII. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN –OVEREENKOMSTEN, CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN

	2016		2015	
	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%	4.269.597	24,12%
Andere nominatieve aandelen	1.324	0,01%	63.861	0,36%
Free float	1.886.296	10,66%	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. a. TOEPASSING ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 26 april 2016:

[...]

Belangenconflict:

Verklaring van Luc Tack:

Luc Tack verklaart overeenkomstig artikel 523 W.Venn. dat hij mogelijk over een vermogensrechtelijk belang beschikt dat strijdig zou kunnen zijn met het vierde punt op de agenda van deze vergadering, waarbij dient te worden beslist over de verwerving van bijkomende aandelen Tessenderlo Chemie. Dit potentieel belangenconflict volgt uit het feit dat Luc Tack de controlerende aandeelhouder is van Symphony Mills nv, die niet enkel aandeelhouder is van Picanol nv maar ook rechtstreeks aandeelhouder is van Tessenderlo Chemie. Hoewel het persoonlijk belang van Luc Tack en het belang van Picanol Group als aandeelhouder van Tessenderlo Chemie nv gelijklopend zijn, heeft Luc Tack besloten om iedere schijn van tegenstrijdig belang te vermijden en de procedure voorzien in Art 523 toe te passen. Luc Tack verklaart dan ook niet te zullen deelnemen aan (en de vergadering te zullen verlaten tijdens) de besluitvorming omtrent het vierde punt op de agenda van deze raad van bestuur. Luc Tack verzoekt dat de commissaris van Picanol nv op de hoogte wordt gebracht van dit potentieel belangenconflict. Alvorens over te gaan tot de beraadslaging en beslissing m.b.t. dit agendapunt verlaat Luc Tack de vergadering.

Beraadslaging en besluitvorming:

De overige bestuurders bespreken het feit dat er zich in de komende maanden mogelijk opportuniteiten kunnen aandienen om bijkomende aandelen Tessenderlo aan te kopen en op deze manier het belang in Tessenderlo gradueel te verhogen. De bestuurders bespreken 3 recente analistenrapporten m.b.t. Tessenderlo Chemie van ABN Amro, ING en Degroof-Petercam. De bestuurders noteren tevens dat de cashmiddelen van de Picanol Group vandaag 104 miljoen euro bedragen. De bestuurders beslissen dat een verdere opbouw van het belang in Tessenderlo Chemie in het belang is van Picanol. De raad van bestuur verleent een bijzondere volmacht aan Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot een bedrag van 60 miljoen euro bijkomende aandelen te verwerven gedurende een periode van 24 maanden hetzij door het plaatsen van rechtstreekse orders op de beurs, hetzij door het verlenen van een discretionair mandaat door de vennootschap aan een vermogensbeheerder en/of bank.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 25 oktober 2016:

[...]

Belangenconflict:**Verklaring van Luc Tack:**

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

Beraadslaging en besluitvorming:

Stefaan Haspeslagh licht toe dat binnen het mandaat van 60 miljoen euro, toegekend door de raad van bestuur tijdens de vergadering van 26 april 2016, tot op vandaag voor 25,5 miljoen euro aandelen aangekocht werden aan een gemiddelde prijs van 29,3 euro. Om mogelijke opportuniteiten die zich in de toekomst zouden aanbieden te kunnen benutten vraagt de voorzitter om een nieuw mandaat te krijgen, opnieuw voor 60 miljoen euro dat het huidige mandaat zou vervangen. De bestuurders noteren dat de cash middelen van de Picanol Group vandaag 92 miljoen euro bedragen. De bestuurders beslissen dat een verdere opbouw van het belang in Tessenderlo Chemie in het belang is van Picanol. De raad van bestuur verleent een bijzondere volmacht aan Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot een bedrag van 60 miljoen euro bijkomende aandelen te verwerven.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 13 december 2016:

[...]

Belangenconflict:

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

Beraadslaging en besluitvorming:

Stefaan Haspeslagh licht toe dat binnen het mandaat van 60 miljoen euro, toegekend door de raad van bestuur tijdens de vergadering van 25 oktober 2016, tot op vandaag voor 37,0 miljoen euro aandelen aangekocht werden aan een gemiddelde prijs van 29,3 euro. Om mogelijke opportuniteiten die zich in de toekomst zouden aanbieden te kunnen benutten vraagt de voorzitter om een nieuw mandaat te krijgen, opnieuw voor 60 miljoen euro dat het huidige mandaat zou vervangen. De bestuurders vragen te verzekeren dat de cashmiddelen van de groep op elk moment zouden voldoen aan de minimum cash reserve. De bestuurders beslissen vervolgens dat een verdere opbouw van het belang in Tessenderlo Chemie in het belang is van Picanol. De raad van bestuur verleent een bijzondere volmacht aan Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot een bedrag van 60 miljoen euro bijkomende aandelen te verwerven.

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 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. VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2016

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	31
II. JAARREKENING	32
<u>II.1.</u> GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	32
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE BALANS	34
<u>II.3.</u> GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	35
<u>II.4.</u> MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	36
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2016	37 37
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	37
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITERIA EN SCHATTINGEN BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	49
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	50
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	50
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	51
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	52
<u>III.7.</u> BALANS	56
<u>III.8.</u> DIVERSEN	70
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	75
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	77
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	79

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 28 februari 2017.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2016	2015
Opbrengsten	III.5.	639.778	529.344
Kosten van verkopen		-481.378	-412.295
BRUTOWINST		158.400	117.049
<i>Brutowinst % op omzet</i>		<i>25%</i>	<i>22%</i>
Algemene en administratieve kosten		-18.502	-15.802
Verkoop- en marketingkosten		-18.798	-17.621
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	381	113
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.1.	-500	-162
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.6.2.	120.981	83.578
Financieringsopbrengsten	III.6.3.	2.785	2.802
Financieringskosten	III.6.3.	-1.734	-1.540
Overige financiële opbrengsten	III.6.3.	446	730
Overige financiële lasten	III.6.3.	-714	-888
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		121.765	84.682
Belastingen	III.6.4.	-33.381	-24.080
RESULTAAT NA BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		88.383	60.603
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	III.7.5	31.342	25.089
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		119.725	85.692
AANDEEL VAN DE GROEP IN DE WINST (VERLIES)		119.725	85.692

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

WINST PER AANDEEL

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING	2016	2015
Gewone winst per aandeel	III.6.6.	6,76	4,84
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.6.	6,76	4,84

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES	119.725	85.692
Items die daarna niet naar winst en verlies zullen worden overgeboekt:	-5.288	3.689
Actuariële winsten/(verliezen)		
Actuariële winsten/(verliezen) bij geassocieerde ondernemingen	-5.288	3.689
Items die daarna naar winst en verlies zullen worden overgeboekt wanneer aan specifieke voorwaarden is voldaan:	-572	-4.705
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	-1.099	2.832
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten bij geassocieerde ondernemingen	872	-7.465
Aandeel andere niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	-345	-72
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode	-5.860	-1.016
TOTAAL RESULTAAT	113.865	84.676

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2016	2015
VASTE ACTIVA		458.205	371.361
Immateriële vaste activa	III.7.1.	1.041	1.659
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3.	58.950	60.163
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	III.7.5.	397.196	308.101
Andere financiële activa	III.7.5.	44	44
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.6.	311	617
Uitgestelde belastingvorderingen	III.7.7.	663	777
VLOTTENDE ACTIVA		220.299	193.529
Voorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	60.253	53.063
Handelsvorderingen	III.7.9.	55.389	49.220
Overige vorderingen	III.7.9.	23.372	13.895
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	81.285	77.351
TOTAAL ACTIVA		678.504	564.890
EIGEN VERMOGEN	II.4.	531.344	419.249
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		531.344	419.249
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		498.842	385.648
Omrekeningsverschillen		9.264	10.363
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		12.132	15.099
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	5.128	5.888
Voorzieningen	III.7.14.	118	109
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.7.7.	6.886	9.102
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	0	0
Overige schulden		0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		135.028	130.542
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.362	1.362
Voorzieningen	III.7.14.	7.113	6.651
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	1.942	5.165
Handelsschulden	III.7.17.	75.499	63.666
Winstbelastingen	III.7.17.	3.893	2.208
Overige verplichtingen	III.7.17.	45.219	51.490
TOTAAL PASSIVA		678.504	564.890

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

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING	2016	2015
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten		120.981	83.578
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	III.7.1, III.7.3	8.963	8.527
Bijzondere waardevermindering van activa		61	287
Toename/(afname) van waardeverminderingen op vlottende activa		-783	77
Wijzigingen in de voorzieningen	III.7.13, III.7.14	-289	-3.933
Winst/(verlies) op de vervreemding van vaste activa		0	0
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		128.933	88.536
Wijzigingen in het werkkapitaal *		-16.185	19.111
Betaalde winstbelasting		-33.810	-23.574
Ontvangen intrest		2.785	2.802
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		81.723	86.875
Investering in geassocieerde onderneming		-62.513	-23.117
Investeringen in immateriële vaste activa	III.7.1.	-380	-191
Investeringen in materiële vaste activa	III.7.3.	-7.076	-7.918
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-69.969	-31.226
Betaalde intrest		-1.734	-1.540
Uitgekeerde dividenden		-1.770	-1.770
Toename/(afname) van exportfinancieringen		-1.640	1.517
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen		0	500
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen		-1.583	-8.492
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-6.727	-9.784
Effect van wisselkoerswijzigingen		-1.093	1.977
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		3.934	47.842
Nettokaspositie begin van de periode		77.351	29.509
Nettokaspositie einde van de periode		81.285	77.351
		3.934	47.842

* *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 2016

	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	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
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-4.761		-4.761		-4.761
Totaal erkennen 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

Per 31 Dec 2015

	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	305.574	7.531	336.344	0	336.343
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	85.692	0	85.692	0	85.692
Omrekeningsverschillen	0	0	0	2.832	2.832	0	2.832
Actuariële winsten (verliezen)							
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-3.848		-3.848		-3.848
Totaal erkennen winsten en verliezen	0	0	81.844	2.832	84.676	0	84.676
Dividenden	0	0	-1.770	0	-1.770	0	-1.770
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	385.648	10.363	419.249	0	419.249

De negatieve impact van de omrekeningsverschillen is te danken 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 verliezen.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2016

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 2016, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2016:

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016

- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016

- 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, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2014-2016) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017 of 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, 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, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)

- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 40 *Overdracht van vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, 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)

De toepassing van de standaarden van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2016 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 2016, 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. Picanol zal de nieuwe standaard toepassen op de voorziene datum en in het jaarverslag over 2017 toelichting verschaffen over de verandering in de toegepaste waarderingsmethode en de verwachte impact op de financiële staten. De groep heeft in 2016 een voorlopige analyse gemaakt van de impact van de nieuwe standaard. Deze voorlopige analyse wijst uit dat er geen materiële impact verwacht wordt op het resultaat en dat classificatie wijzigingen zullen doorgevoerd worden met betrekking tot:

- servicing van de weefmachines: waarbij de omzet gerelateerd aan de installatie van de machines zal worden uitgesteld (waar deze vandaag als een overgedragen kost voorzien wordt);
- uitvoeringsgaranties: in zoverre een deel van de omzet onderhevig is aan bepaalde prestatie-verplichtingen zal deze uitgesteld worden (waar deze vandaag geprovisioneerd wordt).

IFRS 15 werd uitgegeven in mei 2014 en latere wijzigingen, *Verduidelijkingen van IFRS 15*, werden uitgegeven in april 2016 als onderdeel van een convergentie project met de FASB. De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2018. De standaard vervangt de huidige standaarden IAS 18 en IAS 11 en de gerelateerde interpretaties.

Ofwel een volledige retroactieve toepassing ofwel een aangepaste toepassing met terugwerkende kracht is vereist. Vroegtijdige toepassing is toegestaan. De Picanol Group voorziet de eerste toepassing van de nieuwe standaard op de effectieve datum door middel van een aangepaste toepassing met terugwerkende kracht. Op die manier zal IFRS 15 enkel toegepast worden op contracten die nog niet volledig zijn afgewerkt op datum van eerste toepassing (1 januari 2018). Dit zou betekenen dat de vergelijkende cijfers over 2017 niet zullen aangepast worden en dat het gecumuleerd effect van de eerste toepassing van IFRS 15 zal erkend worden als een aanpassing van het beginsaldo van de groepsreserves per 1 januari 2018.

Het basisprincipe van IFRS 15 is dat een onderneming opbrengsten dient te erkennen voor geleverde goederen of diensten voor een bedrag waarop de onderneming verwacht recht te hebben in ruil voor deze goederen of diensten. Het toepassen van dit basisprincipe gebeurt op basis van een vijf-stappen model.

- Stap 1: Identificeren van het contract met een klant
- Stap 2: Identificeren van afzonderlijke prestatieverplichtingen in het contract
- Stap 3: Vaststellen van de transactieprijs
- Stap 4: Alloceren van de transactieprijs aan de afzonderlijke prestatieverplichtingen in het contract

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

Voor wat betreft de timing van de omzeterkenning dient de vennootschap onder IFRS 15 de omzet te erkennen wanneer (op een bepaald moment in de tijd) of als (over een periode) een prestatieverplichting is vervuld. Het vervullen van een prestatieverplichting komt neer op overdracht van beschikkingsmacht van goederen of diensten aan de klant. De timing van de omzeterkenning van de verkoop van goederen onder de huidige standaard IAS 18 kwam voornamelijk neer op de overdracht van risico en voordelen van eigendom.

In de loop van 2016 heeft de groep een voorlopige inschatting gemaakt van het effect van de toepassing van IFRS 15 op het niveau van de moedermaatschappij en haar dochterondernemingen. Deze inschatting is onderhevig aan eventuele bijkomende invloeden als gevolg van verdere gedetailleerde analyse. Op heden zijn de mogelijke invloeden op het nettoresultaat van de Picanol Group van de toepassing van IFRS 15 bij de geassocieerde deelneming (Tessengerlo Chemie) nog niet kwantificeerbaar.

Stap 1: Identificeren van het contract met een klant

Voor de divisie Weaving Machines (87% van de totale opbrengsten in 2016), 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 verondersteld 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 opnieuw zouden worden afgesloten, dan zal de groep dienen te 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

Momenteel wordt de omzet van de weefmachines en de daarbij horende transport- en installatiecomponent erkend op het moment dat de machines worden geleverd. Een toe te rekenen kost met betrekking tot de installatie wordt voorzien voor zover deze laatste nog niet zou zijn uitgevoerd. Onder IFRS 15 zal de omzet met betrekking tot de transport- en installatiecomponent dienen te worden erkend wanneer deze prestatieverplichtingen worden uitgevoerd en de respectievelijke kost van transport en installatie wordt opgelopen.

De groep zal de huidige boekhoudprincipes met betrekking tot de installatiediensten aanpassen voor de toepassing van IFRS 15. Aangezien de installatiecomponent 2 tot 4% van de totale transactieprijs bedraagt, zal dit niet leiden tot een substantiële aanpassing.

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.

Overige elementen

De groep heeft momenteel geen incrementele kosten voor het verkrijgen van een contract met de klant en heeft geen kosten om een contract uit te voeren geïdentificeerd die onder IFRS 15 dienen te worden erkend.

IFRS16: 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. Picanol heeft een zeer beperkt aantal operationele leases (beperkt tot bedrijfswagens en computer equipment) waardoor de verwachte impact op de financiële staten niet materieel zal zijn.

Vreemde valuta

De presentatie valuta van de Picanol Group is EUR.

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

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

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

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

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

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

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

Verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de overnamemethode.

De overgedragen vergoeding van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd als het totaal van de reële waarde op de datum van de overname, van overgedragen activa, aangegane of overgenomen verplichtingen, en door de overnemende partij uitgegeven aandelenbelangen. Vanaf 2010 worden de aan de overname gerelateerde kosten ten laste van het resultaat genomen. De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij die voldoen aan de opnamecriteria van *IFRS 3 Bedrijfscombinaties* worden opgenomen tegen reële waarde op overnamedatum met uitzondering van vaste activa (of groepen van activa die worden afgestoten) geclassificeerd als 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 Delcredere.

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 discountkosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de "financieringskosten". De opbrengsten m.b.t. het doorfactureren van de intrestkosten naar de klant zijn opgenomen in de resultatenrekening onder de "financieringsopbrengsten".

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

Voorraden

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

De Picanol Group hanteert een voorraad waarderingmethode die de FIFO-methode benadert. Deze benadering bestaat uit een methodiek waarbij de voorraad op regelmatige tijdstippen gewaardeerd wordt aan de meest recente aankoopprijs. Gezien de snelle voorraadrotatie van de grondstoffen enerzijds en de stringente toepassing van waardeverminderingen op traagrotierende voorraad anderzijds, leidt deze waarderingmethode 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 gelijkaardige verplichtingen

De groep heeft voornamelijk toegezegde-bijdragenregelingen en toegezegde-pensioenregelingen in Picanol nv, Proferro nv, PsiControl nv en Verbrugge nv.

Toegezegde-bijdragenregelingen

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'.

De Belgische groepsverzekeringsplannen die tot nu toe beschouwd werden als toegezegde-bijdragenregelingen worden vanaf dit boekjaar behandeld als toegezegde pensioenregelingen omdat ze onderworpen zijn aan minimale wettelijke rendementen (zie III.7.13).

Toegezegde-pensioenregelingen

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.

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 waardevermindervingsverliezen.

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 waardevermindervingsverliezen 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 installatiecomponent wordt niet als een wezenlijk onderdeel van de verkoop beschouwd waardoor omzeterkenning plaatsvindt op basis van de levering. Op het ogenblik van de omzeterkenning worden de kosten van de installatie ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening via de rubriek "kosten van verkopen". Deze toe te rekenen kosten bevinden zich in de rubriek "overige verplichtingen" aan de passiefzijde van de balans.

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. Op het ogenblik van het leveren van de dienstprestatie worden enerzijds de kosten van de prestatie ten laste genomen en wordt anderzijds de omzet erkend. De omzet ten gevolge van dienstprestaties gekoppeld aan de installaties van weefmachines wordt erkend bij levering van de weefmachines. Deze omzet is immaterieel ten opzichte van de totale omzet van de vennootschap. Bij het leveren van diensten los van de installatie van weefmachines wordt de omzet erkend op het ogenblik van het leveren van de dienstprestatie.

Het betreft projecten van korte duur (enkele dagen) en zijn ten opzichte van de totale omzet van de vennootschap niet materieel. 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 2016, er nog steeds onvoldoende elementen zijn om te kunnen besluiten dat Picanol controle heeft over Tessenderlo Chemie 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 40,2% van de aandelen van Tessenderlo Chemie nv aanhoudt;
- Picanol geen meerderheid heeft in de raad van bestuur van Tessenderlo Chemie nv (het belangrijkste bestuursorgaan van de vennootschap);
- Picanol niet verzekerd is van een meerderheid in de algemene vergadering van Tessenderlo Chemie 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 Chemie nv).

Bijgevolg oefent Picanol nv geen zeggenschap uit op Tessenderlo Chemie nv overeenkomstig de International Financial Reporting Standards. Dit betekent dat Tessenderlo Chemie 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 wijzigingen plaats in de toegepaste boekhoudprincipes gedurende 2016 in vergelijking met het boekjaar 2015.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2016 werd het belang in geassocieerde onderneming Tessenderlo Chemie verhoogd van 31,4% naar 36,3%.

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Externe opbrengsten	558.738	457.943	81.040	71.401			639.778	529.344
Interne opbrengsten	1.335	1.063	87.317	70.445	-88.652	-71.508	0	0
Totale opbrengsten	560.073	459.006	168.357	141.846	-88.652	-71.508	639.778	529.344
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	105.977	74.529	15.004	9.049			120.981	83.578
Overige gesegmenteerde informatie:								
Financieringsopbrengsten	2.783	2.794	2	8			2.785	2.802
Financieringskosten	-1.555	-1.343	-178	-197			-1.734	-1.540
Afschrijvingen	4.805	4.955	4.158	3.572			8.963	8.527
Investerings	4.001	1.983	3.455	6.126			7.456	8.109
Totaal activa	138.720	118.282	101.971	86.998	437.812	359.610	678.504	564.890
Totaal passiva	134.928	103.527	69.377	54.404	473.761	406.958	678.504	564.890

De geconsolideerde groepsomzet stijgt in 2016 met 21% ten opzichte van vorig jaar. De winst uit de bedrijfsactiviteiten stijgt met 45% door de hogere brutowinstmarge (van 22% naar 25%) en dit omdat de vaste kosten vervat in de kosten van verkopen niet lineair stegen met de omzet. De administratieve- en verkoopkosten stegen door IT projectkosten, kosten van verfraaiingswerken in de fabriek in Ieper en door de terugname van voorzieningen in 2015.

In het segment Weaving Machines stijgt de omzet op jaarbasis met 22%, door een sterkere wereldwijde vraag naar Picanol weefmachines waarbij Picanol zijn marktpositie verder versterkt. Ook de verkoop van wisselstukken en accessoires evolueert positief. De winstratio stijgt van 16% naar 19% (door de niet-lineaire toename van de vaste kosten) en de bedrijfswinst bedroeg 106,0 miljoen euro (in vergelijking met 74,5 miljoen euro in 2015).

Het segment Industries ziet zijn omzet stijgen met 19%. De omzet bij externe klanten stijgt met 14% door een sterke aangroei van nieuwe projecten en stijgende volumes bij de bestaande klanten. De slechtere conjunctuur in de agro- en mining sector blijft evenwel een rem zetten op de omzet van Proferro. Door de hogere volumes, in combinatie met een strikte controle op de vaste productiekosten stijgt de winstmarge van 6% in 2015 naar 9% in 2016 en de bedrijfswinst stijgt van 9,0 miljoen euro tot 15,0 miljoen euro.

De niet-segment activa omvatten voornamelijk de deelneming in Tessenderlo Chemie en de cash.

III.5.2. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

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>	2016	2015
Europa, Amerika en Afrika	211.406	191.194
Verre en Midden-Oosten	428.372	338.150
TOTAAL	639.778	529.344

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	
	2016	2015	2016	2015
Europa, Amerika en Afrika	51.624	52.627	6.958	7.959
Verre en Midden-Oosten	8.367	9.195	498	150
TOTAAL	59.991	61.822	7.456	8.109

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -UITGAVEN

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Overige bedrijfsopbrengsten:	381	113
Terugname herstructureringsprovisie	310	
Meerwaarde verkoop activa		49
Overige	71	65
Overige bedrijfsuitgaven:	-500	-162
Herstructureringskosten	-452	
Minwaarde verkoop activa		-112
Overige	-48	-50
TOTAAL	-119	-49

III.6.2. **BEDRIJFSRESULTAAT**

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Opbrengsten	639.778	529.344
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-337.984	-276.159
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-9.024	-8.814
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	783	-77
Diverse goederen en diensten	-70.671	-70.266
Personeelslasten	-102.070	-94.334
Voorzieningen	289	3.933
Overige bedrijfsopbrengsten	381	113
Overige bedrijfskosten	-500	-162
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	120.981	83.578

De omzet steeg met 21% ten opzichte van 2015. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen versus opbrengsten bleef ongeveer stabiel op 53% (vs. 52% in 2015). De personeelslasten, voornamelijk deze gerelateerd aan de productieafdelingen, stegen met het volume (het gemiddeld aantal personeelsleden steeg van 1.997 in 2015 naar 2.113 in 2016). De diverse goederen en diensten bleven ongeveer stabiel. De terugname van de voorzieningen in 2015 betreft voornamelijk pensioen- en milieuprovisies.

III.6.3. **FINANCIEEL RESULTAAT**

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	97	331
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	2.688	2.471
Totaal financieringsopbrengsten	2.785	2.802
Intresten op exportfinancieringen	-1.625	-1.329
Intresten op overige leningen	-1	-18
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-107	-192
Totaal financieringskosten	-1.734	-1.540
Wisselkoerswinsten	446	708
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	22
Totaal overige financiële opbrengsten	446	730
Wisselkoersverliezen	-714	-888
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Totaal overige financiële lasten	-714	-888
FINANCIEEL RESULTAAT	784	1.104

De intrestkosten op exportfinancieringen en LC kosten enerzijds, en de intrestopbrengsten uit financiële vorderingen anderzijds, nemen toe door het stijgend verkoopvolume.

III.6.4. BELASTINGEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening:

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
(a) Actuele belastinglasten	-34.210	-23.738
(b) Aanpassingen voor verschuldigde belastingen van voorgaande perioden	-1.285	0
(c) Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	2.114	-266
(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	-76
(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	-33.381	-24.080

Aansluiting effectief belastingtarief:

<i>(in '000 euro)</i>	2016	%	2015	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	121.765		84.682	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-41.388	33,99%	-28.784	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare kosten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-1.015	-0,83%	-799	-0,94%
Andere niet-verrekenbare kosten	-408	-0,31%	-1.292	-1,53%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten				
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	4.916	4,04%	3.982	4,70%
Notionele intrestaftrek	1.042	0,86%	1.160	1,37%
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes	912	-0,56%	0	0,00%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	2.560	2,10%	1.651	1,95%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-33.381	-28,70%	-24.080	-28,44%

De “andere niet-verrekenbare kosten” betreffen belastingen op ontvangen dividenden. De “niet-belastbare financiële en andere opbrengsten” stijgen door de toename van de aftrek voor octrooi-inkomsten (als gevolg van de hogere omzet). De fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes, heeft betrekking tot een belasting correctie op aanslagjaar 2014 en 2015 en een terugname van in voorbije jaren geboekte uitgestelde belastingsschulden. De positieve invloed van verschillende belastingtarieven 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 2016 geen uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in het eigen vermogen.

III.6.5. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2015 werd in 2016 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 19 april 2017 voorstellen om een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

III.6.6. WINST PER AANDEEL**Gewone winst per aandeel:**

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Nettowinst of verlies over de periode	119.725	85.692
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	119.725	85.692
In aantal aandelen:		
Gewone aandelen op 01/01	17.700.000	17.700.000
Gewone aandelen op 31/12	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Gewone winst per aandeel	6,76	4,84
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	6,76	4,84

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 2016 als 2015.

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Nettowinst of verlies over de periode	119.725	85.692
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	119.725	85.692
In aantal aandelen:		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Verwaterde winst per aandeel	6,76	4,84
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	6,76	4,84

III.7. BALANS**III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA***(in '000 euro)*

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Totaal
Aanschaffingen:			
Per 1 januari 2015	10.106	9.990	20.096
Aanschaffingen	-	191	191
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-619	-619
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	48	48
Per 1 januari 2016	10.106	9.610	19.716
Aanschaffingen	-	380	380
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-31	-31
Per 31 december 2016	10.106	9.959	20.065

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2015	-8.423	-8.872	-17.295
Afschrijvingen van het boekjaar	-937	-201	-1.137
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	389	389
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-14	-14
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 31 december 2016	-10.106	-8.918	-19.024

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2016	746	913	1.659
Per 31 december 2016	0	1.041	1.041

De aanschaffingen van immateriële vaste activa in 2016 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 13,0 miljoen euro in 2016 (12,0 miljoen euro in 2015).

De totale nettoboekwaarde van 1,0 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2016 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, gedeeltelijk als onderdeel van de kosten van verkopen (voor wat betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten) en gedeeltelijk onder de algemene en administratieve kosten (voor wat betreft de geactiveerde software), waartegenover de bijzondere waardeverminderingverliezen opgenomen worden in de overige bedrijfsopbrengsten/kosten.

Per einde 2016 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 2016 noch 2015.

III.7.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in '000 euro)

	Terreinen en gebouwen	Installaties en machines	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
--	-----------------------------	--------------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	-------------------------	--------

Aanschaffingswaarde:

Per 1 januari 2015	41.637	176.359	12.012	1.223	1.969	233.200
Aanschaffingen	29	5.927	179	61	1.722	7.918
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-18.626	-208	-3	-1	-18.838
Overdrachten		1.947	-	-	-1.947	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	779	238	160	47	-5	1.219
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 31 december 2016	42.156	169.154	12.515	1.085	3.032	227.943

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2015	-17.317	-146.692	-9.398	-790		-174.196
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.120	-5.203	-978	-88		-7.390
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	18.576	202	3		18.781
Overdrachten	-	-	-	-		-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-210	-156	-124	-42		-532
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 31 december 2016	-20.157	-137.538	-10.725	-574	-	-168.993

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2016	23.797	32.371	1.845	412	1.739	60.163
Per 31 december 2016	21.999	31.617	1.791	512	3.032	58.950

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 7,1 miljoen euro in vergelijking met 7,9 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode. De aanschaffingen van installaties en machines betreffen voornamelijk investeringen in nieuwe productiemachines in Proferro nv, Picanol nv, Melotte nv en PsiControl Roemenië. De aanschaffingen in activa in aanbouw en vooruitbetalingen hebben betrekking op een nieuw logistiek systeem en nieuwe productiemachines in Ieper.

De verkopen en buitengebruikstellingen bevatten buitengebruikstellingen van diverse niet-gebruikte activa in voornamelijk PsiControl nv. De nettoboekwaarde van de verkochte en buiten gebruik gestelde activa bedroeg 61 KEUR.

ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE:

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Installaties, machines en uitrusting		
Aanschaffingswaarde	13.843	13.843
Installaties, machines en uitrusting - Afschrijvingen	-7.889	-7.139
Totaal activa onder financiële lease	5.953	6.704

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten een vormlijn en bewerkingsmachines in Proferro nv. Tijdens het boekjaar 2016 werden geen nieuwe financiële leasecontracten opgenomen.

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

		Deelnemings %	
		2016	2015
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (*)			
<i>België</i>			
Proferro nv	Stevelynecklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
PsiControl nv	Stevelynecklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Verbrugge nv	Stevelynecklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Melotte nv	Industrieweg 2019, 3520 Zonhoven	100,00%	100,00%
Picanol Group nv	Stevelynecklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
<i>Frankrijk</i>			
Burcklé ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9, 68290 Bourbach-Le-Bas	100,00%	100,00%
<i>Turkije</i>			
Picanol Tekstil Makinalari	Merkez Mah., Yildirim Beyazid Cad. 179/2	100,00%	100,00%
<i>Roemenië</i>			
PsiControl Srl	Campului Street 1A, 505400 Rasnov, Brasov County	100,00%	100,00%
<i>Volksrepubliek China</i>			
Picanol (Suzhou Ind. Park) Textile Machinery Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
Picanol (Suzhou) Trading Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
<i>Indonesië</i>			
PT Picanol Indonesia	Jl. Moh. Toha KM 5.3, 56 40261 Bandung	100,00%	100,00%
<i>Verenigde Staten</i>			
Picanol of America	Kitty Hawk Road 65, Greenville S.C. 29605	100,00%	100,00%
<i>Mexico</i>			
Picanol de Mexico SA DE CV	Avena 475 Col. Granjas, Iztacalco, 08400, Mexico D.F.	100,00%	100,00%
<i>Brazilië</i>			
Picanol Do Brasil	Rua Treze de Maio,164, CEP13471-030 Americana/SP	100,00%	100,00%
<i>India</i>			
Picanol India Private Limited	Block B-1, Janak Puri, Community Centre, New Delhi 110058	100,00%	100,00%
2. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (**)			
<i>België</i>			
Tessengerlo Chemie nv	Troonstraat, 130, 1050 Brussel	36,26%	31,43%
3. ANDERE NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN			
<i>België</i>			
Syndicaat van Belgische textielmachinebouwers (Symatex)	A. Reyerslaan 80, 1030 Brussel	34,00%	34,00%

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

**er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de geassocieerde dochterondernemingen naar de investeerder, zolang de bankconvenanten van de geassocieerde onderneming niet zijn gebroken. De vennootschap heeft geen kennis van schending van bankconvenanten per 31 december 2016.

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	
			2016	2015
Tessengerlo Chemie nv	Chemie	België	36,26%	31,43%

In 2013 nam Picanol, via dochteronderneming Verbrugge nv, 27,52% van de aandelen van Tessenderlo Chemie 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 Chemie (voor een bedrag van 71,9 miljoen euro). In 2015 en 2016 werd het belang verder verhoogd via aandelenaanpakken op de financiële markten (voor een bedrag van resp. 23,1 en 62,5 miljoen euro). In 2013 en 2014 werd op de openingsbalans van Tessenderlo Chemie 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 in 2014, 2015 en 2016 werden geen nieuwe reële waarde aanpassingen doorgevoerd. Gezien het deelnemingspercentage in Tessenderlo Chemie 36,26% 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 2016 beslissingen werden genomen over de relevante activiteiten in het bestuursorgaan en het managementcomité besloten dat Picanol geen zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Chemie overeenkomstig de bepalingen in IFRS 10.

(in '000 euro)	2016	2015
Per einde van de vorige verslagperiode	308.101	263.743
Verhoging participatie	62.513	23.117
Resultaat van het boekjaar	31.342	25.089
Dividenden		
Andere elementen van het resultaat	-4.761	-3.847
Per einde van de verslagperiode	397.196	308.101

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

Balans per 31 december 2016

(in '000 euro)	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

Balans per 31 december 2015

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	628.940	85.226	714.166	224.437
Vlottende activa	673.251		673.251	211.579
Verplichtingen op meer dan een jaar	-468.153	-23.727	-491.880	-154.581
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-317.233		-317.233	-99.695
Netto-activa aangehouden voor verkoop	1.440		1.440	453
Totaal netto-activa	518.245	61.499	579.744	182.193

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

Periode 2015:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	1.589.003		1.589.003	491.087
Bedrijfsresultaat (EBIT)	77.084	-5.398	71.686	22.155
Perioderesultaat	84.499	-3.320	81.179	25.089
Andere elementen van het resultaat	-12.447		-12.447	-3.847
Volledig perioderesultaat	72.052	-3.320	68.732	21.242

In 2016 bedroeg het perioderesultaat van Tessenderlo Chemie nv +98,8 miljoen euro. De impact van de reële waarde aanpassingen op het perioderesultaat (aan 100% waarde) bedroeg -3,3 miljoen euro (afschrijvingen op geherwaardeerd vast actief). Voor de bepaling van groep aandeel werd een gemiddeld deelnemingspercentage berekend van 32,8%. Hierdoor bedraagt het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen over 2016 +31,3 miljoen euro. De andere elementen van het resultaat van Tessenderlo Chemie bedragen -14,5 miljoen euro aan 100% waarde of -4,8 miljoen euro (groepsaandeel).

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

Gerelateerde goodwill:

	2016	2015
Aandeel in de netto-activa van de geassocieerde ondernemingen	240.805	182.193
Nettoboekwaarde van de geassocieerde ondernemingen	397.196	308.101
Nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill	156.390	125.908

De reële waarde van de participatie in Tessenderlo Chemie nv per 31 december 2016 bedroeg 543,5 miljoen euro (15.618.653 aandelen aan een slotkoers van 34,8 euro). De reële waarde van de participatie in Tessenderlo Chemie nv per 31 december 2015 bedroeg 370,8 miljoen euro (13.482.812 aandelen aan een slotkoers van 27,5 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 2016.

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>	2016		2015	
	Handelsvorderingen	Waarborgen	Handelsvorderingen	Waarborgen
Per begin van de periode:				
Aanschaffingswaarde	563	54	439	54
Geaccumuleerde waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	563	54	439	54
Wijzigingen tijdens de periode:				
Aanschaffingen	102	1	445	0
Terugbetalingen				
Getransfereerd	-409		-321	
Per einde van de periode:				
Aanschaffingswaarde	256	55	563	54
Geaccumuleerde waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	256	55	563	54

De intrest-dragende handelsvorderingen vertegenwoordigen integraal exportfinancieringen toegestaan door Picanol nv. De openstaande intrest-dragende handelsvorderingen omvatten uitsluitend bedragen in EUR. De lange termijn intrest-dragende handelsvorderingen zijn verzekerd voor een totaal bedrag van 0,2 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,02 miljoen euro per 31 december 2016 of 9% van het totaal openstaand bedrag aan intrest-dragende handelsvorderingen. De totale lange termijn intrest-dragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-vervallen handelsvorderingen.

III.7.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Opgenomen latente belastingen

(in '000 euro)	2016		2015	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	0	0	-210
Materiële vaste activa	0	-4.978	0	-4.885
Voorraden	1.566	0	1.341	0
Andere activa	18	-994	15	-561
Personeelsbeloningen	35	0	32	0
Andere voorzieningen	189	0	144	-624
Andere verplichtingen	66	-1.974	18	-1.819
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	0	0	0	0
Overige aanpassingen	0	-6	0	-1.595
TOTAAL	1.874	-7.952	1.549	-9.694
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorder.	-145		-181	
Saldering*	-1.067	1.067	-592	592
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	663	-6.886	777	-9.102

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

De daling van de uitgestelde belastingsschulden op voorzieningen is het gevolg van het fiscaal verwerpen van een statutaire voorziening voor onderhoudswerken. De daling van de uitgestelde belastingsschulden op overige aanpassingen is het gevolg van de terugname van een provisie voor dividend belastingen.

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 2016 en 2015.

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2016:

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 54,8 miljoen euro en 0,9 miljoen euro per 31 december 2016. Per 31 december 2015 bedroegen deze respectievelijk 39,0 miljoen euro en 0,8 miljoen euro.

III.7.8. VOORRADEN

<i>(in '000 euro)</i>		2016	2015
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	56.537	53.540
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-22.928	-23.826
Grond- en hulpstoffen		33.608	29.714
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	10.391	10.651
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-179	-154
Goederen in bewerking		10.211	10.498
Gereed product	Aanschaffingswaarde	20.792	17.009
Gereed product	Waardeverminderingen	-4.520	-4.312
Gereed product		16.272	12.697
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	162	154
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		162	154
Totaal	Aanschaffingswaarde	87.881	81.354
Totaal	Waardeverminderingen	-27.628	-28.292
Totaal voorraden		60.253	53.063

Door de hogere productievolumes in 2016 stegen zowel de grond- en hulpstoffen (+3,0 miljoen euro) als het gereed product (+3,8 miljoen euro). De toename situeerde zich vooral in Picanol nv en in PsiControl Ieper en Roemenië. De waardevermindering op de voorraad opgenomen in de balans daalde met 0,7 miljoen euro tot 27,6 miljoen euro (31% van de bruto voorraad waarde).

Per 31 december 2016 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2016 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>	2016	2015
Handelsvorderingen	55.389	49.220
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	3.718	4.014
Voorafbetaalde belastingen	1.930	1.042
Overlopende rekeningen	811	789
Overige vorderingen	16.913	8.051

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, voornamelijk in Picanol nv.

Handelsvorderingen op de balansdatum omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor 57,2 miljoen euro (2015: 51,2 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 1,8 miljoen euro (2015: 2,0 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>	2016	2015
Per begin van de periode:	1.957	3.769
Geboekte waardeverminderingen	178	399
Bestedingen en terugnemingen van waardeverminderingen	-281	-2.202
Wisselkoersverschillen	-16	-10
Per einde van de periode:	1.838	1.957

De openstaande kortetermijnhandelsvorderingen op 31 december 2016 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 2,5 miljoen euro (4,2 miljoen euro in 2015), wat 7% 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>	2016	2015
Niet vervallen	45.554	42.197
Vervallen < 1 jaar	9.835	7.023
Vervallen > 1 jaar	0	0
Nettoboekwaarde	55.389	49.220

De **overige vorderingen** omvatten voor 15,3 miljoen euro “banknotes” van dochteronderneming PST (6,5 miljoen euro in 2015). 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 2016, alsook per einde december 2015. 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 66% (70% in 2015) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 38,2 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 2,7 miljoen euro (4,4 miljoen euro in 2015) bedraagt of 7% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. De openstaande handelsvorderingen voor afwaardering van P(SIP)T vertegenwoordigen 1% (1% in 2015) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen, waarvoor geen risico openstaand is door de algemeen geldende regel van levering tegen betaling (bankaccepten). Een bedrag van 1,5 miljoen euro (1,6 miljoen euro in 2015) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijn-handelsvorderingen 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>	2016	2015
Geldmiddelen	81.285	77.351
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	81.285	77.351

Zie ook II.3. geconsolideerd kasstroom overzicht.

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
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>	2016	2015
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

Verscheidene entiteiten binnen de Picanol Group hebben toegezegde-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen. De toegezegde-pensioenregelingen die typisch een pensioen voorzien in verhouding tot de verloning en de diensttijd zijn enkel terug te vinden in Belgische entiteiten. Deze plannen zijn verzekerd.

De voorzieningen voor personeelsbeloningen omvatten bruggpensioenen en andere lange termijn personeelsbeloningen in de Belgische entiteiten en niet-materiële verplichtingen in andere filialen. De Belgische groepsverzekeringsplannen die tot nu toe beschouwd werden als toegezegde-bijdragenregelingen worden vanaf nu beschouwd als toegezegde pensioenregelingen omdat ze onderworpen zijn aan minimale wettelijke rendementen (zie verder).

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

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Balans:		
Voorzeningen - personeelsbeloningen - lange termijn	5.128	5.888
Voorzeningen - personeelsbeloningen - korte termijn	1.362	1.362
Totaal balans	6.490	7.250
Waarvan:		
Brugpensioenen	4.208	4.868
Andere lange termijn personeelsbeloningen	1.315	1.248
Niet materiële voorzieningen in andere filialen	670	684
Toegezegde pensioenregelingen	297	450

De voorziening voor brugpensioenen 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.

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN:

De toegezegde pensioenregelingen bestaan voornamelijk uit Belgische 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 nieuwe 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. Aangezien het werkelijk gegarandeerd rendement op de opgebouwde reserves hoger is dan de wettelijke minimum pensioen verplichting was de netto pensioenverplichting nul en heeft de andere manier van verwerken van deze plannen geen impact op de vergelijkende cijfers. De opgebouwde reserves onder deze plannen bedragen 7,6 miljoen euro en ze hebben een gemiddeld rendement van 3,5%.

De toegezegde pensioenregelingen omvatten ook “defined benefit” groepsverzekeringsplannen voor management en expats die extern gefinancierd zijn bij verzekeraars. Beide plannen zijn gesloten en alle nieuwe groepsverzekering plannen zijn toegezegde bijdrage regelingen. De opgebouwde reserves voor deze plannen bedragen 2,9 miljoen euro en de opgenomen netto-verplichting bedraagt 0,1 miljoen euro.

Hiernaast omvatten de toegezegde pensioenregelingen tevens het kleine STEP-plan (niet-gefinancierd plan) waarvan in 2013 beslist werd dat het gefaseerd zal worden afgebouwd over 5 jaar. Dit plan voorziet in de levenslange uitbetaling van een vaste jaarlijkse premie afhankelijk van de diensttijd bij pensionering. De opgenomen nettoverplichting voor het kleine STEP-plan bedraagt 0,2 miljoen euro.

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.

	2016			2015		
	Pensioen- verplichting	Reële waarde van de fonds- beleggingen	Netto verplichti- ng	Pensioen- verplichting	Reële waarde van de fonds- beleggingen	Netto verplichti- ng
<i>(in '000 euro)</i>						
Per 1 januari	1.441	-992	450	2.636	-923	1.713
Ten laste van de winst-en- verliesrekening:	69	-69	0	-891	-69	-960
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	35	-35	0	35	-35	0
Rentelasten (inkomsten)	34	-34	0	34	-34	0
Planwijzigingen			0	-960		-960
Ten laste van het eigen vermogen:	-4	0	-4	-151	0	-151
Actuariële (winsten)/verliezen (winst)/verlies t.g.v. demografische assumpties	-4		-4	-151		-151
Andere:	12.669	-12.818	-149	-153	0	-153
Betaalde pensioenverplicht.	-149	0	-149	-153		-153
Herclassificatie pensioenplannen	12.818	-12.818				
Per 31 december	14.174	-13.878	297	1.440	-992	450
Gefinancierde plannen	14.019	-13.878	142	1.123	-992	132
Niet-gefinancierde plannen	155		155	317		317
Totaal	14.174	-13.878	297	1.440	-992	450

De planwijzigingen in 2015 die ten laste genomen werden van het resultaat zijn het gevolg van de gefaseerde stopzetting van het kleine STEP-plan.

De andere wijzigingen die in 2016 werden doorgevoerd, die echter geen effect hadden op het resultaat, 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 voornaamste actuariële hypothesen gebruikt op balansdatum (gewogen gemiddelden):

	2016	2015
Discontovoet	1,3%	2,0%
Geschatte loonsverhogingen	1,5%	2,0%

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
Brutoverplichting	-25	29

III.7.14. VOORZIENINGEN

(in '000 euro)	2016			2015		
	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
Productwaarborgen	7.113	44	7.156	6.341	29	6.371
Milieu		74	74		79	79
Herstructurering			0			0
Andere risico's en lasten	0	0	0	310	0	310
Totaal	7.113	118	7.231	6.651	109	6.760

(in '000 euro)	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Andere risico's en lasten	Totaal
Per 1 januari 2016	6.371	79	310	6.760
Toevoegingen	3.226	0	0	3.226
Bestedingen	-2.442	-5	-310	-2.757
Terugnemingen	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	-12	0	0	-12
Per 31 december 2016	7.157	74	0	7.231
Op meer dan 1 jaar	44	74	0	118
Op ten hoogste 1 jaar	7.113	0	0	7.113
Totaal	7.156	74	0	7.231

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 2016 heeft vooral te maken met het hogere aantal machines onder garantie.

De provisie voor andere risico's en lasten werd besteed in 2016 door de afwikkeling van een geschil m.b.t. een ontslagregeling.

III.7.15. INTRESTDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

(in '000 euro)	2016			2015		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	169	0	169	1.252	0	1.252
Exportfinancieringen	1.773	0	1.773	3.413	0	3.413
Totaal op meer dan 1 jaar	1.942	0	1.942	4.665	0	4.665
Lening	0		0	500		500
Totaal op ten hoogste 1 jaar	0		0	500		500
Totaal	1.942	0	1.942	5.165	0	5.165

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

	2016			2015		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	3	0	3	26	0	26
Exportfinancieringen	0	0	0	20	0	20
Totaal	3	0	3	46	0	46

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 installaties van Proferro nv. De totale financiële lasten bedragen 4% per jaar. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 6,0 miljoen euro per einde 2016 tegenover 6,7 miljoen per 31 december 2015.

De exportfinancieringen dalen ondanks de toegenomen volumes maar zijn sterk afhankelijk van de regionale spreiding van de verkopen. De exportfinancieringen omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Delcredere maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen.

In 2016 werd de lening van 0,5 miljoen euro die werd aangegaan door Melotte volledig terugbetaald.

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

Overzicht van de termijnwisselcontracten:

<i>(in '000 euro)</i>	2016		2015	
	Notionele waarde	Marktwaaarde	Notionele waarde	Marktwaaarde
Termijnverkoopcontracten < 6 ma.	-1.449	-67	-892	22
Termijnverkoopcontracten > 6 ma.	0	0	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	-1.449	-67	-892	22
Intrest rate swaps (IRS)	0	0	0	0
Subtotaal intrest rate swaps	0	0	0	0
TOTAAL	-1.449	-67	-892	22

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>	2016	2015
Handelsverplichtingen	75.499	63.666
Te betalen winstbelastingen	3.893	2.208
Overige verplichtingen	45.219	51.490
Ontvangen vooruitbetalingen	20.637	26.464
Sociale schulden	18.445	17.871
Overlopende rekeningen	5.393	6.887
Marktwaaarde derivaten	67	0
Overige schulden	677	268

De handelsschulden en overige schulden zoals opgenomen in bovenstaande tabel worden beschouwd als financiële verplichtingen. De resterende overige verplichtingen zijn niet-financiële verplichtingen. De stijging van de handelsverplichtingen is het gevolg van de hogere productievolumes.

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2016 alsook per einde 2015.

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

<i>(in '000 euro)</i>	2016	2015
Betalingen vervallend binnen het jaar	825	650
Tussen 1 en 5 jaar	1.603	867
Minimale toekomstige leasebetalingen	2.428	1.517

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbedragen te betalen door de groep voor bedrijfswagens.

In het boekjaar 2016 werd een bedrag van 0,7 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening, conform 2015.

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 2016	Totaal 2015
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-	60.000	60.000
Luc Tack	uitvoerend	25.000	-	25.000	25.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma nv	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000	23.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV nv	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000	35.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van nv Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	18.000	33.000	35.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA (tot 27/04/2016)	niet-uitvoerend	3.750	10.000	13.750	33.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA (vanaf 27/04/2016)	niet-uitvoerend	7.500	6.000	13.500	-

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>	2016	2015
Handelsvorderingen	21	51
Intrestdragende financiële verplichtingen	0	0
Opbrengsten	2.097	2.185
Kosten van verkopen	-17	-61
Algemene & administratieve kosten	-114	-32
Financieringskosten	0	-14

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>	2016	2015
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>	2016	2015
Vaste remuneratie	964.849	964.122
Variabele remuneratie	366.205	325.657
Totaal	1.331.054	1.289.779
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 2016 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	
		2016	2015	2016	2015
Braziliaanse Real	BRL	0,2626	0,2713	0,2915	0,2319
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1363	0,1438	0,1366	0,1416
Indonesische Roepie(1000)	IDR	0,0680	0,0673	0,0706	0,0655
Indische Roepie	INR	0,0135	0,0141	0,0140	0,0139
Mexicaanse Peso	MXN	0,0485	0,0568	0,0459	0,0529
Roemeense Lei	RON	0,2224	0,2250	0,2203	0,2210
Turkse Lira	TRY	0,2999	0,3304	0,2697	0,3148
US Dollar	USD	0,9074	0,9051	0,9487	0,9185

III.8.5. PERSONEEL

	31/12/2016			31/12/2015		
	Integrale consolidatie	Proport. consolid.	Totaal	Integrale consolidatie	Proport. Consolid.	Totaal
In eenheden						
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	641	0	641	632	0	632
Arbeiders	1.545	0	1.545	1.424	0	1.424
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	2.113	0	2.113	1.997	0	1.997
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.510	0	1.510	1.428	0	1.428
Bezoldigingen en andere personeelskosten ('000 euro)	102.070	0	102.070	94.334	0	94.334

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

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2016 het bedrag van 156.515 euro. In de loop van 2016 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 56.416 euro gefactureerd, voornamelijk in het kader van de afhandeling van de voorgenomen inbreng in Tessengerlo.

III.8.7. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2016.

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 2016 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	1.116	EUR	55,8	-55,8
P(Sip)T (RMB)	Handelsvorderingen	2.263	EUR	-113,2	113,2
	Handelsschulden	3.017	EUR	150,9	-150,9
GTP Istanbul (YTL)	Handelsvorderingen	197	EUR	-9,9	9,9
	Handelsschulden	144	EUR	7,2	-7,2
				90,9	-90,9

Indien de euro tijdens 2016 gewijzigd zou zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 91 duizend euro hoger/lager zijn.

Renterisico

Per einde 2016 bestonden de rentedragende leningen uit een financiële leasing (aan vaste rentevoet) en exportfinancieringen.

Picanol heeft een algemene politiek om de lange-termijnvorderingen onmiddellijk te verdisconteren waardoor er geen renterisico is. De exportfinancieringen per eind 2016 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 geacht aangepast te 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 (2015: 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 (2015: 12 miljoen euro) waarvan per 31 december 2016 6,3 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)	2016	2015
VASTE ACTIVA	124.006	123.816
Immateriële vaste activa	543	311
Materiële vaste activa	13.654	13.466
Financiële vaste activa	109.808	110.038
VLOTTENDE ACTIVA	400.939	337.167
TOTAAL ACTIVA	524.945	460.983
EIGEN VERMOGEN	405.134	336.897
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.518
Reserves	45.136	45.136
Overgedragen winst (verlies)	336.280	268.042
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	12.116	12.136
SCHULDEN	107.694	111.951
Schulden op meer dan 1 jaar	0	0
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	107.694	111.951
TOTAAL PASSIVA	524.945	460.983
OMZET	510.096	409.770
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	87.627	59.515
FINANCIËLE RESULTATEN	9.044	22.183
NIET-RECURRENTE RESULTATEN	0	48
BELASTINGEN	-26.664	-17.050
WINST VAN HET BOEKJAAR	70.007	64.696

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 64,0 miljoen euro van 461,0 miljoen euro per einde 2015 naar 524,9 miljoen euro per 31 december 2016. Deze toename was voornamelijk het gevolg van de toename van de vordering op dochteronderneming Verbrugge nv (als gevolg van aandelenaankopen door Verbrugge nv) en door de stijging van het werkkapitaal als gevolg van de hogere omzet.

De omzet van Picanol nv steeg in 2016 met 24% tegenover 2015, van 409,8 miljoen euro naar 510,1 miljoen euro door de toenemende vraag naar Picanol-weefmachines. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) stijgt van 100,7 miljoen euro in 2015 naar 132,5 miljoen euro per einde 2016. De brutomarge ten opzichte van de omzet stijgt van 24,6% in 2015 naar 26,0% in 2016. Het bedrijfsresultaat stijgt met 28,0 miljoen euro tot 87,6 miljoen euro per einde 2016.

De netto financiële resultaten daalden met 13,1 miljoen euro, voornamelijk door minder uitgekeerde dividenden door verschillende dochterondernemingen.

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 de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2016

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2016, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol nv (“de vennootschap”) en zijn dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 678.504 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 119.725 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Picanol nv een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2016, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 1 maart 2017

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 sinds 1966 genoteerd op de Beurs van Brussel. Na de fusie van de effectenbeurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs in september 2000, noteert de Picanol Group op Euronext Brussels onder de afkorting PIC. Euronext Brussels heeft de Picanol Group in 2017 opgenomen op de continuemarkt in het compartiment A (Large Cap). De Picanol Group maakt deel uit van de BEL Mid Index.

Op 31 december 2016 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2016 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen.

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2016 geen uitstaande aandelenopties, warrants noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2016 bedroeg 1,373 miljard euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 27.

Financiële kalender

Jaarlijkse algemene vergadering	19/04/2017
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	23/08/2017 (voorbeurs)
Bekendmaking jaarresultaten 2017	28/02/2018 (voorbeurs)
Jaarlijkse algemene vergadering	18/04/2018

DIVIDEND

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 19 april 2017 voorstellen om een brutodividend van 0,1 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 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
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, Lihua 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

Steverlyncklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol nv

Steverlyncklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail info@picanol.be

www.picanolgroup.com