

**PICANOL GROUP
VERKORTE GECONSOLIDEERDE
TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE
VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN
EINDIGEND OP 30 JUNI 2019**

INHOUDSTAFEL

1.	CONSOLIDATIE VAN TESSENDERLO GROUP VANAF 1 JANUARI 2019	3
2.	MANAGEMENTVERSLAG	3
2.1.	Kerncijfers van de groep	3
2.2.	Prestaties per bedrijfssegment	5
3.	VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG	7
4.	VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019	8
4.1.	Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
4.2.	Verkort geconsolideerd overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9
4.3.	Verkorte geconsolideerde balans	10
4.4.	Verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen	11
4.5.	Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht	12
4.6.	Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde financiële informatie	13
1.	Informatie over de onderneming	13
2.	Conformiteitsverklaring	13
3.	Samenvatting van de belangrijkste boekhoudprincipes	13
4.	Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen	15
5.	Risico's en onzekerheden	17
6.	Gesegmenteerde informatie	20
7.	Acquisities en verkopen	22
8.	EBIT aanpassende elementen	24
9.	Financieringskosten en -opbrengsten	24
10.	Belastingen op het resultaat	24
11.	Seizoensgebonden activiteiten	25
12.	Materiële vaste activa en overige immateriële activa	25
13.	Bedrijfskapitaal	25
14.	Geldmiddelen en kasequivalenten	25
15.	Winst per aandeel	26
16.	Financiële schulden	26
17.	Personeelsbeloningen	27
18.	Financiële instrumenten	27
19.	Voorwaardelijke verplichtingen en baten	28
20.	Verbonden partijen	28
21.	Gebeurtenissen na balansdatum	29
22.	Toepassing van artikel 523 wetboek van vennootschappen	29
5.	ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019	30
6.	FINANCIËLE WOORDENLIJST	31

1. CONSOLIDATIE VAN TESSENDERLO GROUP VANAF 1 JANUARI 2019

Voor een volledige verantwoording van 1 januari 2019 als eerste opnamedatum van Tessengerlo Group in de geconsolideerde rekening van Picanol Group verwijzen we naar toelichting 4, p. 15-17 (*Kritische boekhoudkundige schattingen en oordeelsvormingen*).

2. MANAGEMENTVERSLAG

2.1. KERNCIJFERS VAN DE GROEP

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

- **HY18***: voor de vergelijkbaarheid werden in het volledige halfjaarrapport de HY18 resultatenrekening pro forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessengerlo Group plaatsvond over de eerste jaarhelft van 2018 op basis van dezelfde waardering van de netto-activa zoals gehanteerd bij de HY18 rapportering waardoor de winst toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap overeenstemt met de gerapporteerde cijfers over HY18.
- **01/01/2019***: voor de vergelijkbaarheid werd in het volledige halfjaarrapport de balans per 01/01/2019 pro forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessengerlo Group plaatsvond en inclusief de herwaardering van het netto actief die werd doorgevoerd naar aanleiding van de controleverwerving. Deze cijfers houden nog geen rekening met de IFRS 16 initiële toepassing.
- **HY19**: om de aansluiting te kunnen maken met de financiële rapportering van Tessengerlo Group worden de cijfers per bedrijfssegment hieronder ook voorgesteld zonder de impact van de reële waarde aanpassing die werd doorgevoerd naar aanleiding van de controleverwerving (afschrijving op materiële en immateriële activa en voorraden). Voor een volledige bespreking verwijzen we naar 7. *Acquisities en verkopen*.
- **Segmentinformatie**: naar aanleiding van de controleverwerving over Tessengerlo Group zal Picanol Group rapporteren over 5 segmenten: Machines & Technologies, Agro, Bio-valorization, Industrial Solutions en T-Power. Het segment 'Machines & Technologies' vervangt hierbij de voorheen gerapporteerde segmenten 'Weaving Machines' en 'Industries'. Door de significante wijziging binnen de groep werd ervoor geopteerd om deze voortaan samen te voegen in het segment 'Machines & Technologies'. De vergelijkende cijfers werden conform opgesteld.

(in miljoen euro)	HY19			HY18	HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing			Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	1.187,9		1.187,9	357,4	1.202,3	-1%	-1%
Adjusted EBITDA	173,3	-29,1	144,2	67,1	164,6	5%	-12%
Adjusted EBIT ¹	102,0	-51,9	50,2	62,6	122,4	-17%	-59%
Bedrijfsresultaat	96,3	-51,9	44,4	62,5	119,6	-19%	-63%
Winst /(verlies) van de periode	65,3	-39,1	26,3	67,1	100,7	-35%	-74%
Minderheidsbelangen	28,8	-23,2	5,6	0,0	33,5	-14%	-83%
Winst /(verlies) van de periode toe te wijzen aan de aandeelhouders van de vennootschap	36,5	-15,8	20,7	67,1	67,1	-46%	-69%
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te wijzen aan de aandeelhouders van de vennootschap	32,0	-15,8	16,2	66,6	66,6	-52%	-76%
Investerings	50,2		50,2	5,3	37,7	33%	33%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	137,7		137,7	40,2	96,5	43%	43%

(in miljoen euro)	HY19			HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing		Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	1.187,9		1.187,9	1.202,3	-1%	-1%
Machines & Technologies	262,8		262,8	357,4	-26%	-26%
Agro	352,7		352,7	333,3	6%	6%
Bio-valorization	265,3		265,3	247,9	7%	7%
Industrial Solutions	272,3		272,3	263,8	3%	3%
T-Power	34,8		34,8	0,0		
Adjusted EBITDA	173,2	-29,1	144,1	164,6	5%	-12%
Machines & Technologies	28,3	0,0	28,3	67,1	-58%	-58%
Agro	70,7	-18,8	51,9	69,6	1%	-25%
Bio-valorization	25,2	-7,0	18,2	13,0	93%	40%
Industrial Solutions	24,7	-3,4	21,3	14,8	66%	44%
T-Power	24,4	0,0	24,4	0,0		
Adjusted EBIT	102,0	-51,9	50,2	122,4	-17%	-59%
Machines & Technologies	22,8	0,0	22,8	62,6	-64%	-64%
Agro ²	55,5	-37,3	18,2	55,0	1%	-67%
Bio-valorization	8,0	-7,7	0,3	0,7	-	-61%
Industrial Solutions	9,9	-6,8	3,1	4,2	138%	-26%
T-Power	5,9	0,0	5,9	0,0		
EBIT aanpassende elementen	-5,7	0,0	-5,7	-2,8	107%	107%
EBIT	96,3	-51,9	44,4	119,6	-19%	-63%

¹ De Adjusted EBIT wordt door de groep beschouwd als een belangrijke prestatie maatstaf in de vergelijking van het resultaat over de periode 2018-2019, aangezien het EBIT aanpassende elementen uitsluit.

² De HY18* Adjusted EBIT van segment Agro omvat een aanpassing van -2,7 miljoen euro onder equity methode in 2018 ten opzichte van de gerapporteerde Agro EBIT door Tessengerlo Group voor HY18 van 57,7 miljoen euro.

OMZET

De omzet op vergelijkbare basis (HY19 versus HY18*) bleef ongeveer stabiel (-1%). Het segment Machines & Technologies kende een sterke omzetzijging (-26%) als gevolg van een wereldwijde afkoeling van de machinemarkt, gedreven door het onzekere macro-economische klimaat. De omzet van het Agro-segment steeg met 6% (of 1,3% zonder wisselkoerseffect), terwijl de omzet van Bio-valorization steeg dankzij hogere volumes van PB Leiner. Ook de omzet van Industrial Solutions nam toe, voornamelijk dankzij de contributie van DYKA Group. T-Power, geheel (van 20% naar 100%) aangekocht in 4Q18, droeg 34,8 miljoen euro bij tot de omzet van de groep wat in lijn was met de verwachtingen.

ADJUSTED EBITDA

De HY19 Adjusted EBITDA na reële waarde aanpassing daalde met 12%. De impact op de HY19 Adjusted EBITDA van de reële waardebepaling op de voorraad bedraagt -29,1 miljoen euro (zie verder toelichting IFRS 3). De Adjusted EBITDA voor reële waarde aanpassing steeg dan met 5% of +8,6 miljoen euro. De toepassing van IFRS 16 had een totale impact van +13,3 miljoen euro doordat de lease betalingen voordien werden afgetrokken van de Adjusted EBITDA in tegenstelling tot de afschrijvingen. Adjusted EBITDA (exclusief de impact van IFRS 16 *Leases en koerseffecten*) daalde in segment Machines & Technologies (-59%) en Agro (-9,5%) en dit werd slechts gedeeltelijk gecompenseerd door de stijgingen in Bio-valorization en Industrial solutions. De contributie van T-Power, geheel aangekocht in 4Q18, bedroeg +24,4 miljoen euro.

WINST / (VERLIES) OVER DE VERSLAGPERIODE TOEWIJSBAAR AAN DE AANDEELHOUDERS

De winst in het eerste semester van 2019 na reële waarde aanpassing bedraagt 20,7 miljoen euro in vergelijking met 67,1 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar of een daling met 46,4 miljoen euro. Dit is voornamelijk het gevolg van de omzetzijging in segment Machines & Technologies die niet gevolgd werd door een evenredige daling van de vaste kosten (winst impact -29,9 miljoen euro). De impact van de reële waardebepaling op de winst toewijsbaar aan de aandeelhouders bedraagt -15,8 miljoen euro.

2.2. PRESTATIES PER BEDRIJFSSEGMENT

Machines & Technologies			
(in miljoen euro)	HY19	HY18	% wijziging
Omzet	262,8	357,4	-26%
Adjusted EBITDA	28,3	67,1	-58%
Adjusted EBITDA marge	11%	19%	
Adjusted EBIT	22,8	62,6	-64%
Adjusted EBIT - marge	9%	18%	

De omzet daalde in het eerste semester van 2019 met 26% als gevolg van een wereldwijde afkoeling van de machinemarkt, gedreven door het onzekere macro-economische klimaat. De HY19 Adjusted EBITDA daalde met 58% in vergelijking met vorig jaar doordat de vaste kosten niet evenredig daalden met de omzet en door de impact van projectkosten gelinkt aan digitalisering en automatisering, vnl. in leper. Daarnaast had de moeilijke marktsituatie een negatieve impact op de verkoopsmarges. Op segment Machines & Technologies werd geen reële waarde aanpassing uitgevoerd aangezien het geen deel uitmaakt van Tessengerlo Group.

Agro						
(in miljoen euro)	HY19			HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing		Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	352,7		352,7	333,3	6%	6%
Adjusted EBITDA	70,7	-18,8	51,9	69,6	1%	-25%
Adjusted EBITDA marge	20%		15%	21%		
Adjusted EBIT ³	55,5	-37,3	18,2	55,0	1%	-67%
Adjusted EBIT - marge	16%		5%	17%		

³ De HY18* Adjusted EBIT van het Agro-segment omvat een aanpassing van -2,7 miljoen euro onder equity methode in 2018 ten opzichte van de gerapporteerde Agro EBIT door Tessengerlo Group voor HY18 van 57,7 miljoen euro.

De HY19 omzet zonder wisselkoerseffect steeg licht (+1,3%). De omzet van Crop Vitality bleef stabiel zonder wisselkoerseffect. De omzet van NovaSource daalde vanwege de weersomstandigheden. De omzet van Tessenderlo Kerley International steeg dankzij hogere volumes van de vloeibare meststoffen en een stijging van de verkoopprijs van sulfaten, die hiermee de daling van de sulfatenvolumes kon compenseren.

De Adjusted EBITDA daalde met -9,5% in vergelijking met vorig jaar, zonder wisselkoerseffect en IFRS 16 impact (+3,4 miljoen euro). De lichte verbetering van de Adjusted EBITDA van Tessenderlo Kerley International kon de lagere Adjusted EBITDA van NovaSource en Crop Vitality, die geïmpacteerd werd door lagere marges, niet compenseren.

De reële waarde aanpassing in HY19 heeft betrekking op voorraad (-18,8 miljoen euro) en afschrijvingen op materieel en immaterieel vast actief (-18,6 miljoen euro).

Bio-valorization						
(in miljoen euro)	HY19			HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing		Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	265,3		265,3	247,9	7%	7%
Adjusted EBITDA	25,2	-7,0	18,2	13,0	93%	40%
Adjusted EBITDA marge	9%		7%	5%		
Adjusted EBIT	8,0	-7,7	0,3	0,7	--	-61%
Adjusted EBIT - marge	3%		0%	0%		

De omzet steeg met +4,9% zonder wisselkoerseffect, doordat hogere volumes bij PB Leiner slechts gedeeltelijk werden gecompenseerd door lagere Akiolis volumes.

De Adjusted EBITDA steeg tot 25,2 miljoen euro of steeg met 49,2% zonder de impact van IFRS 16 (+4,6 miljoen euro) en het wisselkoerseffect. Terwijl Akiolis geïmpacteerd werd door lagere volumes, was PB Leiner in staat zijn resultaten te verbeteren dankzij een stijging van de volumes, alsook door een betere productmix en lagere grondstofprijzen.

De reële waarde aanpassing in HY19 heeft betrekking op voorraad (-7,0 miljoen euro) en afschrijvingen op materieel en immaterieel vast actief (-0,7 miljoen euro).

Industrial Solutions						
(in miljoen euro)	HY19			HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing		Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	272,3		272,3	263,8	3%	3%
Adjusted EBITDA	24,7	-3,4	21,3	14,8	66%	44%
Adjusted EBITDA marge	9%		8%	6%		
Adjusted EBIT	9,9	-6,8	3,1	4,2	138%	-26%
Adjusted EBIT - marge	4%		1%	2%		

De Industrial Solutions omzet steeg met +2,4% zonder wisselkoerseffect. De omzet werd voornamelijk positief beïnvloed door een hogere omzet bij DYKA Group dankzij gunstige marktomstandigheden.

De HY19 Adjusted EBITDA steeg met 33,3%, zonder de impact van IFRS 16 (+4,6 miljoen euro) en het wisselkoerseffect. De Adjusted EBITDA van DYKA Group steeg dankzij hogere volumes, alsook door een stijging van de productie-efficiëntie omwille van uitgevoerde investeringen. De Adjusted EBITDA van Performance Chemicals steeg in vergelijking met vorig jaar omdat de HY18 Adjusted EBITDA negatief beïnvloed werd door opstartkosten voor de NaOH productie in Loos (nieuwe membraamelektrolyse-fabriek in Frankrijk). Een verdere stijging van de Adjusted EBITDA bij Performance Chemicals, in het tweede semester van 2019 ten opzichte van vorig jaar, wordt niet verwacht doordat in 3Q19 onverwachte technische problemen in de fabriek te Loos de huidige productievolumes negatief beïnvloedden.

De reële waarde aanpassing in HY19 heeft betrekking op voorraad (-3,4 miljoen euro) en afschrijvingen op materieel en immaterieel vast actief (-3,5 miljoen euro).

T-Power						
(in miljoen euro)	HY19			HY18*	% wijziging	
	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing		Voor reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing
Omzet	34,8		34,8	-		
Adjusted EBITDA	24,4	0,0	24,4	-		
Adjusted EBITDA marge	70%		70%	-		
Adjusted EBIT	5,9	0,0	5,9	-		
Adjusted EBIT - marge	17%		17%	-		

In het eerste semester van 2019 droeg T-Power 34,8 miljoen euro bij tot de omzet en 24,4 miljoen euro tot de Adjusted EBITDA van de groep. Deze resultaten waren in lijn met verwachtingen, aangezien T-Power aan alle vereisten van de tollingovereenkomst voldeed. De groep heeft de financiële structuur van T-Power aangepast gedurende het eerste halfjaar van 2019 (zie ook toelichting 16 – *Financiële schulden*). In juni 2019 heeft de groep NAES Belgium bvba integraal overgenomen van de Amerikaanse groep NAES Corporation, een dochterbedrijf van Itochu Corporation. NAES Belgium zorgt sinds 2012 voor de operationele werking van de T-Power 425 MW CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine). Het bedrijf stelt 30 personeelsleden te werk. De naam van de vennootschap werd gewijzigd in T-Power Energy Services bv. Met de overname van NAES Belgium en de lokale verankering beschikt Tessengerlo Group nu ook over de technologische kennis en het team om T-Power volledig in eigen handen te beheren.

3. VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE EN HET GETROUW OVERZICHT VAN HET MANAGEMENTVERSLAG

De heer Stefaan Haspeslagh (voorzitter) en de heer Luc Tack (gedelegeerd bestuurder) verklaren, in naam en voor rekening van Picanol Group, dat voor zover hen bekend,

a) de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “*Tussentijdse Financiële Verslaggeving*” zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

b) het tussentijdse jaarverslag over de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist uit hoofde van Art 13§§ 5 en 6 van het Koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

4. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019

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

- **HY18***: voor de vergelijkbaarheid werden in het volledige halfjaarrapport de HY18 resultatenrekening pro forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessenderlo Group plaatsvond over de eerste jaarhelft van 2018 op basis van dezelfde waardering van de netto-activa zoals gehanteerd bij de HY18 rapportering waardoor de winst toewijsbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap overeenstemt met de gerapporteerde cijfers over HY18.
- **01/01/2019***: voor de vergelijkbaarheid werd in het volledige halfjaarrapport de balans per 01/01/2019 pro forma en niet-geauditeerd opgesteld alsof er reeds een volledige consolidatie van Tessenderlo Group plaatsvond en inclusief de herwaardering van het netto actief die werd doorgevoerd naar aanleiding van de controleverwerving. Deze cijfers houden nog geen rekening met de IFRS 16 initiële toepassing.

4.1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

<i>(in miljoen euro)</i>	TOELICHTING	HY19	HY18	HY18*
Omzet	6	1.187,9	357,4	1.202,3
Kosten van verkopen ⁴		-959,1	-270,0	-906,9
BRUTOWINST		228,7	87,4	295,4
Distributiekosten ⁵		-59,6	-5,0	-60,1
Algemene en administratieve kosten		-69,1	-11,1	-64,3
Verkoop- en marketingkosten		-40,4	-8,7	-39,6
Overige bedrijfsopbrengsten en -kosten		-9,5	0,0	-9,1
Ajusted EBIT	6	50,2	62,6	122,4
EBIT aanpassende elementen	8	-5,7	0,0	-2,8
BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT)		44,4	62,5	119,6
Financieringsopbrengsten/(kosten) netto	9	-9,7	1,2	6,5
WINST VÓÓR BELASTINGEN		34,7	63,7	126,1
Belastingen	10	-9,0	-16,0	-27,8
RESULTAAT NA BELASTINGEN		25,8	47,8	98,3
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na belastingen		0,5	19,4	2,4
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		26,3	67,1	100,7
Minderheidsbelang		5,6	0,0	33,5
WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR TOE TE REKENENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP		20,7	67,1	67,1
Gewone winst per aandeel (euro)	15	1,2	3,8	3,8
Verwaterde winst per aandeel (euro)	15	1,2	3,8	3,8

⁴ De kosten van verkopen in HY19 omvatten afschrijvingen op geherwaardeerde activa en voorraad voor -51,9 miljoen euro.

⁵ Ten opzichte van vorig jaar werden de distributiekosten van Picanol Group voor een bedrag van 2,9 miljoen euro voor HY19 (en 5,0 miljoen euro voor HY18) apart getoond. Deze werden geherklasseerd vanuit kosten van verkopen.

4.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

<i>(in miljoen euro)</i>	TOELICHTING	HY19	HY18	HY18*
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		26,3	67,1	100,7
Niet gerealiseerde resultaten die in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening:		-3,6	-1,7	-4,6
Omrekeningsverschillen		-3,6	0,1	-5,1
Omrekeningsverschillen bij geassocieerde ondernemingen			-1,9	
Andere niet gerealiseerde resultaten		0,0	0,1	0,5
Niet gerealiseerde resultaten die niet in een latere periode zullen opgenomen worden in de winst- en verliesrekening:		-7,7	1,2	3,1
Actuariële winsten/(verliezen)	17	-8,8	0,0	3,2
Actuariële winsten/(verliezen) bij geassocieerde ondernemingen			1,2	
Andere niet gerealiseerde resultaten		1,1	0,0	-0,1
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode		-11,3	-0,5	-1,5
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		15,0	66,6	99,2
Minderheidsbelang		-1,2	0,0	32,6
TOTAAL VAN DE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP		16,2	66,6	66,6

4.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>(in miljoen euro)</i>	TOELICHTING	30/06/2019	31/12/2018	01/01/2019*
VASTE ACTIVA		1.757,2	553,2	1.718,5
Goodwill	7	43,8	0,0	43,7
Immateriële vaste activa	12	571,7	1,1	607,7
Materiële vaste activa	12	1.068,3	64,7	993,6
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatie methode		19,1	482,3	18,5
Overige beleggingen		11,1	0,0	11,1
Handels- en overige vorderingen		16,8	4,0	18,4
Uitgestelde belastingvorderingen	10	26,5	0,9	25,5
VLOTTENDE ACTIVA		1.021,8	315,1	1.098,8
Voorraden	13	331,8	62,8	394,9
Handels- en overige vorderingen	13	398,2	79,3	365,9
Afgeleide financiële instrumenten		0,0	0,0	0,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	14/16	291,8	173,0	337,1
TOTAAL ACTIVA		2.779,0	868,3	2.817,4
EIGEN VERMOGEN		1.409,8	738,9	1.443,5
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		751,0	738,9	745,0
Kapitaal		21,7	21,7	21,7
Uitgiftepremies		1,5	1,5	1,5
Reserves		722,0	710,0	716,2
Omrekeningsverschillen		5,7	5,6	5,6
Minderheidsbelangen	7	658,9	0,0	698,4
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		897,2	9,0	926,2
Personeelsbeloningen	17	70,4	4,1	62,0
Voorzieningen		137,2	0,0	128,9
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties		202,7	4,6	216,3
Financiële schulden	16	447,7	0,3	475,8
Handels- en overige schulden		3,6	0,0	2,6
Afgeleide financiële instrumenten	18	35,6	0,0	40,8
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		471,9	120,4	447,7
Personeelsbeloningen	17	1,9	0,9	2,1
Voorzieningen		18,9	7,4	23,4
Financiële schulden	16	87,7	1,2	49,3
Handels- en overige schulden	13	348,0	109,9	357,0
Winstbelastingen		2,7	1,1	2,2
Afgeleide financiële instrumenten	18	12,8	0,0	13,6
TOTAAL PASSIVA		2.779,0	868,3	2.817,4

4.4. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

<i>(in miljoen euro)</i>	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeel- houders	Minderheids belangen	Eigen vermogen
Per 31/12/2018	21,7	1,5	710,0	5,6	739,9		739,9
Aanpassing openingsbalans voor de initiële consolidatie van Tessenderlo Group			6,1		6,1	698,4	704,6
Per 01/01/2019*	21,7	1,5	716,2	5,6	745,0	698,4	1.443,5
Aanpassing openingsbalans voor de initiële toepassing van IFRS16			-1,8		-1,8	-2,6	-4,4
Aangepaste positie per 1 januari 2019	21,7	1,5	714,4	5,6	743,2	695,8	1.439,1
Resultaat over de verslagperiode			20,7		20,7	5,6	26,3
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode:							
Omrekeningsverschillen			-1,5	0,1	-1,4	-2,2	-3,6
Actuariële winsten (verliezen)			-3,6		-3,6	-5,3	-8,8
Andere elementen van het resultaat			0,5		0,5	0,7	1,1
Gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten na winstbelasting	0,0	0,0	16,0	0,1	16,2	-1,2	15,0
Dividenden			-3,5		-3,5		-3,5
Wijziging in minderheidsbelang ⁶			-5,0		-5,0	-35,7	-40,7
Per 30/06/2019	21,7	1,5	722,0	5,7	751,0	658,9	1.409,9

⁶ De wijziging in het minderheidsbelang omvat de aankoop van aandelen van Tessenderlo Group voor 39,6 miljoen euro en de uitkering van 1,1 miljoen euro aan de minderheidsaandeelhouders van PB Gelatins (Wenzhou) Co. Ltd ten gevolge van de liquidatie van deze entiteit.

4.5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in miljoen euro)	TOELICHTING	HY19	HY18	HY18*
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		26,3	67,1	100,7
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ⁷		94,0	4,6	42,3
Winst/(verlies) op de verkoop van vaste activa		-0,1	0,0	-0,4
Wijzigingen in de voorzieningen		3,1	-1,6	-1,7
Toename/(afname) van waardeverminderingen op vlottende activa		4,3	0,9	1,6
Financieringskosten/(opbrengsten) netto	9	9,7	-1,2	-6,5
Belastingen op het resultaat	10	9,0	16,0	27,8
Aandeel in het resultaat van deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, na belastingen		-0,5	-19,4	-2,4
Wijzigingen in het werkkapitaal:	13	15,9	-9,5	-40,7
Vorraden ⁸		60,4	-6,7	2,6
Handels- en overige vorderingen		-31,0	-5,4	-41,8
Handels- en overige schulden		-13,6	2,7	-1,5
Betaalde winstbelasting		-22,2	-16,7	-24,5
Ontvangen dividenden		0,1	0,0	1,6
Overige kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	18	-1,7	0,0	-1,3
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		137,7	40,2	96,5
Investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten in geassocieerde ondernemingen	7	1,1	-8,3	-8,3
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	12	-0,1	-0,1	-0,1
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	12	-50,1	-5,3	-37,7
Ontvangsten uit de verkoop van vaste activa		0,2	0,0	9,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-48,9	-13,6	-36,7
Financieringsactiviteiten				
Aankoop belang van minderheidsaandeelhouders		-39,6		
Betaalde intrest		-7,8	-0,9	-1,0
Ontvangen intrest		2,7	2,3	3,2
Uitgekeerde dividenden		-3,5	-3,5	-3,5
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen		5,0	1,8	18,0
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen ⁹		-81,7	-0,1	-0,1
Afhandeling interest rate swap T-Power		-8,0		
Overige kasstromen uit financieringsactiviteiten		-2,4	0,0	-1,8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-135,4	-0,5	14,8
Effect van wisselkoerswijzigingen		1,2	0,0	3,8
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		-45,3	26,1	78,4
Nettokaspositie begin van de periode (01/01)		337,0	133,4	328,7
Nettokaspositie einde van de periode (30/06)		291,7	159,4	407,1

⁷ De afschrijvingen stijgen door de impact van IFRS 16 (+13,3 miljoen euro), door de afschrijvingen op de geherwaardeerde activa (+ 22,8 miljoen euro) en door de hogere afschrijvingen naar aanleiding van de acquisitie van T-Power in 4Q18.

⁸ De daling van de voorraad wordt beïnvloed door de afschrijving van de geherwaardeerde voorraad voor 29,1 miljoen euro.

⁹ De terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen in 2019 hebben voornamelijk betrekking op de gedeeltelijk vervroegde terugbetaling van kapitaal van de gesyndiceerde kredietfaciliteit van T-Power nv (toelichting 16 – Financiële schulden).

4.6. TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE

1. INFORMATIE OVER DE ONDERNEMING

Picanol nv (hierna de “vennootschap”), de moedermaatschappij, is een onderneming waarvan de maatschappelijke zetel gesitueerd is in België. De verkorte geconsolideerde financiële informatie van de onderneming voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de “groep”) en ondernemingen onder gezamenlijke controle.

2. CONFORMITEITSVERKLARING

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 is opgesteld in overeenstemming met de door de Europese Unie voor gebruik goedgekeurde “International Financial Reporting Standard (IFRS)” IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*. Dit verslag bevat evenwel niet al de informatie welke verplicht dient gerapporteerd te worden in de volledige geconsolideerde jaarrekening en dient samen met de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie wordt uitgedrukt in euro, de functionele munt van de Picanol Group en afgerond in miljoen euro.

Deze verkorte geconsolideerde financiële informatie werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 23 augustus 2019. De verkorte geconsolideerde financiële informatie werd beperkt nagekeken, niet geauditeerd.

3. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE BOEKHOUDPRINCIPES

De boekhoudprincipes die toegepast worden door de groep in de huidige verkorte geconsolideerde financiële informatie zijn consistent met deze die toegepast werden voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2018 en in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*. In gevolge de controle verwerving van Tessengerlo Group zijn een aantal waarderingsregels van toepassing geworden die voorheen niet relevant waren binnen Picanol Group. Dit betreft voornamelijk goodwill, emissierechten en afgeleide financiële instrumenten. Voor een beschrijving van deze waarderingsregels verwijzen we naar de geconsolideerde jaarrekening van Tessengerlo Group over 2018. Na analyse waren er geen andere aanpassingen aan bestaande waarderingsregels vereist.

De groep heeft IFRS 16 *Leaseovereenkomsten* toegepast op de datum van eerste opname (1 januari 2019). De impact van de toepassing van deze nieuwe standaard, alsook het nieuwe boekhoudprincipe wordt hieronder toegelicht. Er zijn geen andere nieuwe of gewijzigde standaarden of interpretaties, die voor het eerst verplicht van toepassing zijn voor het tussentijds verslag voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019, en die een significante impact op de geconsolideerde financiële informatie hadden. Voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 heeft de groep geen nieuwe standaarden, wijzigingen aan standaarden en interpretaties, die uitgegeven zijn maar nog niet van toepassing zijn, vervroegd toegepast.

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

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

De groep heeft de gewijzigde retroactieve methode toegepast. Op datum van eerste toepassing wordt per leaseovereenkomst gekozen of de met het gebruiksrecht overeenstemmend actief gewaardeerd wordt tegen de boekwaarde ervan alsof de standaard sinds aanvangdatum werd toegepast maar gediscoteerd op basis van de marginale rentevoet van de lessee op datum van eerste toepassing (Tessenderlo Group) ofwel een bedrag gelijk aan de leaseverplichting, aangepast voor het bedrag van alle vooruitbetaalde of te ontvangen leasebetalingen die met de leaseovereenkomst verband houden en die in het overzicht van de financiële positie van vlak voor de datum van eerste toepassing zijn opgenomen (Picanol Group). De groep heeft als praktische oplossing gekozen om op de transitiedatum de definitie van een contract, die een leaseovereenkomst is of bevat, niet opnieuw te beoordelen. IFRS 16 werd toegepast op alle contracten, aangegaan vóór 1 januari 2019, en die voorheen in overeenstemming met IAS 17 en IFRIC 4 als leaseovereenkomsten waren aangemerkt. Contracten, die voorheen niet als leaseovereenkomsten waren aangemerkt volgens IAS 17 en IFRIC 4, werden niet opnieuw beoordeeld. De groep koos ervoor om geen 'right-of-use asset' of leaseverplichting op te nemen voor leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of voor leaseovereenkomsten van korte duur. Leaseovereenkomsten waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft bestaan voornamelijk uit IT- en kantooruitrusting. Leaseovereenkomsten van korte duur zijn leaseovereenkomsten met een leaseperiode van ten hoogste 12 maanden. De leasebetalingen van leaseovereenkomsten, waarvan het onderliggend actief een lage waarde heeft of die van korte duur zijn, worden op lineaire wijze over de duur van de overeenkomst ten laste genomen.

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

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

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

(in miljoen euro)	01/01/2019
Materiële vaste activa	73,4
Uitgestelde belastingvorderingen	0,5
Totaal activa	73,9
Eigen vermogen	-4,4
Financiële schulden > 1 jaar	53,5
Financiële schulden < 1 jaar	24,7
Totaal passiva	73,9

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

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

<i>(in miljoen euro)</i>	Adjusted EBIT	Adjusted EBITDA	Gesegmenteerde activa
Machines & Technologies		0,7	3,9
Agro	0,1	3,4	13,1
Bio-valorization	0,2	4,6	20,7
Industrial Solutions	0,1	4,6	25,5
T-Power	0	0	0
Non-allocated			6,3
Totaal	0,4	13,3	69,5

De impact op de financieringskosten bedroeg -0,5 miljoen euro per 30 juni 2019. De gewogen gemiddelde marginale rentevoet van toepassing op de leaseschuld was 1,5% per 30 juni 2019.

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij de voorbereiding van de verkorte geconsolideerde financiële informatie:

Wisselkoersen				
	Slotkoers		Gemiddelde koers	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	30/06/2018
Argentijnse peso	48,28	43,15	46,78	26,09
Braziliaanse real	4,35	4,44	4,34	4,14
Chinese yuan	7,82	7,88	7,65	7,71
Tsjechische kroon	25,45	25,72	25,68	25,50
Hongaarse forint	323,39	320,98	320,42	314,11
Poolse zloty	4,25	4,30	4,29	4,22
Pond sterling	0,90	0,89	0,87	0,88
Amerikaanse dollar	1,14	1,15	1,13	1,21
Indonesische Roepie	16,08	16,50	15,99	16,68
Indische Roepie	78,52	79,73	79,04	79,58
Mexicaanse Peso	21,82	22,49	21,72	22,89
Roemeense Lei	4,73	4,66	4,74	4,66
Turkse Lira	6,57	6,06	6,34	4,94

4. KRITISCHE BOEKHOUDKUNDIGE SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMINGEN

De voorbereiding van de verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IFRS, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, vereist de nodige schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management. Deze zullen de toepassing van de boekhoudprincipes, de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, de toelichting in verband met de voorwaardelijke baten en verplichtingen op datum van de verkorte geconsolideerde financiële informatie en de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten tijdens de rapporteringsperiode beïnvloeden. Het management baseert zijn schattingen op zijn historische ervaring en talrijke andere veronderstellingen waarvan aangenomen wordt dat deze redelijk zijn onder de omstandigheden. De resultaten hiervan vormen de basis voor het opstellen van de gerapporteerde bedragen van kosten en opbrengsten, die niet onmiddellijk duidelijk blijken uit andere bronnen. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze inschattingen. Schattingen en veronderstellingen worden periodiek herzien en de effecten van de herzieningen worden opgenomen in de verkorte geconsolideerde financiële informatie.

De belangrijkste wijziging met betrekking tot de inschattingen en veronderstellingen ten opzichte van deze gehanteerd in het jaarverslag over 2018 heeft betrekking op de inschatting van controle over Tessengerlo Group onder IFRS 10. We verwijzen tevens naar toelichting 7 – *Acquisities en verkopen*.

Verantwoording van 1 januari 2019 als gehanteerde eerste opnamedatum van Tessenderlo Group in de geconsolideerde rekening van Picanol Group

De FSMA heeft op 6 augustus 2019 volgende waarschuwing bekendgemaakt:

[“Waarschuwing van de FSMA met betrekking tot de consolidatie van Tessenderlo door Picanol

De FSMA maakt de volgende waarschuwing¹⁰ openbaar met betrekking tot Picanol, een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels.

In het kader van haar a posteriori toezicht op de financiële informatie verstrekt door Picanol, is de FSMA tot het besluit gekomen dat Picanol sinds 2017 zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Group (hierna Tessenderlo) en dat zij Tessenderlo integraal had moeten consolideren in plaats van te verwerken volgens de equity methode¹¹. De FSMA is tot die conclusie gekomen rekening houdend met de omvang van de stemrechten van Picanol in Tessenderlo¹² in verhouding tot de omvang en de zeer ruime verspreiding van de stemrechten van de andere aandeelhouders evenals het feit dat Picanol¹³ de meerderheid der aanwezige stemmen heeft op de algemene vergaderingen van Tessenderlo.

Picanol is van mening dat zij pas zeggenschap heeft verworven over Tessenderlo op 19 maart 2019 naar aanleiding van de verwerving op die datum van 2,04 % bijkomende stemrechten in de onderneming. De FSMA deelt dit standpunt niet, en heeft Picanol gevraagd haar rekeningen te corrigeren.

Volgens Picanol, daarin bevestigd door haar commissaris, is het praktisch niet haalbaar de integrale consolidatie retroactief door te voeren voor 2017 en 2018. In die hypothese vereisen de toepasselijke standaarden¹⁴ dat wordt teruggegaan tot het eerst mogelijke moment in de tijd. Volgens Picanol is dat 1 januari 2019.

Met de publicatie van deze waarschuwing wil de FSMA de markt informeren dat aan de basis van de consolidatie per 1 januari 2019 een foutieve toepassing ligt van de IFRS sinds 2017.”]

De vaststelling van controle onder IFRS 10 is relatief complex en vereist oordeelsvorming om te bepalen wie de controle uitoefent in omstandigheden waar geen partij de meerderheid van de stemrechten heeft.

Na grondige analyse en interpretatie van de richtlijnen omtrent de toepassing van IFRS 10 en rekening houdende met het corporate governance charter in voege binnen Tessenderlo Group, de samenstelling van het aandeelhouderschap en van de raad van bestuur zowel voorafgaand aan de eerste verwerving van aandelen door Picanol Group in 2014 als de evolutie van dat aandeelhouderschap en elk van de andere voorgaande factoren sinds die datum, is Picanol Group – na daarover te zijn bevraagd door de FSMA in het kader van het a posteriori toezicht op de financiële informatie voor het boekjaar 2017 – bij zijn eerdere analyse gebleven en heeft het geoordeeld dat het geen controle had over Tessenderlo Group in de zin van IFRS 10 in 2017 en 2018. Naar aanleiding van de verwerving op 19 maart 2019 van een bijkomende participatie van 2,04% in Tessenderlo Group¹⁵, heeft Picanol Group aan de FSMA meegedeeld dat het aannam vanaf die datum zeggenschap te hebben verworven over Tessenderlo Group en dat het naar de toekomst toe tot consolidatie zou overgaan.

De FSMA is Picanol Group daar niet in gevolgd en heeft het standpunt ingenomen dat sinds 2017 zeggenschap werd uitgeoefend. Ze heeft er Picanol Group tevens op gewezen dat conform IAS8 tot retroactieve consolidatie diende te worden overgegaan vanaf de vroegste periode waarin retroactieve aanpassing praktisch haalbaar is.

¹⁰ Deze waarschuwing wordt openbaar gemaakt met toepassing van artikel 43, § 1, tweede lid, van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

¹¹ Bij een integrale consolidatie zouden de volledige opbrengsten, de kosten, de kasstromen, de activa en passiva van Tessenderlo Group integraal opgenomen geweest zijn (geconsolideerd) in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group. Bij de equity methode werd enkel het aandeel in het resultaat van Tessenderlo Group, het aandeel in het eigen vermogen en de kasstroom van Tessenderlo Group naar Picanol Group telkens op één lijn weergegeven in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group.

¹² Begin 2017 werd 36,3% van de bestaande stemrechten van Tessenderlo Group gehouden door Picanol Group (via een 100%-dochter) en 40,2% door Picanol Group samen met Symphony Mills, een met Picanol Group verbonden partij.

¹³ Via haar 100%-dochter.

¹⁴ IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten.

¹⁵ Zie ook de transparantiekennisgeving van 22 maart 2019.

Picanol Group heeft daarop aangegeven de datum van 1 januari 2019 te hanteren als datum voor de opname van Tessenderlo Group in de geconsolideerde rekeningen van Picanol Group met gepaste toelichting in het jaarverslag, onverminderd het verschil in visie dat Picanol Group blijft hebben over de datum van de zeggenschapsverwerving.

1 januari 2019 is naar het oordeel van Picanol Group trouwens de vroegste periode waarvoor op dit ogenblik nog tot retroactieve correctie van het beginsaldo van de activa, verplichtingen en eigen vermogen kan worden overgegaan. Een correcte retroactieve fair value bepaling van de vermogensbestanddelen voor de boekjaren 2017 en 2018 is praktisch niet meer realiseerbaar. Deze fair value waardes konden op dat ogenblik immers zelfs niet meer accuraat worden bepaald. In het kader van de voorzieningen van IAS 8 *Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten* wordt trouwens erkend dat er situaties zijn waarin een volledig retroactieve correctie praktisch onmogelijk is, wat ondervangen kan worden door de aanpassing van de beginssituatie over het vermogen.

Op die manier wenst Picanol Group blijvend blij te geven van zijn voornemen om de markt steeds zo volledig en correct mogelijk te informeren.

5. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De voornaamste risico's waaraan de onderneming onderhevig is voor het resterende boekjaar worden hieronder kort toegelicht. In het jaarverslag wordt een volledig overzicht weergegeven.

- **Risico verbonden aan de ontwikkeling van de conjunctuur en businesscyclus.**
De toekomstige resultaten van de vennootschap zijn sterk afhankelijk van de evolutie van de textielindustrie. Onverwachte veranderingen in het economisch klimaat, de investeringscycli van klanten, belangrijke ontwikkelingen op het vlak van productie en de aanvaarding van technologieën door de markt kunnen een invloed hebben op deze industrieën en bijgevolg ook op de resultaten van de vennootschap.
- **De groep is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten.**
Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van Picanol is afkomstig van de opkomende Aziatische en Zuid-Amerikaanse markten. De activiteiten van Picanol in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid.
- **De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, met de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen.**
De groep is afhankelijk van de beschikbaarheid van voldoende hoeveelheden grondstoffen, die voldoen aan de vereiste specificaties, tegen competitieve prijzen. Hoewel de groep de meeste van haar grondstoffen haalt bij meerdere leveranciers, worden sommige grondstoffen gehaald bij slechts enkele leveranciers. Als zodanig steunt de groep op een aantal externe leveranciers en andere zakelijke partners. Als de marktprijzen onder de overeengekomen minimumprijzen zakken, kan de groep worden verplicht om producten te kopen tegen prijzen die boven de marktprijs liggen.
- **Indien de groep niet in staat is om bepaalde componenten die ze produceert te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden, kan ze verplicht worden om haar totale productieniveaus te beperken of te verlagen.**
De chemische activiteiten van de groep zijn afhankelijk van haar vermogen om bepaalde componenten te verkopen, op te slaan, te hergebruiken of te vervreemden (zoals bijproducten en nevenproducten) die worden geproduceerd in de loop van het productieproces van verschillende producten. Er kan geen garantie worden gegeven dat de groep in staat zal zijn om dit te doen in de toekomst en niet zal vereist zijn om haar totale productieniveaus te verlagen of te investeren in nieuwe behandelingsprocessen.
- **De resultaten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden en zijn seizoensgebonden.**
Verschillende activiteiten van de groep zijn afhankelijk van de weersomstandigheden. De groep heeft activiteiten die ook onderworpen zijn aan seizoensinvloeden, waarbij producten worden verkocht binnen een kort tijdsbestek. Producten van het Agro-bedrijfssegment van de groep moeten aan de

klanten worden geleverd tijdens het plantseizoen. Slechte weersomstandigheden kunnen dit proces verstoren, kunnen de mogelijkheid verminderen om producten te gebruiken en/of de behoefte aan de producten verminderen. De groep verkoopt ook producten in bouwmarkten in verschillende landen op het noordelijk halfrond, die doorgaans worden beïnvloed door de winterse weersomstandigheden.

- **De huidige en toekomstige investeringen en/of bouwprojecten van de groep zijn onderhevig aan het risico van vertragingen, budgetoverschrijdingen en andere complicaties, en kunnen mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.**

De groep heeft momenteel nieuwe projecten die in uitvoering zijn of zich in de aanloopfase bevinden. Daarenboven voert de groep een aantal grote investeringsprojecten door die belangrijk zijn voor haar strategie. Deze projecten kunnen worden uitgesteld, het budget overschrijden of de gebruikte technologie kan ontoereikend blijken te zijn of mogelijk niet het verwachte rendement opleveren.

- **De groep is onderworpen aan een aankoopcontract voor energie.**

De groep heeft het grootste deel van de PVC/Chloor-Alkali activiteiten verkocht in het derde kwartaal van 2011. Het aankoopcontract voor elektriciteit maakte geen deel uit van deze verkooptransactie, en bijgevolg heeft de groep sinds de verkoop nog steeds een aankoopverplichting. Aangezien de groep de elektriciteit niet langer nodig heeft voor eigen gebruik, dient ze de elektriciteit te verkopen op de markt tot het einde van het contract. De waarde van het contract hangt af van het huidige en toekomstige verschil tussen marktprijzen voor elektriciteit en de opwekkingskosten op basis van marktprijzen voor gas, en op het effect van de uurlijkse prijs optimalisatie zoals voorzien in het contract. Op basis van de huidige elektriciteitsprijzen en de huidige prijs van elektriciteitsfutures, heeft het contract een negatieve waarde in de geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2019 (-16,1 miljoen euro).

- **De resultaten van de groep zijn gevoelig voor grondstofprijzen.**

De resultaten van de groep zijn gevoelig voor grondstofprijzen. Aangezien de groep een gediversifieerde industriële groep is die wereldwijd actief is in landbouw, voeding, waterbeheer, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke grondstoffen en andere industriële markten, kan de impact van wijzigingen van sommige grondstofprijzen een aanzienlijke impact uitoefenen op de resultaten van individuele activiteiten, hoewel niet verwacht wordt dat dit een materiële impact zal uitoefenen op de operationele segmenten of op de groep.

- **De groep kan onderhevig zijn aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, aansprakelijkheid met betrekking tot voedselveiligheid.**

Producten van de groep zijn onderworpen aan steeds strengere eisen van de industrie, de regelgeving en de klant. De activiteiten van de groep kunnen haar blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid en garantie. De door de groep geproduceerde producten worden gebruikt in verschillende downstreamtoepassingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de voedings-, cosmetica-, nutraceutische en farmaceutische industrie en kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, wat kan leiden, bijvoorbeeld tot het terugroepen van producten, verhoogde klantenservice en ondersteuning, betaling van een schadevergoeding aan klanten, rechtszaken en verlies van klanten. Bovendien kan de groep niet uitsluiten dat klanten de producten van de groep op een verkeerde manier gebruiken.

- **De groep is blootgesteld aan het risico van storingen in informaticasystemen.**

De groep maakt in toenemende mate gebruik van informaticasystemen om elektronische informatie te verwerken, over te dragen en te bewaren om efficiënt te werken en communiceren. Een aanzienlijk deel van de communicatie tussen de personeelsleden van de groep, klanten en leveranciers is afhankelijk van informaticasystemen. De groep is afhankelijk van informaticasystemen om voorraad-, boekhoud-, inkoop- en verkoopapplicaties te beheren en kostenefficiënte operaties te handhaven. Zoals bij alle grote systemen, kunnen de informaticasystemen van de groep kwetsbaar zijn voor verschillende storingen door omstandigheden van buitenaf, waaronder, maar niet beperkt tot, natuurrampen, terroristische aanslagen, telecommunicatiefouten, computervirussen, hackers of andere beveiligingsproblemen. Deze of andere soortgelijke onderbrekingen kunnen de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand, verstoren.

- **De groep kan mogelijk geen sleutelpersoneel aanwerven en behouden.**
De groep is mogelijk niet in staat om bekwaame medewerkers op sleutelposities aan te werven en te behouden. Het succes van de groep hangt in belangrijke mate af van het vermogen om gekwalificeerd personeel op het gebied van management, wetenschap, techniek, marketing en verkoop aan te trekken en te behouden, alsook van de voortdurende bijdrage van deze medewerkers. De werknemers van de groep kunnen op elk moment hun arbeidsovereenkomst vrijwillig beëindigen. Er is geen garantie dat de groep succesvol zal zijn om gekwalificeerde medewerkers aan te trekken en/of te behouden, om bestaande werknemers te vervangen of om haar groeistrategie verder te ondersteunen. Het verlies van de diensten van sleutelpersoneel of het onvermogen om extra gekwalificeerd personeel aan te trekken, kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten en de expertise, de operationele resultaten of financiële toestand. Mogelijke gevolgen bestaan onder meer uit: verlies van kennis omtrent belangrijke systemen en gespecialiseerde vaardigheden resulterend in een vaardigheids- en competentiekloof, hoog personeelsverloop, ontevreden klanten, het niet behalen van bedrijfsdoelstellingen, hogere kosten van aanwerving, verlies van klanten vanwege de verstandhouding tussen de klant en de medewerkers. Hoewel de groep van mening is dat het goed gepositioneerd is om bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, kan er geen garantie zijn om dit te blijven doen. Het onvermogen om dit te doen kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten van de groep, de operationele resultaten of financiële toestand.
- **De groep kan onderhevig zijn aan omstandigheden van geopolitieke aard.**
De groep zou beïnvloed kunnen worden door de gevolgen van de politieke onzekerheid ten gevolge van de Brexit of door andere gebeurtenissen van geopolitieke aard die een invloed zouden kunnen hebben op het consumentenvertrouwen.
- **De groep is blootgesteld aan diverse financiële risico's zoals het kredietrisico, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico en interestrisico.**
 - **Kredietrisico**
De maximale blootstelling aan kredietrisico op 30 juni 2019 bedroeg 706,8 miljoen euro. Dit bedrag is samengesteld uit handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar en op meer dan één jaar (415,0 miljoen euro), afgeleide financiële instrumenten (0,0 miljoen euro) en geldmiddelen en kasequivalenten (291,8 miljoen euro).
 - **Liquiditeitsrisico**
Teneinde dit risico te beperken, heeft Tessengerlo Group de volgende acties ondernomen:
 - Het opzetten van een factoring-programma eind 2009 wat on hold werd geplaatst sinds 2015;
 - Een kapitaalverhoging van 174,8 miljoen euro op 19 december 2014;
 - De uitgifte van twee series van obligaties in juli 2015 met een looptijd van 7 jaar (de '2022 obligaties') en 10 jaar (de '2025 obligaties'). Het totale uitgiftebedrag bedroeg 250,0 miljoen euro, waarvan 192,0 miljoen euro voor de 2022 obligaties en 58,0 miljoen euro voor de 2025 obligaties;
 - De vervanging van de gesyndiceerde kredietovereenkomst in december 2015 door toegezegde bilaterale overeenkomsten van vijf jaar met vier kredietinstellingen voor een totaalbedrag van 142,5 miljoen euro (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD). Deze nieuwe faciliteiten bevatten geen financiële covenanten en verzekeren een maximale flexibiliteit voor de verschillende activiteiten.
 - Daarenboven beschikt de groep over een programma van handelspapier voor een maximaal bedrag van 200,0 miljoen euro.

Picanol nv beschikt daarnaast over niet-toegezegde kredietlijnen voor 57,1 miljoen euro exclusief bankgaranties of 64,1 miljoen euro incl bankgaranties.
 - **Wisselkoersrisico**
De munten die aanleiding geven tot dit risico zijn voornamelijk USD (Amerikaanse dollar), GBP (Pond sterling) en CNY (Chinese yuan). De blootstelling is voornamelijk het gevolg van intragroepsleningen, alsook geldmiddelen en kasequivalenten die niet ingedekt worden.

▪ **Interestrisico**

De schuldpositie is gefinancierd met zowel vastrentende instrumenten, als instrumenten met een variabele rentevoet. De instrumenten met een variabele rentevoet zijn grotendeels ingedekt door middel van een reeks termijncontracten. De obligaties, uitgegeven in juli 2015 voor een bedrag van 192,0 miljoen euro met een looptijd van 7 jaar en voor een bedrag van 58,0 miljoen euro met een looptijd van 10 jaar, zijn de voornaamste vastrentende instrumenten met een rentevoet van 2,875% en 3,375% respectievelijk. De lening van T-Power nv (180,1 miljoen euro op 30 juni 2019) is een instrument met een variabele rentevoet, waarvan ongeveer 80% werd ingedekt door middel van een reeks interestswaps.

6. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De volgende 5 bedrijfssegmenten voldoen aan de kwantitatieve criteria en worden afzonderlijk gerapporteerd:

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

De kosten omvat in Adjusted EBIT met betrekking tot de centrale activiteiten, worden toegewezen aan de verschillende bedrijfssegmenten die ze ondersteunen. De transferprijzen voor transacties tussen bedrijfssegmenten zijn gebaseerd op een zakelijke objectieve grondslag ('arm's length' principe), onder voorwaarden vergelijkbaar met transacties met derde partijen. De maatstaf voor de winst en het verlies van een segment is Adjusted EBIT en is consistent met de informatie die door de 'chief operating decision maker' wordt opgevolgd.

De groep is een gediversifieerde specialiteitengroep en is wereldwijd actief op gebied van machinebouw, landbouw, voeding, watermanagement, efficiënt (her)gebruik van natuurlijke hulpbronnen en overige industriële markten. De producten van de groep worden gebruikt in uiteenlopende toepassingen, industriële en verbruikersmarkten. Hoewel de groep een leiderspositie bekleedt voor een groot deel van haar producten, is de groep niet afhankelijk van grote klanten dankzij de diversificatie van de omzet. We verwijzen naar onderstaande tabel voor de belangrijkste items van de winst-en-verliesrekening en de balans per bedrijfssegment. De informatie uit de winst-en-verliesrekening betreft de periode van zes maanden eindigend op 30 juni, terwijl de balansgegevens vergeleken worden met de gegevens op 31 december 2018.

<i>(in miljoen euro)</i>	Machines & Technologies		Agro		Bio-valorization		Industrial Solutions		T-Power		Niet toegewezen		Picanol Group	
	2019	2018	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*	2019	2018*
Omzet totaal	262,8	357,4	353,0	333,8	265,3	247,9	272,6	263,8	34,8	0,0			1.188,5	1.202,9
- Omzet intern	0,0	0,0	0,3	0,5	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0			0,6	0,5
Omzet:	262,8	357,4	352,7	333,3	265,3	247,9	272,3	263,8	34,8	0,0			1.187,9	1.202,3
op een bepaald tijdstip	262,8	357,4	352,7	333,3	265,3	247,9	269,2	259,0	34,8	0,0			1.184,4	1.197,5
over een bepaalde periode							3,1	4,8					3,1	4,8
Adjusted EBITDA	28,3	67,1	51,9	69,6	18,2	13,0	21,3	14,8	24,4	0,0			144,2	164,6
<i>Adjusted EBITDA/Omzet %</i>	<i>10,8%</i>	<i>18,8%</i>	<i>14,7%</i>	<i>20,9%</i>	<i>6,8%</i>	<i>5,2%</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,6%</i>	<i>70,1%</i>				<i>12,1%</i>	<i>13,7%</i>
Adjusted EBIT	22,8	62,6	18,2	55,0	0,3	0,7	3,1	4,2	5,9	0,0			50,2	122,4
<i>Adjusted EBIT/Omzet %</i>	<i>8,7%</i>	<i>17,5%</i>	<i>5,2%</i>	<i>16,5%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,6%</i>	<i>16,9%</i>				<i>4,2%</i>	<i>10,2%</i>
Gesegmenteerde activa ¹⁶	218,0	212,0	872,5	922,4	439,3	417,5	417,4	382,9	421,7	438,9	61,5	50,5	2.440,8	2.415,5
Afgeleide financiële instrumenten											0,0	0,9	0,0	0,9
Deelnemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode	0,0	0,0	18,3	17,8	0,7	0,7							19,1	18,5
Overige beleggingen											11,1	11,1	11,1	11,1
Uitgestelde belastingvorderingen											26,5	25,5	26,5	25,5
Geldmiddelen en kasequivalenten											291,8	337,1	291,8	337,1
Totaal activa	218,0	212,0	890,8	940,2	440,0	418,2	417,4	382,9	421,7	438,9	390,9	425,2	2.779,0	2.817,4
Gesegmenteerde passiva ¹⁷	107,2	123,3	73,6	83,4	146,6	139,9	78,7	74,9	6,9	4,8	169,5	151,9	582,6	578,2
Afgeleide financiële instrumenten											48,4	54,4	48,4	54,4
Financiële schulden											535,4	525,0	535,4	525,0
Uitgestelde belastingsschulden											202,7	216,3	202,7	216,3
Totaal eigen vermogen											1.409,8	1.443,5	1.409,8	1.443,5
Totaal passiva	107,2	123,3	73,6	83,4	146,6	139,9	78,7	74,9	6,9	4,8	2.365,9	2.391,1	2.779,0	2.817,4
Investerings	6,7	5,3	10,1	5,9	24,3	13,7	9,0	12,6			0,1	0,2	50,2	37,7
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, goodwill en overige immateriële activa	5,5	4,6	33,7	14,6	17,9	12,4	18,4	10,7	18,5				94,0	42,3

¹⁶ De impact van de herwaardering op de gesegmenteerde activa bedraagt: Agro +402,9 miljoen euro (+440,2 miljoen euro in 2018), Bio-valorization +23,9 miljoen euro (+31,6 miljoen euro in 2018), Industrial Solutions +88,2 miljoen euro (+95,0 miljoen euro in 2018), T-Power +9,4 miljoen euro in 2019 en 2018 en non-allocated +17,6 miljoen euro in 2018 en 2019.

¹⁷ De niet toegewezen gesegmenteerde passiva omvatten milieuprovisies voor de sites Ham, Tessenderlo, Vilvoorde en Loos.

7. ACQUISITIES EN VERKOPEN

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

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

- waardering van de materiële vaste activa op basis van marktprijzen (waar beschikbaar) of op basis van de afgeschreven vervangingswaarde, rekening houdende met de economische veroudering: 139,7 miljoen euro;
- waardering van de klantenlijsten van Crop Vitality, NovaSource, DYKA en Solugel: +391,3 miljoen euro;
- waardering van de merknamen van Crop Vitality, NovaSource, DYKA en Solugel: +25,2 miljoen euro;
- waardering van de voorraden aan verkoopwaarde: +29,1 miljoen euro;
- waardering van de financiële schulden (obligatielening) op basis van de marktprijs op datum van initiële opname: -11,5 miljoen euro;
- opname van uitgestelde belastingsschulden op de hierboven vermelde herwaarderingen met uitzondering van deze entiteiten waar de uitgestelde belastingsvordering op overgedragen verliezen niet volledig kon worden erkend : -132,6 miljoen euro.

De overblijvende goodwill bedraagt 112,4 miljoen euro (aan 100% waarde) of 43,7 miljoen euro voor wat betreft het Picanol Group aandeel (zoals opgenomen in de openingsbalans op 1 januari 2019). De overblijvende goodwill is vooral toe te wijzen aan de expertise en technische kwaliteiten van Tessenderlo Group werknemers en is fiscaal niet aftrekbaar.

De reële waardebepaling van de overgenomen activa en passiva is voorlopig. Indien er, binnen het jaar na datum van initiële opname, nieuwe informatie zou ontstaan over de feiten en omstandigheden die op de datum van initiële opname bestonden die aanpassingen aan bovenstaande bedragen zou rechtvaardigen zullen deze herzien worden. De items met een eventuele mogelijkheid op wijzigingen omvatten goodwill, immateriële vaste activa, materiële vaste activa, provisies en de uitgestelde belastingen. De afschrijving van de reële waarde aanpassingen gebeurt conform de waarderingsregels van de groep.

Onderstaande tabel vat de impact van de controleverwerving over Tessenderlo Group op de financiële positie van Tessenderlo Group samen op 1 januari 2019 aan 100% waarde:

<i>(in miljoen euro)</i>	Voor acquisitie	Reële waarde aanpassingen	Erkende waarden bij acquisitie
VASTE ACTIVA	1.083,0	521,0	1.604,0
Goodwill	35,0	-35,0	0
Immateriële vaste activa	190,2	416,3	606,5
Materiële vaste activa	789,2	139,7	928,9
Overige vaste active	68,6	0,0	68,6
VLOTTENDE ACTIVA	754,6	29,1	783,7
Voorraden	303,0	29,1	332,1
Overige vlottende activa	451,6	0,0	451,6
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	773,1	144,1	917,2
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	79,1	132,6	211,6
Intrestdragende financiële verplichtingen	464,0	11,5	475,5
Overige verplichtingen > 1 jaar	230,1	0,0	230,1
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	327,2	0,0	327,2
Netto actief	737,2	406,0	1.143,2
Totale reële waarde aan beurskoers (29,1)			1.255,6
Goodwill (100%)			112,4
Picanol Group aandeel goodwill (aan 38,9%)			43,7

Berekening minderheidsbelang:

<i>(in miljoen euro)</i>	01/01/2019*
Netto actief voor herwaardering	737,2
Herwaardering	+406,0
Netto actief na herwaardering	1.143,2
Minderheids %	61,1%
Minderheidsbelang	698,4

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

8. EBIT AANPASSENDE ELEMENTEN

De netto niet-recurrente en uitzonderlijke operationele opbrengsten/(kosten) bedragen -5,7 miljoen euro en omvatten:

- De vrijval van omrekeningsverschillen, naar aanleiding van de liquidatie van PB Gelatins Wenzhou Co., Ltd. (China), voor een bedrag van +3,0 miljoen euro.
- De impact (-4,9 miljoen euro) van de daling van de gebruikte discontovoet met betrekking tot de milieuvoorzieningen om de kosten van historische bodem- en grondwaterverontreiniging op de fabrieksterreinen in België (Ham, Tessenderlo en Vilvoorde) en in Frankrijk (Loos) te dekken over de periode 2019-2054. Per 30 juni 2019 varieert de gebruikte discontovoet tussen 0% en 1% (tussen 0% en 2% op jaareinde 2018).
- De impact van het aankoopcontract voor elektriciteit, waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ('own use exemption') onder IAS 39 niet langer van toepassing is; en
- Verschillende andere individueel minder significante bestanddelen (voornamelijk wijzigingen in voorzieningen).

9. FINANCIERINGSKOSTEN EN -OPBRENGSTEN

De nettofinancieringskosten en -opbrengsten bedragen -9,7 miljoen euro per 30 juni 2019, in vergelijking met +6,5 miljoen euro per 30 juni 2018.

Financieringsopbrengsten/(kosten)		
(in miljoen euro)	HY19	HY18*
Totaal financieringskosten	-11,3	-4,5
Totaal opbrengsten op beleggingen, geldmiddelen en kasequivalenten	2,8	3,4
Netto overige financierings(kosten) / opbrengsten	-1,1	7,5
Totaal	-9,7	6,5

De financieringskosten bedragen -11,3 miljoen euro in HY19 (HY18: -4,5 miljoen euro) en bestaan voornamelijk uit:

- De toegerekende interestkosten (-3,3 miljoen euro) van de obligaties, uitgegeven in 2015, met een looptijd van 7 jaar (de '2022 obligaties') en 10 jaar (de '2025 obligaties') met vaste coupons van respectievelijk 2,875% en 3,375% (HY18: -3,3 miljoen euro).
- De financieringskosten van T-Power nv, aangekocht in 4Q18 door Tessenderlo Group nv. De interestkosten, gerelateerd aan T-Power nv en opgenomen in het eerste semester van 2019, bedragen -5,9 miljoen euro. De financiële structuur van T-Power nv is aangepast in de eerste jaarhelft van 2019 (zie toelichting 16 – *Financiële schulden*).

De daling van de netto overige financierings(kosten)/opbrengsten is voornamelijk te verklaren door de lagere niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op intragroepsleningen, geldmiddelen en kasequivalenten in USD die niet ingedekt worden. De verzwakking van de euro tegenover de USD met -0,6% in het eerste semester van 2019, ten opzichte van -2,8% in het eerste semester van 2018, heeft dit resultaat beïnvloed. We verwijzen naar het financieel verslag van 2018 voor verdere informatie betreffende de blootstelling van de groep aan wisselkoersrisico.

10. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingen op het resultaat bedragen -9,0 miljoen euro in het eerste semester van 2019, tegenover belastingkosten van -27,8 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar op vergelijkbare basis. Deze belastingen hebben voornamelijk betrekking hebben op de activiteiten van segment Machines & Technologies in België en van de segmenten Agro en Bio-valorization in de Verenigde Staten.

Uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen werden opgenomen voor 16,5 miljoen euro. Deze worden voornamelijk erkend bij Tessenderlo Group nv voor een bedrag van 8,4 miljoen euro (december 2018: 9,1 miljoen euro). De overige uitgestelde belastingvorderingen op fiscaal overgedragen verliezen bedragen 8,1 miljoen euro (december 2018: 7,7 miljoen euro). Per juni 2019 bedragen de totaal overgedragen fiscale verliezen en belastingkredieten in Tessenderlo Group nv ongeveer 162 miljoen euro, terwijl deze in Frankrijk ongeveer 65 miljoen euro bedragen.

De daling van de uitgestelde belastingslatenties is het gevolg van de afschrijving van de reële waarde aanpassing sinds de datum van initiële opname.

11. SEIZOENSGEBONDEN ACTIVITEITEN

Picanol Group kent een vrij beperkt seizoensgebonden patroon voor de omzet van de groep. Het seizoensgebonden karakter op het gebied van bedrijfswinstgevendheid (uitgedrukt in Adjusted EBITDA) is meer uitgesproken. De mate van seizoensgebonden activiteiten wordt gekenmerkt door verkopen aan klanten in diverse verbruikersmarkten, met inbegrip van voedsel, voeding voor huisdieren, bouw, landbouw en waterbehandeling. Twee belangrijke verbruikersmarkten met seizoensgebonden kenmerken zijn de bouw en landbouw. De groep verkoopt aan bouwmarkten van het noordelijk halfrond via het bedrijfssegment Industrial Solutions. Deze verkopen kunnen beïnvloed worden door winterse weersomstandigheden in het eerste en vierde kwartaal. Verkopen die verbonden zijn met de landbouw, zoals het geval is voor het bedrijfssegment Agro worden beïnvloed door het plantseizoen, in het bijzonder de lente. Het overgrote deel van de omzet van Crop Vitality – onderdeel van het bedrijfssegment Agro – wordt gerealiseerd in de Verenigde Staten, wat normaal gezien leidt tot een hogere omzet en bedrijfswinstgevendheid in het eerste semester. Agro levert de grootste bijdrage tot de bedrijfswinstgevendheid van de groep. Dit verklaart waarom de bedrijfswinstgevendheid van de groep meestal hoger is in het eerste semester ten opzichte van het tweede semester.

12. MATERIËLE VASTE ACTIVA EN OVERIGE IMMATERIËLE ACTIVA

De investeringen van de groep bedragen 50,2 miljoen euro voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2019 (HY18*: 37,7 miljoen euro). De investeringen in materiële vaste en overige immateriële activa per bedrijfssegment worden toegelicht in toelichting 6 – *Gesegmenteerde informatie*.

Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op:

- Investerings in de uitbreiding en modernisering van de productiecapaciteit van het segment 'Machines & Technologies' in Ieper;
- Investerings in de modernisering van fabrieksinfrastructuur (voornamelijk in het bedrijfssegment Agro);
- Investerings in de uitbreiding van de productiecapaciteit van SOLUGEL® collageenpeptiden en in het optimaliseren van de valorisatie van dierlijke bijproducten (bedrijfssegment Bio-valorization);
- Investerings in nieuwe verkoopkantoren en productielijnen bij DYKA Group (bedrijfssegment Industrial Solutions);
- De vervanging van uitrusting en voertuigen, welke voorheen geleased werden en nu worden aangekocht.

13. BEDRIJFSKAPITAAL

Bedrijfskapitaal		
<i>(in miljoen euro)</i>	30/06/2019	01/01/2019*
Voorraden	331,8	394,9
Handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar	398,2	365,9
Handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar	-348,0	-357,0
Bedrijfskapitaal	382,0	403,8

De daling van het bedrijfskapitaal is te wijten aan de afschrijving van de geherwaardeerde voorraad (impact 29,1 miljoen euro). Exclusief herwaardering was er een lichte stijging van het bedrijfskapitaal (+7,3 miljoen euro).

14. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

De geldmiddelen en kasequivalenten bedragen 291,8 miljoen euro per 30 juni 2019 (tegenover 337,1 miljoen euro per 01/01/2019*). Deze omvatten bedragen in USD voor omgerekend 36,7 miljoen euro (t.o.v. 26,6 miljoen euro per 31/12/2018).

15. WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel

Gewone winst per aandeel			
	HY19		HY18
	Voor herwaardering	Na herwaardering	
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen per 30 juni	17.700.000	17.700.000	17.700.000
Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan de aandeelhouders van de vennootschap (in miljoen euro)	36,5	20,7	67,1
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in euro)	2,1	1,2	3,8

Verwaterde winst per aandeel

De verwaterde winst per aandeel van Picanol Group is gelijk aan de gewone winst per aandeel, zowel voor HY19 als voor HY18.

16. FINANCIËLE SCHULDEN

Financiële schulden		
(in miljoen euro)	30/06/2019	01/01/2019*
Financiële schulden op meer dan één jaar	447,7	475,8
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	87,7	49,3
Totaal financiële schulden	535,4	525,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	-291,8	-337,1
Netto financiële schuld	243,6	187,9

Per 30 juni 2019 kwam de netto financiële schuld van de groep uit op 243,6 miljoen euro, ten opzichte van 187,9 miljoen euro per eind 2018.

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

In het eerste semester van 2019 werd de financieringsstructuur van T-Power nv herzien. T-Power nv betaalde 55,4 miljoen euro schuld vervroegd terug, waardoor het openstaand saldo van de nieuwe langlopende leningsfaciliteit 193,0 miljoen euro bedroeg. De leningsfaciliteit, die terugbetaald dient te worden in de periode juni 2019-juni 2026, heeft halfjaarlijkse vaste kapitaalaflossingen (12,9 miljoen euro) en interestbetalingen (in juni en december). De verschuldigde rentevoet is de EURIBOR plus een marge. Voor 80% van de uitstaande lening werd de EURIBOR, door middel van een reeks aangepaste termijncontracten, vastgezet aan 5,6% op jaarbasis. Het openstaand kapitaal bedroeg 180,1 miljoen euro per 30 juni 2019. Zowel de activa als de aandelen van T-Power nv dienen als waarborg voor de lening. De langlopende kredietfaciliteit omvat een minimum vereiste dekkinggraad (debt service cover) covenant (gebaseerd op de voor schuldaflossing beschikbare kasstroom van de laatste 12 maanden). Op 30 juni 2019 werd aan deze covenant voldaan.

De leaseschulden, in overeenstemming met IFRS 16 *Leaseovereenkomsten*, bedroegen 74,3 miljoen euro (31 december 2018: nihil), waarvan 49,4 miljoen euro is opgenomen in de financiële schulden op meer dan één jaar en 24,9 miljoen euro in de financiële schulden op ten hoogste één jaar.

Tessengerlo Kerley, Inc heeft een openstaande lening van 7,7 miljoen euro, waarvan 0,9 miljoen euro is opgenomen in financiële schulden op ten hoogste één jaar. Het gefinancierde hoofdkantoor in Phoenix (Arizona, Verenigde Staten) dient als waarborg voor de lening.

De groep heeft toegang tot een Belgisch programma van handelspapier voor een bedrag van 200,0 miljoen euro waarvan 30,5 miljoen euro werd gebruikt per eind juni 2019. Dit bedrag werd opgenomen in de financiële schulden op ten hoogste één jaar (31 december 2018: 30,0 miljoen euro). Dit handelspapier werd uitgegeven door Tessengerlo Group nv.

Per 30 juni 2019 heeft er geen opname plaatsgevonden van de vijfjarige toegezegde bilaterale kredietlijnen. Het totaalbedrag van deze toegezegde bilaterale kredietlijnen bedraagt 142,5 miljoen euro (waarvan een deel opgevraagd kan worden in USD).

17. PERSONEELSBELONINGEN

De toepassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* per 30 juni 2019 leidde tot een daling van het eigen vermogen met -8,8 miljoen euro (vóór winstbelasting). Een daling van de actualisatievoet gebruikt voor de verdiscontering van de verplichtingen kon niet worden gecompenseerd door het hoger dan verwachte rendement op de fondsbeleggingen van de pensioenplannen in Groot-Brittannië en België. Dit resulteerde in een toename van de nettopensoenenverplichting.

18. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De afgeleide financiële instrumenten per 30 juni 2019 zijn voornamelijk gerelateerd aan:

- de interestswaps van T-Power nv voor een bedrag van -32,3 miljoen euro (31 december 2018: -38,7 miljoen euro);
- een termijncontract voor elektriciteit, met vervaldatum in juni 2026, voor een bedrag van -16,1 miljoen euro (31 december 2018: -15,7 miljoen euro).

Naar aanleiding van de heronderhandeling van de financiële structuur van T-Power nv (toelichting 16 – *Financiële schulden*), werd 20% van de interestswaps (die de 6 maand EURIBOR vastzette aan 4,0% op jaarbasis voor 80% van de uitstaande lening met vervaldatum in de periode 2019-2026) aangegaan door T-Power nv afgewikkeld. De overige interestswaps werden aangepast aan de nieuwe langlopende kredietfaciliteit (aan een vaste rentevoet van 5,6% op jaarbasis). De gedeeltelijke afwikkeling van deze interestswaps resulteerde in een uitstroom van geldmiddelen van -8,0 miljoen euro. Het bedrag van niet-gerealiseerde resultaten dat, naar aanleiding van deze afwikkeling, in de financieringskosten werd opgenomen, was niet significant.

De overige aangepaste interestswaps werden, in overeenstemming met de vereisten van IAS 39, als kasstroomafdekkend instrument aangemerkt. Het effectieve gedeelte van de wijziging in reële waarde wordt bijgevolg opgenomen in de indekkingsreserves (niet-gerealiseerde resultaten). De berekening van de reële waarde van deze termijncontracten behoort tot niveau 2 binnen de reële waarde hiërarchie.

De reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit per 30 juni 2019 is berekend op basis van een waarderingsmodel en heeft geleid tot een netto reële waarde van -16,1 miljoen euro, tegenover een netto reële waarde van -15,7 miljoen euro per 31 december 2018. Aangezien de belangrijkste parameters niet beschikbaar zijn op de vrije markt, werd het aankoopcontract voor elektriciteit ('PPA' - Purchase Power Agreement), waarvoor de vrijstelling voor eigen gebruik ('own use exemption') onder IFRS 9 niet langer van toepassing was, gewaardeerd aan reële waarde volgens niveau 3. De waarde van het contract is enerzijds afhankelijk van het toekomstige verschil tussen de marktprijzen voor elektriciteit en de productiekosten gebaseerd op marktprijzen voor gas (de zogenaamde 'sparks spread'), en anderzijds van de prijsvolatiliteit per uur, gezien het optimalisatie-effect per uur geëvalueerd wordt volgens het contract. Indien de belangrijkste veronderstellingen voor 2022 eveneens zouden toegepast worden voor de resterende periode tot juni 2026, een periode waarvoor geen marktgegevens beschikbaar zijn, zou de reële waarde van het contract (2019-juni 2026) -39,9 miljoen euro bedragen. We verwijzen naar het financieel verslag van 2018 voor verdere informatie betreffende de waardering aan reële waarde van het termijncontract voor elektriciteit.

De nettowijziging in reële waarde van financiële afgeleide instrumenten, vóór winstbelasting, opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, bedraagt -0,1 miljoen euro en kan verklaard worden door het aandeel van de groep in de wijziging van de reële waarde van de interestswaps in de joint venture Jupiter Sulphur LLC (-0,3 miljoen euro) en de dochteronderneming T-Power nv (+0,2 miljoen euro).

19. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN EN BATEN

Sinds de opname van Tessengerlo Group wordt de groep geconfronteerd met een aantal schade-eisen of potentiële schade-eisen en geschillen die voortvloeien uit de dagelijkse bedrijfsvoering. In de mate dat deze schade-eisen en geschillen zodanig zijn dat wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de verplichting, werden er geschikte voorzieningen aangelegd.

Het behoort tot het beleid van de groep om milieuvoorzieningen aan te leggen wanneer de groep een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk zal zijn en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Deze voorzieningen worden regelmatig opnieuw beoordeeld en indien nodig aangepast naarmate het onderzoek en de werkzaamheden vorderen en additionele informatie beschikbaar komt. Milieuverplichtingen kunnen belangrijke wijzigingen ondergaan als gevolg van nieuwe informatie over de aard en de omvang van de verontreinigingen, een verandering in de wetgeving of andere soortgelijke factoren.

Hoewel het niet mogelijk is om de afwikkeling van alle huidige milieurisico's te voorspellen, kan het niet uitgesloten worden dat er in de toekomst een nood zal ontstaan voor de aanleg van nieuwe milieuvoorzieningen. Deze zullen, naar het oordeel van het management en gebaseerd op de huidige beschikbare informatie, geen wezenlijke invloed hebben op de financiële positie van de groep, maar zouden wel een materiële invloed kunnen hebben op het resultaat van de groep in eender welke verslagperiode.

Acquisities, investeringen en joint venture overeenkomsten, alsook desinvesteringen, kunnen gebruikelijke voorzieningen bevatten, welke kunnen leiden tot prijsaanpassingen. Bovendien werd voor desinvesteringen voldoende rekening gehouden met voorzieningen voor mogelijke schadeloosstellingen betaalbaar aan de overnemer, indien nodig, met inbegrip van aangelegenheden op het gebied van gezondheid, milieu, belastingen, productaansprakelijkheid, herstructureringen, concurrentie, pensioenen en vergoedingen in aandelen. Op basis van de momenteel beschikbare gegevens, wordt de kans op een significante uitstroom van geldmiddelen als gering beschouwd.

Aan de groep werden emissierechten toegekend voor de periode 2013-2020. Deze emissierechten worden jaarlijks gratis toegeleverd voor de producten blootgesteld aan een CO₂-weglekrisico, ten belope van de productiehoeveelheden. Emissierechten zullen bijkomend aangekocht worden in geval van een eventueel tekort. De kost van bijkomende aangekochte emissierechten in het eerste semester van 2019 was niet significant. Het overschot of tekort van emissierechten kan over de volgende jaren variëren, afhankelijk van verschillende factoren zoals toekomstige productievolumes, procesoptimalisatie en energie-efficiëntie verbeteringen. Het management is echter van oordeel dat een overschot of tekort aan emissierechten over de volgende jaren geen significante invloed zal hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep. De netto boekwaarde van de emissierechten in overige immateriële activa bedraagt 3,5 miljoen euro op 30 juni 2019 (tegenover 4,5 miljoen euro per 31 december 2018).

20. VERBONDEN PARTIJEN

Verbonden partijen voor de groep zijn haar dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen, joint ventures en haar belangrijkste aandeelhouder, bestuurders en haar managementcomité. Door de controleverwerving over Tessengerlo Group worden de verbonden partijen van Tessengerlo Group ook verbonden partijen van Picanol Group. Bij het totaal van de transacties met verbonden partijen zijn er geen wezenlijke veranderingen in vergelijking met de situatie op 31 december 2018 zoals toegelicht in de geconsolideerde jaarrekening over 2018 van Picanol Group en Tessengerlo Group.

21. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 10 juli, conform artikel 7:53 van de Belgische vennootschapswetgeving, heeft de bijzondere algemene vergadering van Tessenderlo Group beslist om een dubbel stemrecht in te voeren voor alle aandelen die minstens 2 jaar nominatief geregistreerd zijn bij de vennootschap. Op 29 juli 2019 heeft Verbrugge nv een transparantiekennisgeving uitgestuurd om te melden dat zij, samen handelend met Symphony Mills nv, 59,08% van de stemrechten aanhouden.

22. TOEPASSING VAN ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

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

[...]

Belangenconflict: Verklaring van de heer Luc Tack:

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

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

Dhr. Haspeslagh licht toe dat binnen het mandaat van 10 miljoen euro, toegekend door de raad van bestuur via e-mail op 20 maart 2019, tot op vandaag voor 2.1 miljoen euro aandelen werden aangekocht. Om mogelijke opportuniteiten die zich in de toekomst zouden aanbieden te kunnen benutten vraagt de voorzitter om een nieuw mandaat te krijgen, 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 Group in het belang is van Picanol Group indien dit gebeurt aan een interessante koers en gegeven dat ook andere opportuniteiten worden afgewogen. De raad van bestuur verleent een bijzondere volmacht aan Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot een bedrag van 60 miljoen euro bijkomende aandelen te verwerven. [...]

5. ONAFHANKELIJK VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE INFORMATIE OP 30 JUNI 2019

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van Picanol nv omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde verkorte geconsolideerde balans van Picanol nv per 30 juni 2019, alsmede van de verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening, het verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het verkort geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen en het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen (*"de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"*). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 *"Tussentijdse Financiële Verslaggeving"* zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, *"Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit"*. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2019 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *"Tussentijdse Financiële Verslaggeving"* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op punt 4 van toelichting 4.6 in de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie waarin de verantwoording van 1 januari 2019 als eerste opnamedatum van Tessengerlo Group in de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie van Picanol Group is opgenomen.

Onze conclusie is niet aangepast met betrekking tot deze aangelegenheid.

Zaventem, 23 augustus 2019

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Patrick De Schutter
Bedrijfsrevisor

6. FINANCIËLE WOORDENLIJST

Adjusted EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen.

Adjusted EBITDA

Bedrijfswinst (+) / verlies (-) voor EBIT aanpassende elementen plus afschrijvingen.

Bedrijfskapitaal

De som van de voorraden en handels- en overige vorderingen op ten hoogste één jaar minus handels- en overige schulden op ten hoogste één jaar.

EBIT

Bedrijfswinst (+) / verlies (-).

EBIT aanpassende elementen

EBIT aanpassende elementen zijn deze die naar het oordeel van het management toegelicht moeten worden op grond van hun omvang of aard. Dergelijke bestanddelen worden gedetailleerd in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten. Transacties die als EBIT aanpassende elementen opgenomen kunnen worden, hebben hoofdzakelijk betrekking op herstructureringen, bijzondere waardeverminderingen, voorzieningen, opbrengsten of verliezen uit significante verkopen van activa of dochterondernemingen en het effect van de aankoopovereenkomst voor elektriciteit.

Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen

Aantal aandelen uitstaand bij het begin van de periode, aangepast voor het aantal geannuleerde, wederingekochte of uitgegeven aandelen gedurende de periode vermenigvuldigd met een tijdscorrigerende factor.

Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (gewone EPS)

Winst (+) / verlies (-) toerekenbaar aan aandeelhouders van de vennootschap gedeeld door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen openstaand tijdens de periode.

Investerings

Bedrag uitgegeven om materiële vaste activa en overige immateriële activa aan te schaffen, te verbeteren of te behouden.

Netto financiële schuld

Financiële schulden op lange en korte termijn minus geldmiddelen en kasequivalenten, en kortetermijnschulden bij kredietinstellingen.

Werkkapitaal

De som van de voorraden en handelsvorderingen minus handelsschulden.

De Nederlandstalige versie van deze tussentijdse financiële informatie moet als officiële versie worden beschouwd.