

Picanol Group Jaarverslag 2010




PICANOL GROUP

BEDRIJFSPROFIEL

De Picanol Group is een internationale, klantgerichte groep die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van weefmachines en andere hoogtechnologische, industriële producten, systemen en diensten.

Divisie Weaving Machines:

Zo ontwikkelt, produceert en verkoopt Picanol hoogtechnologische weefmachines waarbij de inslag gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijpertechnologie (rapier). Picanol levert weefmachines aan weverijen wereldwijd, en biedt zijn klanten ook producten en diensten aan zoals weefaccessoires, opleidingen, upgradekits, wisselstukken en servicecontracten. Picanol vervult al vijfenzeventig jaar wereldwijd een pioniersrol en behoort vandaag tot de wereldtop van weefmachineproducenten.

Divisie Industries:

Proferro omvat de gieterijactiviteiten en de mechanische afwerkingsactiviteiten van de groep. Het produceert gietijzeren onderdelen voor o.a. compressoren, pompen en landbouwmachines, en onderdelen voor Picanolweefmachines. Via PsiControl Mechatronics legt de groep zich toe op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de ondersteuning van technologische componenten, diensten en mechatronische systeemoplossingen voor *original equipment manufacturers* in diverse sectoren. Melotte ontwikkelt en produceert innovatieve productoplossingen met Direct Digital Manufacturing- (DDM) en Near-to-Net-Shape Manufacturing (NNSM)-technologieën.

De medewerkers van de Picanol Group zijn wereldwijd actief om hun klanten te bedienen. Met 2.082 medewerkers werken ze samen om een breed aanbod hoogtechnologische producten, systemen en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren.

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

In 2011 viert de Picanol Group zijn 75-jarig bestaan.

De Picanol Group in 2010:

Geconsolideerde omzet:	395,77 miljoen euro
Aantal medewerkers	2.082
NYSE Euronext Brussels:	PIC
Web	www.picanolgroup.com

INHOUDSTAFEL

VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP	4
▪ Wereldwijd ten dienste van de klant	4
▪ Groepsorganigram	4
▪ Profiel Weaving Machines	5
▪ Profiel Industries	7
▪ Human Resources	8
o Milieu, Gezondheid & Veiligheid	
o Kwaliteit & World Class Manufacturing	
 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	 9
▪ Brief aan de Aandeelhouders	9
▪ Markante gebeurtenissen 2010	10
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	11
▪ Activiteitenverslag Industries	12
▪ Corporate Governance	13
 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	 30
▪ Definities	31
▪ Jaarrekening	32
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	37
 ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	 81
 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	 83
 INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	 85
▪ Aandelen & notering	85
▪ Jaarlijkse informatie	86
▪ Woordenlijst	87
▪ Adressen	88

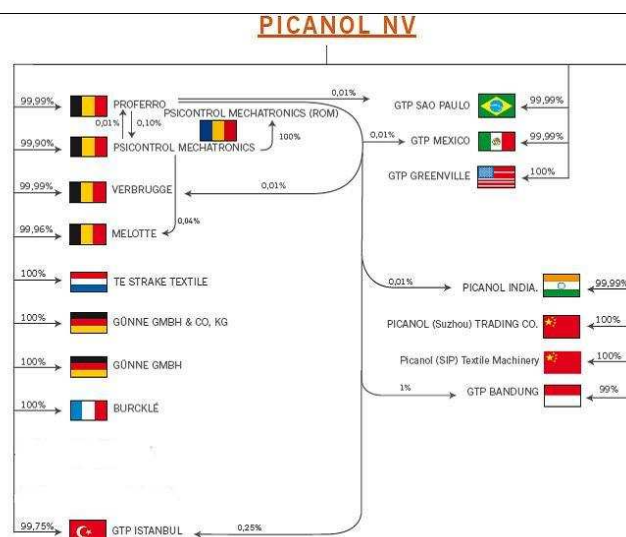
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

WERELDWIJD TEN DIENSTE VAN DE KLANT

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



GROEPSORGANIGRAM



Wijzigingen in de loop van het boekjaar:
GTP Milano: vereffend

PROFIEL WEAVING MACHINES

ACTIVITEITEN

Weaving Machines (Picanol) groepeerde alle activiteiten inzake ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines en aanvullende producten en diensten. Picanol ontwikkelt, produceert en verkoopt hoogtechnologische weefmachines waarbij de inslag gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijpertechnologie (rapier). Picanol vervult al vijfenzeventig jaar wereldwijd een pioniersrol en behoort vandaag tot de wereldtop van weefmachineproducenten. De divisie Weaving Machines bestaat uit 3 onderdelen:

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

PRODUCTEN & DIENSTEN

Weefmachines

OptiMax: grijperweefmachine voor de hogere segmenten en nichetoepassingen, waaronder ook technische weefsels.

OMNIplus 800: luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten, waarbij hoge versatiliteit gecombineerd wordt met maximale productiesnelheden.

OMNIplus 800 TC: een speciaal uitgeruste luchtweefmachine voor *tire cord*, een industrieel weefsel dat in de productie van autobanden gebruikt wordt. Deze weefmachine is gebaseerd op de OMNIplus 800-reeks.

TERRYplus 800: luchtweefmachine specifiek ontworpen voor het weven van badstof, gebaseerd op de OMNIplus 800-reeks.

GT-Max

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

GTXplus: universeel inzetbare grijperweefmachine voor het middensegment van de markt.

OMNIplus-X: luchtweefmachine voor het hogere middensegment van de markt.

OMNIjet: luchtweefmachine voor het middensegment van de markt.

Picanol biedt zijn klanten daarnaast ook onder meer upgradekits, wisselstukken, preventieve onderhoudsprogramma's en servicecontracten aan. Daarnaast brengt het ook een aantal weefaccessoires op de markt:

- Weeframen, hevels en lamellen: deze worden onder de Steel Heddle brand op de markt gebracht.
- Rieten: onder de merknaam Burcklé worden rieten en luchtrietstanden geproduceerd en vermarkt. Daarnaast worden ook rieten geassembleerd in de *gravity points* in Greenville (VS) en Mexico City (Mexico) voor de respectievelijke lokale markten.

MARKTOVERZICHT

Picanol richt zich reeds decennia lang op de wereldmarkt, en dit zowel in de grijper- als in de luchttechnologie. De hoogtechnologische Picanolweefmachines en aanvullende producten en diensten worden zowel via eigen vestigingen als via een netwerk van agenten wereldwijd verkocht. De weefaccessoires worden daarbij zowel aan (andere) weefmachinebouwers als aan weverijen verkocht. Picanol verkoopt zijn weefmachines wereldwijd aan weverijen in verschillende textielsegmenten. De belangrijkste segmenten zijn apparel (kledingtextiel), household (huishoud- en interieurtextiel) en technisch textiel (bv airbags, medisch textiel, parachute en *tire cord*). In het afgelopen decennium voltrok zich binnen het apparelsegment een migratie van het westen naar het oosten, waardoor de productie van kledingtextiel vandaag hoofdzakelijk in Azië plaatsvindt. Picanol heeft historisch een sterke positie in dit segment en een groot deel van de weefmachineverkoop is mee verschoven naar deze regio. Binnen het householdsegment kon Picanol zijn positie verstevigen, vooral door de succesvolle introductie van de OptiMax bij wevers van interieurtextiel. Picanols recentere maar sterk groeiende aanwezigheid in het segment voor technische weefsels zorgt in de landen met hogere loonniveaus (vooral in Europa maar in toenemende mate ook in Azië of Amerika) voor aantrekkelijke groeiniches. De technische vereisten liggen daar hoog hetgeen Picanol in een sterkere concurrentiële positie brengt. In het laatste decennium is ruim de helft van de wereldproductie van textielmachines (niet enkel weven) in China afgezet. Picanol verwacht dat Azië in de volgende jaren de belangrijkste afzetmarkt zal blijven, niet alleen gedreven door een groeiende export, maar vooral door een gestage groei van de lokale vraag naar textielproducten ten gevolge van de stijgende koopkracht.

PROFIEL INDUSTRIES

Industries omvat alle bedrijven die industriële producten ontwikkelen en produceren voor *original equipment manufacturers*.

PROFERRO

ACTIVITEITEN

Proferro omvat de gieterijactiviteiten en de mechanische afwerkingsactiviteiten (Engineered Casting Solutions) van de Picanol Group. De ambitie van Proferro ligt in het aanbieden van *engineered casting solutions* voor middelgrote series (500 tot 20.000 stuks) in een waardegedreven partnership op langere termijn. Proferro wil dé bevoorrechte partner zijn in die toepassingen waar de klant focust op modules en componenten met hoge toegevoegde waarde.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Proferro produceert gietijzeren (lamellair en nodulair) onderdelen voor o.a. compressoren, pompen en landbouwmachines, en onderdelen voor Picanolweefmachines. Inzake mechanische afwerking heeft de groep verschillende competenties in huis voor de productie van zowel prototypes als seriewerk in heel diverse technologieën zoals CNC-verspanen, vertanden, slijpen, thermische behandeling en lassen.

MARKTOVERZICHT

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

PSICONTROL MECHATRONICS

ACTIVITEITEN

Mechatronics omvat PsiControl Mechatronics met vestigingen in Ieper (België), Rasnov (Roemenië) en Suzhou (China). PsiControl Mechatronics legt zich toe op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de ondersteuning van elektronische en mechatronische systemen.

PRODUCTEN & DIENSTEN

PsiControl Mechatronics biedt oplossingen op maat, opgebouwd rond *real-time* controllers, vermogenelektronica en elektronisch gestuurde motoren. Via eigen platformen wordt de ontwikkelingstijd verkort en worden performante, prijsgunstige oplossingen mogelijk. PsiControl Mechatronics beschikt hiervoor over onderzoeks-, ontwikkeling- en prototypingafdelingen in Ieper en aankoop-, productie- en serviceactiviteiten in België, Rasnov en Suzhou.

MARKTOVERZICHT

PsiControl Mechatronics richt zich voornamelijk naar *original equipment manufacturers* in diverse sectoren waarbij betrouwbare performantie cruciaal is. Zo is PsiControl Mechatronics vandaag toeleverancier in diverse sectoren zoals textielmachines, compressoren en fleet management.

MELOTTE

ACTIVITEITEN

Melotte in Zonhoven (België) ontwikkelt en produceert innovatieve productoplossingen met Direct Digital Manufacturing- (DDM) en Near-to-Net-Shape Manufacturing (NNSM)-technologieën. Direct Digital Manufacturing is een symbiose tussen twee verschillende productiemethodes: de analoge waarbij producten geproduceerd worden door middel van degeneratieve processen (materiaalafname) en de digitale processen waarbij materiaal aangroeit gebruikt wordt. DDM combineert beide methodes, *low impact* materiaal aangroeit en *high-end* nabewerking.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Melotte biedt oplossingen in de vorm van hoogtechnologische onderdelen, gekenmerkt door hoge precisie, complexe vormen, bijzondere materialen, korte leveringstijden en hoge bedrijfszekerheid. Melotte heeft specifieke kennis van DDM- en NNSM-technologieën in metalen, met titanium, Inconel, kobalt-chroom, keramische materialen, gereedschapsstaal en aluminium als speerpunten. Aanverwante ondersteunende diensten zoals *reverse engineering* en modelleren, magnesium molding, laserscanning, optisch meten en thermodynamische analyses vervolledigen het aanbod.

MARKTOVERZICHT

Melotte levert aan een uiterst gediversifieerde internationale markt, onder meer in de petrochemie, medische gespecialiseerde apparatenbouw, chemie en farmaceutica. Met de introductie van nieuwe productieprocedures worden naast bestaande klantensegmenten ook nieuwe markten aanbeoord.

HUMAN RESOURCES

De marktleiderspositie die de Picanol Group bekleedt en het technologisch leiderschap dat het realiseert – in verschillende sectoren, met tal van producten – dankt het aan zijn medewerkers. De medewerkers van de Picanol Group werken wereldwijd samen om een breed aanbod hoogtechnologische producten, systemen en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren. De Picanol Group telde eind 2010 wereldwijd 2.082 medewerkers:

VISIE

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

MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID

De zorg voor het milieu vormt een wezenlijk deel van het ondernemingsbeleid. De Picanol Group houdt in zijn bedrijfsprocessen systematisch rekening met het milieu en tracht de impact van zijn activiteiten op het milieu te beperken door voortdurend en nauwlettend aandacht te besteden aan onder meer energieverbruik en afvalbeheer. Ook veiligheid en gezondheid van de medewerkers krijgen veel aandacht bij de Picanol Group, net zoals bescherming op de werkvloer, ergonomie en preventie. In samenwerking met het Comité voor Preventie, Bescherming en Welzijn op het Werk worden jaarlijks talrijke veiligheidspunten behandeld en opgelost. Eén belangrijke pijler is de vrijwillige medewerking van vele medewerkers zoals nijverheids- en EHBO-helpers, de interne brandweerploeg en de veiligheidsmonitoren die ervoor zorgen dat jaarlijks de nodige opleiding wordt gegeven per afdeling.

KWALITEIT & WORLD CLASS MANUFACTURING

Kwaliteit is een zaak van alle dochterondernemingen en medewerkers wereldwijd. De groep beschikt over een team van interne ISO 9001-auditoren, die een cruciale schakel vormen in het kwaliteitsproces. Zo worden jaarlijks meerdere interne audits uitgevoerd om het kwaliteitssysteem voortdurend bij te sturen. Daarnaast focust de Picanol Group wereldwijd op World Class Manufacturing (WCM). Dit staat voor het continu wegwerken van verliezen met betrokkenheid van alle medewerkers, om op die manier een wereldklassebedrijf te worden. De Picanol Group is reeds sinds 1998 onderweg om dit doel te bereiken. Zo werkt de Picanol Group rond de thema's kostenontplooiing, continu verbeteren, zelfbeheer, planmatig onderhoud, totale kwaliteit, opleiding & training en veiligheid, gezondheid & milieu. Jaarlijks vinden verschillende managementaudits plaats waarbij het management in de verschillende afdelingen de implementatie van WCM opvolgt. De Picanol Group werkt ook met een suggestiesysteem, waar medewerkers voorstellen kunnen doen voor een werkgerelateerde verbetering.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

Na de moeilijke jaren 2008 en 2009 was 2010 een goed jaar voor de Picanol Group. Zoals reeds aangekondigd realiseerde de Picanol Group over het volledige boekjaar 2010 een geconsolideerde omzet van 395,77 miljoen euro, een omzetstijging van 58% in vergelijking met 250,23 miljoen euro in 2009.

De weefmachinedivisie kende in 2010 een sterk jaar, voornamelijk als gevolg van de sneller dan verwachte heropleving van de weefmachinemarkt in Azië. Deze begon eind 2009 al in China, waar de lokale markt voor textiel de crisis achter zich liet. Vooral de vestiging in Suzhou (China) kon daar met haar weefmachine-aanbod succesvol op inspelen. Vanaf het tweede kwartaal kwamen ook de exporterende bedrijven weer op dreef. Dit resulteerde in een herneming van de vraag naar weefmachines die in Ieper geproduceerd worden. Ook in de tweede helft van 2010 bleef de markt op een hoog niveau, mede ondersteund door de gunstige koers van de euro. In het vierde kwartaal van 2010 trad een lichte vertraging op in de Chinese vraag naar Picanolweefmachines, onder meer door de aanhoudend stijgende katoenprijzen en de volatiele wisselkoersen. Dit effect werd echter gecompenseerd door een stijgende vraag uit andere regio's in de wereld. De verkoop van wisselstukken en weefaccessoires kon in 2010 eveneens profiteren van de gunstige marktsituatie.

Ook de niet-weefmachinegebonden activiteiten van de Picanol Group kenden in 2010 een sterke groei. Na een moeilijk eerste kwartaal was er vanaf het tweede kwartaal in 2010 een duidelijke heropleving zichtbaar waarbij Industries kon profiteren van de geleidelijk verbeterende conjunctuur. Een en ander zorgde voor een toename van de activiteiten in diverse sectoren zoals compressoren, grondverzetmachines en textielmachines.

Dankzij de sterke omzetgroei in beide divisies, continue kostprijnsinspanningen, een strikte bewaking van de vaste kosten en een verbeterde productiviteit bij Industries, slaagde de Picanol Group erin om 2010 af te sluiten met een nettowinst van 35,24 miljoen euro, in vergelijking met een nettoverlies van -23,52 miljoen euro in 2009.

Dividend

Gezien de overgedragen verliezen van 2008 en 2009 nog niet weggewerkt zijn, zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering op 20 april 2011 voorstellen om voor 2010 geen dividend uit te keren.

Outlook

De Picanol Group verwacht dat de wereldmarkt voor weefmachines in 2011 ongeveer op hetzelfde niveau zal blijven als in 2010. Het orderboek is ook voor de eerste maanden van 2011 goed gevuld. De tweede jaarhelft is vooralsnog minder duidelijk, gezien een nog steeds aarzelande economische heropleving in de westerse wereld, waarbij onder meer stijgende energie- en grondstofprijzen (waaronder katoen), wisselkoersevoluties of de politieke situatie in Noord-Afrika voor onzekerheid in de markt kunnen zorgen. Hierdoor kunnen beslissingen om te investeren in nieuwe weefmachines beïnvloed worden. Voor 2011 wordt gerekend met een verdere groei in de Industries-activiteiten – zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden – door volop in te zetten op de troeven van zijn nieuwe vormlijn (Proferro) en de verdere uitbouw van zijn controllercompetenties (PsiControl Mechatronics).

De Picanol Group blijft evenwel voorzichtig aangezien het als exportgericht bedrijf actief is in een volatiele wereldeconomie. Door het cyclische karakter van de textielmarkt blijft een strikte kostenbeheersing absoluut noodzakelijk.

In 2011 viert de Picanol Group zijn 75-jarig bestaan. Het is dankzij onze medewerkers dat de Picanol Group de voorbije vijfenzeventig jaar kon uitgroeien tot de toonaangevende wereldspeler die het vandaag is. De basis van het succes van de Picanol Group blijft namelijk meer dan ooit de kwaliteit en motivatie van al onze medewerkers wereldwijd. De Raad van Bestuur wenst dan ook ook alle medewerkers te bedanken voor hun inzet, flexibiliteit en gedrevenheid die zij hebben getoond in de voorbije jaren. De Picanol Group is ervan overtuigd dat de medewerkers die de sterke resultaten van 2010 mogelijk gemaakt hebben, gemotiveerd zijn om de doelstellingen van 2011 te realiseren.

Luc Tack
Gedelegeerd Bestuurder

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter

MARKANTE GEBEURTENISSEN IN 2010

- In de eerste jaarhelft van 2010 werd het productaanbod van Picanol versterkt met de nieuwe luchtweefmachine OMNI*plus*-X. R&D en productvernieuwing blijven een centrale rol spelen in de verdere uitbouw van de hoogtechnologische activiteiten.
- In juni rolde de 300.000ste weefmachine sinds de start van de productie in Ieper van de band. Hiermee bereikte Picanol een nieuw hoogtepunt in zijn jarenlange geschiedenis die teruggaat tot de start op 22 september 1936.
- Als gevolg van de verbeterde marktvooruitzichten lanceerde de Picanol Group in 2010 een rekruteringscampagne om 200 extra tijdelijke arbeiders voor de productievestiging in Ieper aan te werven.
- In augustus 2010 heeft de Picanol Group alle Ieperse activiteiten en de maatschappelijke zetel geconcentreerd in de Karel Steverlyncklaan, waar de belangrijkste productie- en R&D-activiteiten van de groep gevestigd zijn.

ACTIVITEITENVERSLAG WEAVING MACHINES

De weefmachinedivisie kende in 2010 een sterk jaar, voornamelijk als gevolg van de sneller dan verwachte heropleving van de weefmachinemarkt.

Eind 2009 was er al een duidelijke herneming van de vraag naar textielproducten op de binnenlandse Chinese markt. Vooral de vestiging in Suzhou (China) kon met zijn lokale weefmachine-aanbod succesvol inspelen op de Chinese heropleving. Vanaf het tweede kwartaal kwamen ook de exporterende bedrijven weer op dreef. Dit resulteerde in een herneming van de vraag naar machines die in leper geproduceerd worden.

Ook in de tweede helft van 2010 bleef de markt op een hoog niveau, mede ondersteund door de gunstige koers van de euro. In het vierde kwartaal van 2010 trad een lichte vertraging op in de Chinese vraag naar Picanolweefmachines, onder meer door de aanhoudend stijgende katoenprijzen en de volatiele wisselkoersen. Dit effect werd echter gecompenseerd door een stijgende vraag uit andere regio's in de wereld. De verkoop van wisselstukken en weefaccessoires kon in 2010 eveneens profiteren van de gunstige marktsituatie;

In juni versterkte Picanol zijn productaanbod met de nieuwe luchtweefmachine OMNI*plus*-X, een nieuwe luchtweefmachine voor het hogere middensegment van de markt. In de loop van 2010 werd ook de Picanolweefmachine voor het weven van baddoek, de TERRY*plus* 800, opnieuw in het productenaanbod opgenomen. In juni 2010 rolde de 300.000ste weefmachine sinds de start van de productie in leper van de band. Hiermee bereikte Picanol een nieuw hoogtepunt in zijn jarenlange geschiedenis die teruggaat tot de start op 22 september 1936.

In de loop van 2010 werd het productaanbod verder verbreed met nieuwe marktgerichte *features* die vooral inspelen op het efficiënter gebruiken van de wereldwijd duurder wordende grondstoffen en energie enerzijds, en op de groeiende schaarste aan arbeidskrachten die bereid zijn te werken in de textielindustrie anderzijds.

In 2010 nam Picanol ook deel aan verschillende internationale vakbeurzen, waarbij het zich opnieuw als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines kon profileren. Zo nam Picanol in 2010 deel aan onder meer Dhaka International Textile & Garment Machinery Exhibition (Bangladesh), Bandungtex (Indonesië), Inlegmash Moscow (Rusland), Caitme Uzbekistan en ITMA-CITME Shanghai (China).

Begin 2009 werd het plan aangekondigd om alle ontwikkelings- en productiegerelateerde weefmachine-activiteiten in leper en Suzhou (China) te concentreren. Als gevolg hiervan werden de productie-activiteiten in Te Strake Textile (Nederland) en de montage-activiteiten in Günne (Duitsland) begin 2010 beëindigd. In 2010 ging ook verhoogde aandacht naar het opvangen van de verschillende productiepieken door het sterk gevulde orderboek.

Outlook

De Picanol Group verwacht dat de wereldmarkt voor weefmachines in 2011 ongeveer op hetzelfde niveau zal blijven als in 2010. Het orderboek is ook voor de eerste maanden van 2011 goed gevuld. Het tweede halfjaar is minder duidelijk, en investeringsbeslissingen kunnen vertraagd worden door de stijgende prijzen van energie en grondstoffen (met name katoen) of de tragere groei van de westerse economieën. Ook in 2011 zal Picanol zijn technologisch leiderschap verder uitbouwen door het productbereik van weefmachines uit te breiden en toepassingen voor nieuwe marktsegmenten aan te bieden. Op de textielmachinevakbeurs ITMA Barcelona 2011 zal Picanol opnieuw tonen dat het nog steeds technologieleider is én de beste garantie vormt voor de toekomst.

ACTIVITEITENVERSLAG INDUSTRIES

Ook de niet-weefmachinegebonden activiteiten van de Picanol Group kenden in 2010 een sterke groei. Na een moeilijk eerste kwartaal was er vanaf het tweede kwartaal in 2010 een duidelijke heropleving zichtbaar waarbij Industries kon profiteren van de geleidelijk verbeterende conjunctuur. Een en ander zorgde voor een toename van de activiteiten in diverse sectoren zoals compressoren, grondverzetmachines en textielmachines.

Proferro

In 2010 nam Proferro met succes een nieuwe vormlijn met grotere vormkasten en geautomatiseerd gietijzertransport in gebruik. Proferro's nieuwe Seiatsu-vormmachine EFA-SD7 (HWS) functioneert met kastenafmetingen van 1600x1200x400/400+60 en heeft een capaciteit tot 50 kasten per uur. Deze moderne technologie levert producten in zowel grote als kleine series, en kan gietstukken aan met een gewicht van 100 kg tot 500 kg. Dankzij de marketing van de nieuwe vormlijn en een bredere aanwezigheidspolitiek in de markt slaagde Proferro erin nieuwe segmenten en nieuwe klanten aan te boren.

PsiControl Mechatronics

Ook PsiControl Mechatronics kende in 2010 een toename van de activiteiten in diverse sectoren. Dit uitte zich in een toename van de R&D-activiteiten en een stijgende vraag naar elektronica-producten en assemblages in sectoren zoals compressoren, textielmachines en HVAC (*heating, ventilation & airconditioning*). Als gevolg van de verbeterende conjunctuur had PsiControl Mechatronics in 2010 te kampen met een moeilijke balans tussen vraag en aanbod in elektronica-componenten, wat nog versterkt werd door wijzigende munratio's.

Melotte

Melotte kende in 2010 een sterk jaar, met een sterke groei in zowel de analoge als digitale business. De uitbouw van de digitale activiteiten versterkt Melottes marktpositie en werkt kruisbestuivend. In 2010 werd Melotte Cleantech ambassadeur en zet hiermee een volgende stap in de realisatie van een eigentijds zakenmodel. In het voorjaar werd Mario Fleurinck, Melotte's CEO genomineerd als Jonge Ondernemer van het jaar (JCI).

Outlook

Voor 2011 wordt gerekend met een verdere groei in de Industries-activiteiten, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden. In 2011 zal de Picanol Group zijn Industries-activiteiten verder uitbouwen door gerichte investeringen in automatisatie en robotisering. Op die manier kan Proferro een totaaloplossing bieden voor de klant, van ontwikkeling tot montageklare subassemblies. In 2011 zijn er onder meer investeringen gepland in nieuwe CNC-machines. PsiControl Mechatronics zal in 2011 focussen op de verdere uitbouw van zijn R&D- en engineeringactiviteiten en *customized* controllers. In 2011 plant het investeringen in onder meer bijkomende SMD-capaciteit. In 2011 verwacht Melotte een stabiele groei van de beide activiteiten en een versterkte internationale aanwezigheid in nieuwe markten.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Picanol Group hanteert de Belgische Corporate Governance code 2009 als referentiecode. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven omtrent de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2010.

Voor de algemene werking van de Raad van Bestuur, van de Comités van de Raad van Bestuur en van het Managementcomité met betrekking tot het corporate governance beleid wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.picanolgroup.com).

I. RAAD VAN BESTUUR

I.1. Samenstelling van de Raad van Bestuur

EREVOORZITTER De heer Emmanuel Steverlynck

RAAD VAN BESTUUR		
Voorzitter	De heer Stefaan Haspeslagh (1)	
Bestuurders	De heer Luc Tack (1)	Gedelegeerd Bestuurder
	De heer Luc Van Nevel, <i>vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA (2)</i>	Voorzitter van het Auditcomité Lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité
	De heer Frank Meysman, <i>vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA (2)</i>	Lid van het Auditcomité Lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité
	Baron Hugo Vandamme <i>vaste vertegenwoordiger van HRV NV (2)</i>	Voorzitter van het Nominatie- en Remuneratiecomité Lid van het Auditcomité
	De heer Patrick Steverlynck (1), <i>vaste vertegenwoordiger van Pasma NV</i>	Bestuurder

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

Vennootschapssecretaris & Compliance Officer

Mevrouw Karen D'Hondt, Group Controller, vanaf 1 mei 2010

De heer Dirk Verly, Vice-President Human Resources & Administration, tot 30 april 2010.

De Raad van Bestuur bestaat uit 6 leden, waarvan 3 niet-uitvoerende bestuurders. Drie bestuurders zijn onafhankelijk zowel in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, als van het Corporate Governance Charter van de Picanol Group.

Onder leiding van de Voorzitter evalueerden de bestuurders de werking van de Raad en zijn samenwerking met het Managementcomité, teneinde de efficiënte functionering te verzekeren.

I.2. Activiteiten van de Raad van Bestuur tijdens het voorbije boekjaar

De Raad van Bestuur heeft vijfmaal vergaderd in 2010, met volledige aanwezigheidsgraad. De Raad van Bestuur behandelde in 2010 onder meer de volgende onderwerpen:

- De maandelijkse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergaderingen;
- Het budget 2011, het businessplan en de langetermijnstrategie;
- De verslaggeving Auditcomités en het Nominatie- en Remuneratiecomité;
- Behandeling belangenconflicten naar aanleiding van de Artikels 523 en 524 Wetboek van Vennootschappen.

I.3. Evaluatie van de Raad

De Raad van Bestuur, onder leiding van de Voorzitter, maakt jaarlijks een zelfevaluatie om vast te stellen of hijzelf en zijn comités efficiënt functioneren. De evaluatie heeft de volgende doelstellingen :

- beoordelen hoe de Raad werkt
- nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid
- de daadwerkelijke bijdrage van elke bestuurder beoordelen
- de actuele samenstelling van de Raad nagaan in het licht van de gewenste samenstelling

Het Nominatie- en Remuneratiecomité ontvangt opmerkingen van de bestuurders en rapporteert jaarlijks aan de Raad van Bestuur met een beoordeling van de werking van de Raad.

II. COMITÉS OPGERICHT DOOR DE RAAD VAN BESTUUR

II.1. Auditcomité

Samenstelling van het Auditcomité

De heren Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) zijn lid van het Auditcomité.

Conform artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Picanol Group dat de Voorzitter van het Auditcomité de heer Luc Van Nevel voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit.

Vergaderingen van het Auditcomité

Het Comité vergaderde viermaal in 2010, waarbij alle leden aanwezig waren. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- De halfjaar- en jaarresultaten met rapportering van de commissaris;
- Rapportering interne audit
- Risicoanalyse van de onderneming

Na elke vergadering rapporteerde het Auditcomité, via zijn Voorzitter de heer Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), aan de Raad van Bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op besluitvorming door de Raad van Bestuur.

Evaluatie van het Auditcomité

De Voorzitter van het Comité brengt op jaarlijkse basis verslag uit aan de Raad van Bestuur over de werking van het Auditcomité. De werking van het comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

II.2. Nominatie- & Remuneratiecomité

Samenstelling van het Nominatie- en Remuneratiecomité

De heren Luc Van Nevel (als vaste vertegenwoordiger van The Marble BVBA), Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV), zijn lid van het Nominatie- & Remuneratiecomité.

Vergaderingen van het Nominatie- en Remuneratiecomité

Het Comité kwam in het verslagjaar driemaal bijeen. Volgende onderwerpen werden onder andere besproken:

- Verloning van het Managementcomité
- Verloning van de bestuurders
- Management- en sales incentive plan

De Voorzitter van het Nominatie- & Remuneratiecomité rapporteerde na de vergadering over bovengenoemde zaken aan de Raad van Bestuur en adviseerde het Bestuur ten behoeve van de besluitvorming.

Evaluatie van het Nominatie- en Remuneratiecomité

De Voorzitter van het Comité brengt op jaarlijkse basis verslag uit aan de Raad van Bestuur over de werking van het Nominatie- en remuneratiecomité. De werking van het Comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

III. MANAGEMENT EN DAGELIJKS BESTUUR

Het Managementcomité is als volgt samengesteld:

- Luc Tack, Gedelegeerd Bestuurder
- Findar BVBA, vertegenwoordigd door de heer Stefaan Haspeslagh
- Cathy Defoor, Vice-President Industries
- Geert Ostyn, Vice-President Weaving Machines
- Dirk Verly, Vice-President Human Resources & Administration, tot 30 april 2010
- Johan Verstraete, Vice-President Marketing, Sales & Service
- VOF Pretium Plus, vertegenwoordigd door de heer Philip De Bie, Vice-President Accessories & IT.

Het Managementcomité vergadert wekelijks om het dagelijkse bestuur van de onderneming te bepalen.

IV. REMUNERATIEVERSLAG

IV.1. Procedure voor het ontwikkelen van een remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur en de uitvoerende managers

De procedure voor het uitwerken van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de Raad van Bestuur en van het Managementcomité wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur op basis van de voorstellen van het Nominatie- & Remuneratiecomité.

De remuneraties van de niet-uitvoerende bestuurders werden in 2010 door de Raad van Bestuur herzien op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité. Ze werden bevestigd in de algemene vergadering van 20 april 2011.

De remuneraties van de leden van het uitvoerend management werden in 2010 door de Raad van Bestuur goedgekeurd op voorstel van het Nominatie- en Remuneratiecomité in zoverre er wijzigingen waren aan de lopende contracten.

IV.2. Remuneratiebeleid

De vergoeding voor de niet-uitvoerende bestuurders bestaat uit een vaste jaarlijkse vergoeding plus een vergoeding afhankelijk van hun aanwezigheid op de vergaderingen van de Raad en de Comités.

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

De remuneratie van het uitvoerend management omvat een vaste vergoeding en een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De variabele vergoeding bedraagt on target 25% tot maximaal 50% van de vaste vergoeding. Het uitvoerend management ontvangt geen prestatiepremies in aandelen. Vandaag is er geen terugvorderingsrecht bepaald ten gunste van de vennootschap voor een variabele remuneratie die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

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

IV.3. Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

In EUR		Vaste ver- goeding	Zitpen- ningen	Management vergoeding	Andere	Totaal 2010
Stefaan Haspeslagh *	uitvoerend	40.000	-		-	40.000
Luc Tack	uitvoerend	-	-		10.800	10.800
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	uitvoerend		-	240.000	-	240.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA	niet- uitvoerend	10.000	10.000		-	20.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV	niet- uitvoerend	10.000	9.000		-	19.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA	niet- uitvoerend	18.750	8.000		-	26.750
Johan Tack, als vertegenwoordiger van Tacan BVBA		2.500	2.500			5.000
Chris Dewulf, als vertegenwoordiger van Christulf BVBA		15.000			49.641	64.641

* Voorzitter van de Raad van Bestuur

Door de vennootschap Findar BVBA werd in het kader van een consultancy overeenkomst 166 KEUR aangerekend met betrekking tot boekjaar 2010. Deze vennootschap is een verbonden partij ten opzichte van de heer Stefaan Haspeslagh.

IV.4. Evaluatiecriteria voor de vergoeding van de uitvoerende managers, gebaseerd op prestaties

De uitvoerende managers, met uitzondering van de uitvoerende bestuurders, ontvangen een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De criteria voor de variabele vergoeding over 2010 zijn contractueel vastgelegd en zijn gebaseerd op : de resultaten van de groep: 100%

De criteria worden jaarlijks bepaald en geëvalueerd, waarbij de resultaatsgebonden criteria gebaseerd zijn op het budget van de groep. De beoordeling van de prestatiecriteria gebeurt door de Gedelegeerd Bestuurder, in overleg met het remuneratiecomité.

IV.5. Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder

In EUR	
Naam	Luc Tack
Vaste remuneratie	-
Variabele remuneratie	-
Totaal	-
Pensioen	-
Andere voordelen *	10.800

* vergoeding gebruik wagen

De Gedelegeerd Bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

IV.6. Remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management

In EUR	
Vaste remuneratie	900.000
Variabele remuneratie	320.000
Totaal	1.220.000
Pensioen	Vaste bijdragen : 59.431
Andere voordelen *	7.855

* vergoeding gebruik wagen

Het niveau en de structuur van de remuneratie van de andere leden van het Managementcomité zijn zodanig bepaald dat het de onderneming moet toelaten gekwalificeerde managers aan te trekken en te blijven motiveren. De vergoeding wordt op regelmatig tijdstip getoetst aan haar marktconformiteit.

De andere leden van het uitvoerend management ontvangen geen lange termijn cash-incentive plannen.

De leden van het Managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering verzoeken toelating te geven tot het betalen van de bonussen in éénmaal op basis van het realiseren van de objectieven voor 2010.

IV.7. Aandelen toegekend aan het uitvoerend management

Er worden geen aandelen of aandelenopties toegekend aan de Gedelegeerd Bestuurder, noch aan de andere leden van het uitvoerend management. Er zijn geen lopende aandeeloptieplannen voor de Gedelegeerd Bestuurder, noch voor de andere uitvoerende managers.

IV.8. Vertrekvergoedingen

Er zijn geen vertrekvergoedingen bepaald voor de Gedelegeerd Bestuurder, noch voor de andere uitvoerende managers. Er is een opzegtermijn voorzien voor de andere uitvoerende managers met een termijn tussen 1 jaar en 18 maanden.

IV.9. Afwijking

Op de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2011 zal aan de aandeelhouders te stemming voorgelegd worden om af te wijken van de bepalingen van de Corporate governance in verband met de bepalingen over bonussen.

VI. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2010 het bedrag van 125.000 euro.

In de loop van 2010 werden geen bijkomende opdrachten vervuld voor Picanol en zijn dochtervennootschappen door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen.

VII. RISICOBEBEER & INTERNE CONTROLE

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

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

De interne controle is gesteund op vijf pijlers: de controle omgeving, de risico analyse & controle activiteiten, de informatie en communicatie en ten slotte het toezicht en bijsturing.

VII.1. Controleomgeving

Organisatie van de interne controle :

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

Het Auditcomité overziet tevens de werkzaamheden van de interne auditor. De interne auditor stelt een jaarplanning op op basis van een risicoanalyse en vervult specifieke audit opdrachten op vraag van het Managementcomité of de Raad van Bestuur. Hij rapporteert zijn bevindingen en aanbevelingen rechtstreeks aan het audit comité.

De controle op de managementinformatie is de bevoegdheid van het controlling team. De compliance functie wordt uitgeoefend door de vennootschapssecretaris.

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

Bedrijfsethiek :

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

VII.2. Risicoanalyse

Picanol analyseert op periodieke basis de risico's in verband met zijn activiteiten.

In 2010 werd een herevaluatie uitgevoerd van de risico analyse die werd opgemaakt in 2008. Alle sleutelmedewerkers werden opnieuw ondervraagd over hun risico inschatting en een evolutie werd toegekend aan de verschillende risicofactoren. De verschillende risico's werden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens werden actieplannen opgesteld welke periodiek opgevolgd worden in het Managementcomité. Het geheel van risicofactoren en actieplannen wordt geëvalueerd door het Auditcomité.

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

Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap

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

Picanol is mogelijk niet in staat zijn intellectuele eigendomsrechten te beschermen

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

De bedrijfsresultaten van Picanol worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen

In 2010 haalde Picanol het merendeel van zijn inkomsten uit landen die een andere functionele valuta hanteren dan de euro. Bijgevolg, aangezien Picanol zijn geconsolideerde resultaten rapporteert in euro, heeft elke wijziging in de wisselkoersen tussen de functionele valuta's van zijn werkmaatschappijen en de euro een invloed op zijn geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze werkmaatschappijen voor rapporteringsdoeleinden worden omgezet in euro. Behalve aan het wisselkoersrisico is Picanol ook blootgesteld aan valutatransactierisico's wanneer één van zijn operationele vennootschappen transacties aangaat in een andere munteenheid dan eigen functionele valuta, met inbegrip van aankoop- of verkooptransacties en de uitgifte of het ontstaan van schuld. In het bijzonder is een gedeelte van de bedrijfskosten van Picanol, inclusief de kosten met betrekking tot basisgrondstoffen, uitgedrukt in of gekoppeld aan de US dollar. Dalingen in de waarde van de functionele valuta's van de operationele vennootschappen van Picanol ten opzichte van de valuta's waarin hun kosten en uitgaven zijn uitgedrukt, verhogen gewoonlijk de kosten en uitgaven van deze operationele vennootschappen en hebben een negatieve invloed op hun bedrijfsmarge in functionele termen. De vennootschap beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking

tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de vennootschap beïnvloeden. De vennootschap kan niet garanderen dat een dergelijk beleid een succesvolle afdekking kan bieden tegen de effecten van een wisselkoersrisico's, in het bijzonder op langere termijn. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de vennootschap worden niet afgedekt.

Risico verbonden aan de afhankelijkheid van belangrijke klanten

Picanol heeft geen klanten die meer dan 10% vertegenwoordigen van zijn omzet en is als dusdanig niet onderhevig aan specifiek klanten risico.

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

Picanol is voornamelijk actief in de sector van de weefmachines, en biedt producten aan voor de productieafdelingen van ondernemingen in de textielsector. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van de vennootschap sterk afhankelijk zijn van de evolutie van de textielindustrie. Onverwachte veranderingen in het economisch klimaat, de investeringscycli van klanten, belangrijke ontwikkelingen op het vlak van productie en de aanvaarding van technologieën door de markt kunnen een invloed hebben op deze industrieën en bijgevolg ook op de resultaten van de Vennootschap. Na de zeer moeilijke jaren 2008 en – in iets mindere mate – 2009 kende de vraag naar nieuwe weefmachines een sterke heropleving in 2010, welke zich nog voor een groot deel zal voortzetten in 2011. Picanol houdt er echter rekening mee dat de vraag naar weefmachines in de komende jaren wereldwijd lager zou kunnen liggen.

Picanol is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten

Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van Picanol, die ongeveer 70% van de omzet in 2010 vertegenwoordigen, is afkomstig van de opkomende markten, zoals in China, Turkije, Brazilië, Pakistan, Indonesië, India en andere opkomende Zuid-Amerikaanse en Aziatische markten. De activiteiten van Picanol in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid. Dergelijke factoren kunnen de resultaten van Picanol beïnvloeden doordat ze de activiteiten verstoren of de bedrijfskosten in deze landen verhogen, of doordat ze het vermogen van Picanol beperken om de winsten uit deze landen te repatriëren. De financiële bedrijfsrisico's in opkomende landen omvatten ook risico's met betrekking tot de liquiditeit, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, omwisselbaarheid van de valuta en niet-nakoming van betalingsverplichtingen. Deze verschillende factoren kunnen de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden. Vanwege zijn specifieke blootstelling kunnen deze factoren Picanol meer beïnvloeden dan zijn concurrenten met een lagere blootstelling aan opkomende markten, en elke algemene daling in de opkomende markten als geheel kan in verhouding een veel grotere impact hebben op Picanol dan op zijn concurrenten.

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

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

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

De activiteiten van Picanol zijn onderworpen aan milieureglementeringen van nationale, deelstatelijke en plaatselijke autoriteiten, in sommige gevallen zelfs reglementen die foutloze aansprakelijkheid opleggen. Als gevolg hiervan kan Picanol aansprakelijk worden gehouden, wat

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

De verzekeringsdekking van Picanol is mogelijk onvoldoende

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

De vennootschap steunt op outsourcingregelingen

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

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

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

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

In de oplossingen die door Picanol worden aangeboden, zijn verschillende producten (hardware en/of software), technologieën en diensten (hardware en/of software) geïntegreerd, die verborgen productiefouten kunnen omvatten. Daar deze producten, technologieën en diensten substantiële investeringen en veranderingen in bedrijfsoperaties voor zijn klanten vertegenwoordigen, zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de vennootschap kunnen schaden. Bovendien zou de vennootschap ook dure en tijdrovende herstellingen moeten uitvoeren. Productiefouten of functionele gebreken zouden ook verliezen voor klanten tot gevolg kunnen hebben, in welk geval klanten zouden kunnen trachten van de vennootschap een schadevergoeding te eisen. De verdediging tegen deze claims zou tijdrovend en duur kunnen zijn, en zou ongunstige publiciteit kunnen genereren, waardoor de vennootschap klanten kan verliezen. Hoewel in de verkoops- en dienstenovereenkomsten van de vennootschap doorgaans bepalingen zijn opgenomen die bedoeld zijn om haar blootstelling aan productaansprakelijkheidsvorderingen te beperken, zouden bepaalde wetten of ongunstige gerechtelijke beslissingen de doeltreffendheid van de aansprakelijkheidsbeperking kunnen beperken. De vennootschap heeft een productaansprakelijkheidsverzekering die volgens haar in overeenstemming is met de praktijken in de sector, maar zij kan niet garanderen dat haar huidige verzekeringsdekking voldoende is om te voldoen aan potentiële productaansprakelijkheidsvorderingen tegen de vennootschap, of dat zij in de toekomst in staat zal zijn om onder aanvaardbare voorwaarden of in voldoende mate verzekering te verkrijgen of behouden. De vennootschap heeft vandaag geen hangende geschillen met betrekking tot de levering van goederen en diensten. Tijdens de voorbije 3 jaar werd één schadegeval uitgesproken in het nadeel van de vennootschap ten belope van USD 125.000. Dit schadegeval was gedekt door een verzekering voor productaansprakelijkheid waardoor de vennootschap enkel het vrijstellingsbedrag ten belope van USD 25.000 ten laste heeft moeten nemen.

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van Picanol bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Picanol vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Picanol op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is Picanol afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. De vennootschap heeft deze sleutelcomponenten volledig in kaart gebracht en geëvalueerd naar kritische functie. Daarbij werd getracht om voor de meest kritische componenten een tweede leverancier te voorzien en zo de leveranciersafhankelijkheid te beperken. Hoewel de vennootschap alternatieve leveranciers heeft geïdentificeerd, is er geen garantie dat deze leveranciers hun productaanbod niet zullen stopzetten of wijzigen, of dat Picanol producten of alternatieve producten zal kunnen bekomen aan aanvaardbare voorwaarden. De vennootschap is voor 11% van haar omzet afhankelijk van haar 3 grootste leveranciers.

Risico verbonden met de blootstelling aan het kredietrisico op handelsvorderingen

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

Risico verbonden met geschillen, rechtszaken en/of andere procedures

De Vennootschap is betrokken bij drie lopende geschillen.

Het eerste geschil betreft een milieuclaim. Hoewel het management van Picanol het weinig waarschijnlijk acht dat dit geschil in het nadeel van Picanol zal beslist worden, is dit toch niet uit te sluiten. Een eventuele uitspraak in het nadeel van Picanol kan een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de vennootschap. Voor voornoemd geschil werd een provisie aangelegd van 1,4 miljoen euro die gebaseerd is op een eigen inschatting van de saneringskosten indien de vennootschap verplicht zou worden om tot sanering van de grond op de site te Roeselare over te gaan. Deze eigen inschatting steunt op het laatst gekende oriënterend bodemonderzoek waarop indexatie toegepast werd. De twee andere geschillen betreffen een vordering met betrekking tot de uitvoering van een verkoopcontract en een mogelijke betwisting inzake een milieudossier. Het management is van mening dat deze claims onterecht zijn en het heeft derhalve geen provisie aangelegd.

VII.3. Controle activiteiten

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

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

VII.4. Informatie & communicatie

Om betrouwbare financiële informatie te verschaffen maakt Picanol gebruik van een globale gestandaardiseerde rapportering van de rekeningen en een globale toepassing van IFRS waarderingsregels (welke in het jaarverslag gepubliceerd worden). Het controlling team is verantwoordelijk voor de controle op de coherentie van de gerapporteerde cijfers door de geassocieerde ondernemingen.

Voor de informatiesystemen voor de financiële gegevens is er een dagelijkse back-up en de toegang tot het systeem is beperkt.

VII.5. Toezicht en sturing

Het toezicht wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur, door middel van het Auditcomité door een toezicht op de kwartaalrapportering, het valideren van het interne audit programma en het evalueren van de risicofactoren en desbetreffende actieplannen.

VIII. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN –OVEREENKOMSTEN. **CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN**

HOUDERS VAN STEMRECHTEN	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN
De heer Patrick Steverlynck	550	0,00%
Oostrotex NV	10.649.021	60,16%
Symphony Mills NV	1.637.251	9,25%
Stichting Administratiekantoor Picanol	3.262.461	18,43%
TOTAAL	15.549.283	87,84%

Oostrotex NV wordt gecontroleerd door de heer Luc Tack. De heer Luc Tack controleert Symphony Mills NV, dat samen met Sofines BV en Pasma NV (deze laatsten worden beiden op hun beurt gecontroleerd door de heer Patrick Steverlynck) de gezamenlijke controle heeft over STAK Picanol.

IX. HANDEL MET VOORWETENSCHAP EN MARKTMANIPULATIE

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

X. TOEPASSING ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Raad van Bestuur van Picanol NV van 27 aug 2010 :

Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen:

1. Vooraleer de behandeling van het eerste agendapunt aan te vatten, vragen Pasma NV en de heer Patrick Steverlynck als zijn vaste vertegenwoordiger en tevens meerderheidsaandeelhouder het woord.

Zij verklaren als bestuurder (en diens vaste vertegenwoordiger) van Picanol NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat Pasma NV de betrokken managementvergoeding ontvangt en de heer Patrick Steverlynck meerderheidsaandeelhouder is van Pasma NV.

Zij verzoeken dat hun verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen.

Zij verklaren dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zullen deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over het eerste agendapunt.

Zij verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.

Zij verklaren dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van Picanol NV.

2. Daarna vraagt de heer Stefaan Haspeslagh het woord.

Hij verklaart als bestuurder van Picanol NV bij de beslissing over het tweede agendapunt een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat hij aandeelhouder is van Findar BVBA.

Hij verzoekt dat zijn verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen.

Hij verklaart dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over het tweede agendapunt.

Hij verbindt er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten. Hij verklaart dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van Picanol NV.

Eerste agendapunt: bekrachtiging managementvergoeding Pasma NV

1. Vooraleer dit agendapunt wordt aangevat, verlaat de heer Patrick Steverlynck de vergadering.

2. De voorzitter zet uiteen dat zoals vermeld op de Raad van Bestuur van 8 maart 2010 een managementovereenkomst werd gesloten tussen Picanol NV en Pasma NV. De Raad van Bestuur wordt thans verzocht deze managementovereenkomst retroactief te bekrachtigen.

3. De vermogensrechtelijke gevolgen voor Picanol NV bestaan uit maandelijks managementvergoedingen van 20.000 EUR. Er is duidelijk overeengekomen dat Pasma NV verder geen bestuurdersbezoldigingen zal genieten.

4. Bestuurders stellen unaniem vast dat de bedongen managementvergoeding marktconform is en dat het in het belang van de vennootschap is om een beroep te kunnen doen op de diensten van PASMA NV.

5. Besluit: de Raad van Bestuur bekrachtigt unaniem de managementovereenkomst van 17 februari 2010 tussen Picanol NV en Pasma NV, zoals opgenomen in bijlage I bij deze notulen, alsook de reeds betaalde managementvergoedingen onder deze overeenkomst.

Tweede agendapunt: bekrachtiging consultancy overeenkomst Findar BVBA

1. Vooraleer dit agendapunt wordt aangevat, verlaat de heer Stefaan Haspeslagh de vergadering en vervoegt de heer Patrick Steverlynck opnieuw de vergadering.

2. De vice-voorzitter zet uiteen dat van 2 december 2009 tot 30 april 2010 diverse professionele diensten werden afgenomen bij Findar BVBA ten bedrage van 83.755.48 EUR en dat de vennootschap ook in de toekomst een beroep wenst te kunnen doen op de professionele diensten van Findar BVBA. De Raad van Bestuur wordt thans verzocht het dagtarief waaraan deze diensten worden gefactureerd goed te keuren en het bedrag van de reeds geleverde diensten te bekrachtigen.

3. De vermogensrechtelijke gevolgen voor Picanol NV zijn als volgt:

- 83.755.48 EUR te betalen (en reeds geprovisioneerd) voor geleverde diensten van 2 december 2009 tot 30 april 2010;

- Dagtarief tussen 700 EUR en 1.000 EUR voor toekomstige opdrachten.

4. Bestuurders stellen unaniem vast dat de bedongen consultancy fees marktconform zijn en dat het in het belang van de vennootschap is om een beroep te kunnen doen op de diensten van Findar BVBA.

5. Besluit: de Raad van Bestuur bekrachtigt unaniem het bedrag van de door Findar BVBA reeds geleverde prestaties (83.755.48 EUR) alsook het met Findar BVBA overeengekomen dagtarief voor toekomstige opdrachten (tussen 700 EUR en 1.000 EUR).

Raad van Bestuur van Proferro NV van 30 aug 2010 :

Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen:

1. Vooraleer de behandeling van het eerste agendapunt aan te vatten, vragen Comm VA Berlau, vertegenwoordigd door de bvba M.S.T. Consult, vertegenwoordigd door de Heer Michel Steverlynck, tevens voorzitter het woord.

Zij verklaren als bestuurder van Proferro NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat Comm VA Berlau de betrokken managementvergoeding ontvangt en de heer Michel Steverlynck meerderheidsaandeelhouder is bvba M.S.T. Consult.

Zij verzoeken dat hun verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen. Zij verklaren dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zullen deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over het eerste agendapunt. Zij verbinden er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten. Zij verklaren dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van Proferro NV.

Eerste agendapunt: bekrachtiging managementvergoeding Comm VA Berlau.

1. Vooraleer dit agendapunt wordt aangevat, verlaat de heer Michel Steverlynck de vergadering.
2. De vicevoorzitter zet uiteen dat op 26 februari 2010 een dienstverleningsovereenkomst werd gesloten tussen Proferro NV en Comm VA Berlau. De Raad van Bestuur wordt thans verzocht deze dienstverleningsovereenkomst retroactief te bekrachtigen.
3. De vermogensrechtelijke gevolgen voor Proferro NV bestaan uit maandelijks managementvergoedingen van 1.000 EUR. Er is duidelijk overeengekomen dat Comm VA Berlau verder geen bestuurdersbezoldigingen zal genieten. Deze overeenkomst neemt aanvang op 1 januari 2010 en wordt aangegaan voor een bepaalde tijd tot 31 december 2011.
4. Bestuurders stellen unaniem vast dat de bedongen managementvergoeding marktconform is en dat het in het belang van de vennootschap is om een beroep te kunnen doen op de diensten van Comm VA Berlau.
5. Besluit: de Raad van Bestuur bekrachtigt unaniem de managementovereenkomst van 26 februari 2010 tussen Proferro NV en Comm VA Berlau, zoals opgenomen in bijlage I bij deze notulen, alsook de reeds betaalde managementvergoedingen onder deze overeenkomst.

Xb. TOEPASSING ARTIKEL 524 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Raad van Bestuur 4 maart 2011 van Picanol NV :

Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen:

1. Vooraleer de behandeling van de agendapunten aan te vatten, vraagt de heer Luc Tack, voornoemd, het woord.
2. Hij verklaart als bestuurder en/of aandeelhouder van Picanol NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard en een functioneel belang te hebben dat strijdig kan zijn - in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat hij de meerderheidsaandeelhouder is van elk van de Kredietverleners.
3. Hij verzoekt dat zijn verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen. Hij verklaart dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten, waarvoor hij gemeld heeft een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Hij verbindt er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.
4. Hij verklaart dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van Picanol NV.

Na voornoemde verklaringen te hebben afgelegd, verklaart de heer Luc Tack dat hij wegens zijn tegenstrijdig belang ex artikel 523 W.Venn. als bestuurder niet mag deelnemen aan de beraadslaging en de beslissing over de twee agendapunten.

Na voornoemde verklaring te hebben afgelegd en voorafgaandelijk aan de behandeling van de twee agendapunten, verlaat hij de vergadering. De overige bestuurders verklaren dat voornoemde bestuurder niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten.

Eerste agendapunt: toepassing van artikel 524 van het wetboek van vennootschappen:

1. De Voorzitter verklaart dat voor de behandeling van het tweede agendapunt toepassing wordt gemaakt van artikel 524 W.Venn.
2. Bijgestaan door een onafhankelijk expert in de zin van artikel 524, § 2, W.Venn., zijnde A&F bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Geert Van Hemelryck, heeft het comité van onafhankelijke bestuurders in haar advies gesteld dat :
“(…)

Besluit : bijgestaan door de onafhankelijke expert in de zin van artikel 524, § 2, W.Venn., zijnde A&F bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Geert Van Hemelryck, verleent het comité van onafhankelijke bestuurders het hierna volgend advies met betrekking tot de hiernavolgende verrichtingen die met toepassing van artikel 524 W.Venn. goedgekeurd dienen te worden :

- Bekrachtiging met naleving van artikel 524 W.Venn. van de kredietfaciliteitenovereenkomst ondertekend door Picanol NV, Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV en Ter Molst International NV en Vyrolat spol. s.r.o.
- Machtiging met naleving van art 524, § 5, W. Venn., van de Belgische dochtervennootschappen van Picanol NV tot bekrachtiging van de kredietfaciliteitenovereenkomst.

Rekening houdend met de voorgelegde documenten, zijnde kredietfaciliteitenovereenkomst en de documenten ontvangen van de onafhankelijke expert ex artikel 524 W. Venn. stelt het comité van onafhankelijke bestuurders dat de voorgestelde verrichting, zoals voorzien in de kredietfaciliteitenovereenkomst, in het belang van Picanol NV en haar dochtervennootschappen is. Het verklaart dat de verrichting aanvaardbaar is en dat zij de volgende vermogensrechtelijke gevolgen heeft:

Mogelijkheid tot opname straight loan tot 11 miljoen EUR (6,5 miljoen euro Proferro NV, 4,5 miljoen euro PsiControl Mechatronics NV);

Intrestvoet Eonia + 160 punten;

Intrest betaalbaar wekelijks;

Terugbetaling in onderling overleg tussen de kredietnemer en de kredietgever;

Er worden geen zekerheden verstrekt.

(...)"

Het comité verklaart dat de verrichtingen rechtmatig zijn.

3. Na kennis genomen te hebben van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, beslissen alle bestuurders die aan de stemming mogen deelnemen, dat zij zich aansluiten bij het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders.

Een kopie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, met in bijlage de documentatie van de onafhankelijk expert in de zin van artikel 524, § 2, W.Venn., zijnde A&F bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Geert Van Hemelryck, wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.

Tweede agendapunt : Bekrachtiging met naleving van artikel 524 W Venn. van de kredietfaciliteitenovereenkomst

1. De Voorzitter verklaart dat Picanol NV, Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV een kredietfaciliteitenovereenkomst heeft afgesloten met de Kredietverleners voor een bedrag van maximaal 11.000.000 EUR (straight loan) (6,5 miljoen euro Proferro NV, 4,5 miljoen euro PsiControl Mechatronics NV). Een exemplaar van deze overeenkomst wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.

2. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bespreekt de voorgestelde bekrachtiging van de transactie en besluit dat deze transactie in het belang van de Vennootschap is. Deze transactie heeft volgende vermogensrechtelijke gevolgen:

Mogelijkheid tot opname straight loan tot 11 miljoen EUR (6,5 miljoen euro Proferro NV, 4,5 miljoen euro PsiControl Mechatronics NV);

Intrestvoet Eonia + 160 punten;

Intrest betaalbaar wekelijks;

Terugbetaling in onderling overleg tussen de kredietnemer en de kredietgever;

Er worden geen zekerheden verstrekt.

Door deze kredietfaciliteit beschikt de vennootschap over de mogelijkheid om geldmiddelen op eenvoudig verzoek op te vragen om eventuele tijdelijke liquiditeitsnoden te overbruggen zonder zekerheidsstelling en aan marktconforme intrest.

Besluit: alle bestuurders bekrachtigen unaniem en met terugwerkende kracht de kredietfaciliteitenovereenkomst tussen Picanol NV, Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV als ontleners en Ter Molst International NV en Vyrolat spol. s.r.o. als kredietverleners, alsook de reeds verrichte opnames onder deze overeenkomst in 2009 en 2010.

Derde agendapunt : Machtiging met naleving van artikel 524, §5 W Venn. van de Belgische dochtervennootschappen van Picanol NV tot bekrachtiging van de kredietfaciliteitenovereenkomst

De Voorzitter verklaart dat de Belgische dochtervennootschappen van Picanol NV (Proferro NV en PsiControl Mechatronics) eveneens ontleners zijn onder de kredietfaciliteitenovereenkomst. Hij merkt op dat deze vennootschappen de kredietfaciliteitenovereenkomst slechts kunnen goedkeuren nadat zij hiertoe overeenkomstig art 524, §5, W. Venn. machtiging hebben gekregen van Picanol NV.

Besluit: gelet op het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, zoals vermeld bij de behandeling van het tweede agendapunt, en de verdere analyse onder datzelfde agendapunt, beslissen alle bestuurders unaniem om de raden van bestuur van Proferro NV en PsiControl Mechatronics in toepassing van art 524, §5, W. Venn., te machtigen om de kredietfaciliteitenovereenkomst te bekrachtigen.

Raad van Bestuur 4 maart 2011 van Proferro NV :

Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het wetboek van Vennootschappen:

1. Vooraleer de behandeling van de agendapunten aan te vatten, vraagt de heer Luc Tack, voornoemd, het woord.
2. Hij verklaart als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder van Proferro NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard en een functioneel belang te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat hij de meerderheidsaandeelhouder is van elk van de Kredietverleners.
3. Hij verzoekt dat zijn verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen. Hij verklaart dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten, waarvoor hij gemeld heeft een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Hij verbindt er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.
4. Hij verklaart dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van Proferro NV. Na voornoemde verklaringen te hebben afgelegd, verklaart de Heer Luc Tack dat hij wegens zijn tegenstrijdig belang ex artikel 523 W.Venn. als bestuurder niet mag deelnemen aan de beraadslaging en de beslissing over de twee agendapunten. Na voornoemde verklaring te hebben afgelegd en voorafgaandelijk aan de behandeling van de twee agendapunten, verlaat hij de vergadering. De overige bestuurders verklaren dat voornoemde bestuurder niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten.

Eerste agendapunt: machtiging met naleving van artikel 524, § 5, w. venn. van de belgische dochtervennootschappen van Picanol NV tot bekrachtiging van de kredietfaciliteitenovereenkomst.

De Voorzitter verklaart dat de Raad van Bestuur van Picanol op 4 maart 2011 unaniem en met terugwerkende kracht de kredietfaciliteitenovereenkomst tussen Picanol NV, Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV als ontleners en Ter Molst International NV en Vyrolat spol. s.r.o. als kredietverleners, alsook de reeds verrichte opnames onder deze overeenkomst in 2009 en 2010 heeft bekrachtigd. De Voorzitter verklaart tevens dat de Raad van Bestuur van Picanol NV heeft beslist om de Raad van Bestuur van Proferro NV, in toepassing van art 524, §5, W. Venn., te machtigen om deze kredietfaciliteitenovereenkomst te bekrachtigen

Tweede agendapunt : bekrachtiging met naleving van artikel 524 w. venn. van de kredietfaciliteitenovereenkomst

1. De Voorzitter verklaart dat Proferro NV een kredietfaciliteitenovereenkomst heeft afgesloten met de Kredietverleners voor een bedrag van maximaal 6.500.000 EUR (straight loan). Een exemplaar van deze overeenkomst wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.
2. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bespreekt de voorgestelde bekrachtiging van de transactie en besluit dat deze transactie in het belang van de Vennootschap is. Deze transactie heeft volgende vermogensrechtelijke gevolgen:
Mogelijkheid tot opname straight loan tot 6,5 miljoen EUR;
Intrestvoet Eonia + 160 punten;
Intrest betaalbaar wekelijks;
Terugbetaling in onderling overleg tussen de kredietnemer en de kredietgever;
Er worden geen zekerheden verstrekt.
Door deze kredietfaciliteit beschikt de vennootschap over de mogelijkheid om geldmiddelen op eenvoudig verzoek op te vragen om eventuele tijdelijke liquiditeitsnoden te overbruggen zonder zekerheidsstelling en aan marktconforme intrest.

Besluit: alle bestuurders bekrachtigen unaniem en met terugwerkende kracht de kredietfaciliteitenovereenkomst tussen Proferro NV als ontleners en Ter Molst International NV en Vyrolat spol. s.r.o. als kredietverleners, alsook de reeds verrichte opnames onder deze overeenkomst in 2010.

Raad van Bestuur 4 maart 2011 van PsiControl Mechatronics NV :

Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het wetboek van vennootschappen:

1. Vooraleer de behandeling van de agendapunten aan te vatten, vraagt de heer Luc Tack, voornoemd, het woord.
2. Hij verklaart als vaste vertegenwoordiger van een bestuurder van PsiControl Mechatronics NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard en een functioneel belang te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap gelet op het feit dat hij de meerderheidsaandeelhouder is van elk van de Kredietverleners.
3. Hij verzoekt dat zijn verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de Raad van Bestuur wordt opgenomen.

Hij verklaart dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten, waarvoor hij gemeld heeft een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard te hebben. Hij verbindt er zich toe om onmiddellijk na de Raad van Bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.

4. Hij verklaart dat de te bekrachtigen/ goed te keuren verrichting in het belang is van PsiControl Mechatronics NV.

Na voornoemde verklaringen te hebben afgelegd, verklaart de Heer Luc Tack dat hij wegens zijn tegenstrijdig belang ex artikel 523 W.Venn. als bestuurder niet mag deelnemen aan de beraadslaging en de beslissing over de twee agendapunten.

Na voornoemde verklaring te hebben afgelegd en voorafgaandelijk aan de behandeling van de twee agendapunten, verlaat hij de vergadering. De overige bestuurders verklaren dat voornoemde bestuurder niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de twee agendapunten.

Eerste agendapunt: machtiging met naleving van artikel 524, § 5, w. venn. van de belgische dochtervennootschappen van Picanol NV tot bekrachtiging van de kredietfaciliteitenovereenkomst.

Mevrouw Cathy Defoor verklaart dat de Raad van Bestuur van Picanol op 4 maart 2011 unaniem en met terugwerkende kracht de kredietfaciliteitenovereenkomst tussen Picanol NV, Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV als ontleners en Ter Molst International NV en Vyrolat spol. s.r.o. als kredietverleners, alsook de reeds verrichte opnames onder deze overeenkomst in 2009 en 2010 heeft bekrachtigd.

Mevrouw Cathy Defoor verklaart tevens dat de Raad van Bestuur van Picanol NV heeft beslist om de Raad van Bestuur van PsiControl Mechatronics NV, in toepassing van art 524, §5, W. Venn., te machtigen om deze kredietfaciliteitenovereenkomst te bekrachtigen

Tweede agendapunt : bekrachtiging met naleving van artikel 524 w. venn. van de kredietfaciliteitenovereenkomst

1. Mevrouw Cathy Defoor verklaart dat PsiControl Mechatronics NV een kredietfaciliteitenovereenkomst heeft afgesloten met de Kredietverleners voor een bedrag van maximaal 4.500.000 EUR (straight loan). Een exemplaar van deze overeenkomst wordt als bijlage I aan onderhavige notulen gehecht.

2. De Raad van Bestuur van de Vennootschap bespreekt de voorgestelde bekrachtiging van de transactie en besluit dat deze transactie in het belang van de Vennootschap is.

Deze transactie heeft volgende vermogensrechtelijke gevolgen:

Mogelijkheid tot opname straight loan tot 4,5 miljoen EUR;

Intrestvoet Eonia + 160 punten;

Intrest betaalbaar wekelijks;

Terugbetaling in onderling overleg tussen de kredietnemer en de kredietgever;

Er worden geen zekerheden verstrekt.

Door deze kredietfaciliteit beschikt de vennootschap over de mogelijkheid om geldmiddelen op eenvoudig verzoek op te vragen om eventuele tijdelijke liquiditeitsnoden te overbruggen zonder zekerheidsstelling en aan marktconforme intrest.

Besluit: alle bestuurders bekrachtigen unaniem en met terugwerkende kracht de kredietfaciliteitenovereenkomst tussen PsiControl Mechatronics NV als ontleners en Ter Molst International NV als kredietverlener, alsook de reeds verrichte opnames onder deze overeenkomst in 2010.

XI. VERPLICHTINGEN INZAKE PERIODIEKE INFORMATIE TEN GEVOLGE VAN DE TRANSPARANTIERICHTLIJNEN VAN KRACHT VANAF 1 JANUARI 2009

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit rapport voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2010.

De ondergetekenden verklaren dat:

- De kwartaalrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het rapport voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2010 een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Luc Tack, Gedelegeerd Bestuurder
Stefaan Haspeslagh, Voorzitter van de Raad van Bestuur

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. DEFINITIES	31
II. JAARREKENING	32
<u>II.1.</u> GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	32
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE BALANS	34
<u>II.3.</u> GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	35
<u>II.4.</u> MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	36
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2010	37
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	37
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCriteria BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	47
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	47
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	48
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	48
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	51
<u>III.7.</u> BALANS	57
<u>III.8.</u> DIVERSEN	76
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	81
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	83
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	85

I. DEFINITIES

Geassocieerde deelnemingen	Entiteiten waarin Picanol een invloed van betekenis heeft en die verwerkt worden volgens de 'equity'-methode.
Eigen vermogen	Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen, voor de berekening van ratio's.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden.
Nettoactief	Nettoverplichtingen + eigen vermogen.
EBIT	Bedrijfsresultaat
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + wijzigingen voorzieningen voorraden en handelsvorderingen + wijzigingen overige voorzieningen.
Dochterondernemingen	Entiteiten waarover Picanol de zeggenschap heeft en die integraal worden geconsolideerd.
Werkkapitaal	Vorraden + handelsvorderingen – handelsverplichtingen – ontvangen vooruitbetalingen – vergoedingen en sociale zekerheidslasten – bronbelastingen op vergoedingen.
Brutomarge	Bedrijfsopbrengsten – kosten van verkoop.
Exportfinancieringen	Leningen opgenomen bij de bank ter herfinanciering van de kredieten toegestaan aan onze klanten met als zekerheid de door de klanten geaccepteerde wissels of 'promissory notes'.

II. JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 4 maart 2011.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING (*)	31/12/2010	31/12/2009
Opbrengsten	III.5.	395.774	250.232
Kosten van verkopen		-313.832	-226.608
BRUTOWINST		81.942	23.625
<i>Brutowinst % op omzet</i>		<i>20,7%</i>	<i>9,4%</i>
Algemene en administratieve kosten		-18.011	-23.373
Verkoop- en marketingkosten		-16.337	-14.593
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	609	59
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.2.	-1.474	-13.896
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.6.3.	46.730	-28.178
Financieringsopbrengsten	III.6.4.	1.077	825
Financieringskosten	III.6.4.	-1.116	-1.529
Overige financiële opbrengsten	III.6.4.	1.178	502
Overige financiële lasten	III.6.4.	-978	-1.092
WINST OF VERLIES VÓÓR BELASTINGEN		46.891	-29.472
Belastingen	III.6.5.	-11.648	5.945
WINST OF VERLIES		35.244	-23.527
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES		35.244	-23.527

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

WINST PER AANDEEL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING	31/12/2010	31/12/2009
Gewone winst per aandeel	III.6.7.	1,99	-2,03
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.8.	1,99	-2,03

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
WINST / (VERLIES) VAN DE PERIODE	35.244	-23.527
Andere elementen van het totaal resultaat van de periode	2.771	-744
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	2.771	-744
Andere elementen van het totaal resultaat na belastingen van de periode	2.771	-744
TOTAAL RESULTAAT	38.015	-24.271

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING (*)	31/12/2010	31/12/2009
VASTE ACTIVA		67.032	76.501
Immateriële vaste activa	III.7.1.	5.902	5.941
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3. & III.7.4.	55.215	59.068
Andere financiële vaste activa	III.7.6.	79	77
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.7.	3.693	3.281
Uitgestelde belastingvorderingen	III.6.5.	2.143	8.134
VLOTTENDE ACTIVA		153.639	104.770
Vorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	47.741	39.418
Handelsvorderingen	III.7.9.	56.473	32.796
Overige vorderingen	III.7.9.	21.662	13.711
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	27.763	18.845
TOTAAL ACTIVA		220.671	181.271
EIGEN VERMOGEN	II.4.	98.948	60.934
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		73.683	38.440
Omrekeningsverschillen		2.027	-744
<i>Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders</i>		98.948	60.934
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		22.559	23.852
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	10.076	10.631
Voorzieningen	III.7.14.	1.754	1.780
Uitgestelde belastingen en belastingsslatenties	III.6.5.	2.209	173
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	8.520	11.268
Financiële leases	III.7.17.	7.363	9.153
Kredietinstellingen	III.7.15.	1.157	2.115
Overige schulden	III.7.16.	0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		99.167	96.486
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.276	1.322
Voorzieningen	III.7.14.	5.741	7.385
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	4.073	14.584
Handelsschulden	III.7.19.	49.386	43.737
Winstbelastingen	III.7.19.	2.778	1.050
Overige verplichtingen	III.7.19.	35.913	28.408
TOTAAL PASSIVA		220.671	181.271

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

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	46.730	-28.178
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	9.176	11.272
Bijzondere waardeverminderingen van activa	260	1.490
Waardeverminderingen op activa	2.020	5.075
Wijzigingen in de voorzieningen	-2.271	8.114
Winst/verlies op de vervreemding van activa	324	-10
Opbrengsten uit geassocieerde deelnemingen		
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	56.239	-2.237
Wijzigingen in het werkkapitaal *	-29.228	28.789
Wijzigingen in vorderingen op meer dan één jaar	-412	3.902
Wijzigingen in voorraden en bestellingen in uitvoering	-11.280	14.056
Wijzigingen in kortlopende handelsvorderingen	-22.739	-2.448
Wijzigingen in overige vorderingen	-7.951	-1.348
Wijzigingen in handelschulden	5.649	11.752
Wijzigingen in overige verplichtingen	7.505	2.875
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	27.011	26.552
Winstbelasting	-1.815	-13
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	25.196	26.538
Ontvangen intrest	1.077	825
Investerings in immateriële vaste activa	-1.055	-1.166
Investerings in materiële vaste activa	-3.722	-3.889
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa		80
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-3.700	-4.150
Betaalde intrest	-1.116	-1.529
Uitgekeerde dividenden	0	
Kapitaalverhoging	0	14.259
Toename/ (Afname) van exportfinancieringen	-3.451	-5.412
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen	200	440
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen	-10.007	-23.295
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-14.374	-15.537
Effect van wisselkoerswijzigingen	1.796	-1.109
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten	8.918	5.742
Nettokaspositie begin van de periode	18.845	13.103
Nettokaspositie einde van de periode	27.763	18.845
	8.918	5.742

* De wijzigingen in het werkkapitaal in 2010 betreffen voornamelijk een stijging van de handelsvorderingen met 24,1 miljoen euro, ingevolge de toegenomen omzet. De daling van het werkkapitaal in 2009 werd vooral veroorzaakt door een daling van de voorraden met 14,4 miljoen euro.

II.4. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Per 31 Dec 2010

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Kapitaal	Uitgifte- premies	Over- gedragen resultaat	Omre- kenings- verschillen	Totaal voor minder- heids- belangen	Minder- heids- belangen	Totaal na minder- heids- belangen
Per einde van de vorige verslagperiode	21.720	1.518	38.440	-744	60.934	0	60.934
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	35.244	0	35.244	0	35.244
Omrekeningsverschillen	0	0	0	2.771	2.771	0	2.771
Andere	0	0	0	0	0	0	0
<i>Totaal erkende winsten en verliezen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>35.244</i>	<i>2.771</i>	<i>38.015</i>	<i>0</i>	<i>38.015</i>
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	73.684	2.027	98.949	0	98.948

Per 31 Dec 2009

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Kapitaal	Uitgifte- premies	Over- gedragen resultaat	Omre- kenings- verschillen	Totaal voor minder- heids- belangen	Minder- heids- belangen	Totaal na minder- heids- belangen
Per einde van de vorige verslagperiode	7.400	1.332	61.967	125	70.824	0	70.824
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	-23.527	0	-23.527	0	-23.527
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-869	-869	0	-869
Andere	0	0	0	0	0	0	0
<i>Totaal erkende winsten en verliezen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-23.527</i>	<i>-869</i>	<i>-24.396</i>	<i>0</i>	<i>-24.396</i>
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Kapitaalverhoging	14.320	186			14.506		14.506
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	38.440	-744	60.934	0	60.934

De stijging van de omrekeningsverschillen is te verklaren door de positieve evolutie van de RMB (voor beide Chinese vestigingen) en van de USD (voor dochteronderneming GTP Greenville) ten opzichte van de historische wisselkoersen.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2010

III.1. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING – GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

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

III.1.2. ALGEMENE PRINCIPES

Presentatiebasis

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

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

De waarderingsregels zijn consistent toegepast voor zowel 2010, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2010.

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 Januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

Vreemde valuta

De presentatie valuta van de Picanol Group is EUR.

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

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

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

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer Picanol NV de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit zijn activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer Picanol NV, direct of indirect, houder is van meer dan 50% van de stemrechten van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de groep de macht heeft om het financiële en operationele beleid van een andere entiteit te sturen.

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Picanol NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, over meer dan 50% van de stemrechten beschikt of waarin Picanol NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, een doorslaggevende invloed kan uitoefenen op het beleid.

Verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de overnamemethode.

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

De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de consolidatiekring vanaf het ogenblik dat zeggenschap is verworven door Picanol NV tot de datum dat de zeggenschap ophoudt.

De financiële staten van dochterondernemingen hebben eenzelfde verslagdatum als die van de moedermaatschappij. Deze financiële staten worden opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden. Saldi en transacties, baten en lasten binnen de groep zijn volledig geëlimineerd.

III.1.3. BALANS

Immateriële activa

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

Intern gegenereerde immateriële activa

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

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

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

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

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Patenten en licenties

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

Computersoftware

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

Goodwill

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

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen.

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

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

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

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gerapporteerd in de balans aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief naar de locatie en in de toestand te brengen teneinde het te laten werken. Financieringskosten worden niet geactiveerd.

Latere uitgaven gerelateerd aan materiële vaste activa worden normaal gezien onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen. Dergelijke kosten worden enkel geactiveerd wanneer kan worden aangetoond dat als gevolg van deze uitgaven de economische voordelen gegenereerd door deze activa hoger zullen zijn dan hun oorspronkelijke geraamde prestatienorm, en dat de kostprijs van het actief betrouwbaar bepaald kan worden.

De kosten van het demonteren en weghalen van materiële vaste activa alsook de kosten van regulier onderhoud worden gezien als latere uitgaven die geen bijkomende economische voordelen voor deze activa genereren. Zoals de waarderingsregel voorschrijft worden deze kosten onmiddellijk ten laste genomen in het resultaat van de periode waarin ze zich voordoen. Indien er materiële ontmantelingskosten of grote onderhoudskosten zijn dan worden deze verwerkt conform IAS 16.13-14.

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode:

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

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

Leaseovereenkomsten

Financiële lease

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

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

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

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

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

Operationele lease

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

De vennootschap treedt niet op als leasinggever. Ze staat wel langetermijnbetaling toe van handelsvorderingen. Deze vorderingen zijn gefinancierd via exportfinancieringen en zijn gewaarborgd door Delcredere.

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa met uitzondering van goodwill

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

Indien de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid hoger is dan zijn realiseerbare waarde, wordt er een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt in de resultatenrekening.

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

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

Activa aangehouden voor verkoop

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

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

Financieringskosten

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

Voorraden

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

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

De kostprijs van de voorraad omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten nodig om de voorraad op hun huidige locatie en in hun huidige toestand te brengen.

Minderheidsbelangen

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

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

Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

De bijdrageverplichtingen tot de toegezegde-bijdragenregelingen worden door de groep ten laste genomen in de resultatenrekening in de periode waarop ze betrekking hebben. Voor wat betreft de minimale rendementen vereist door de desbetreffende wetgeving in België wordt het risico in wezen gedragen door externe verzekeringsmaatschappijen.

Toegezegde-pensioenregelingen

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

Het bedrag dat wordt opgenomen als een nettoverplichting uit hoofde van een toegezegde-pensioenregeling is het nettototaal van de volgende bedragen:

- (a) de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde-pensioenregelingen op de balansdatum;
- (b) verminderd met de reële waarde op de balansdatum van eventuele fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld;
- (c) vermeerderd met enige actuariële winsten (verminderd met enige actuariële verliezen) die niet zijn opgenomen ingevolge de toepassing van de 'corridor' benadering;
- (d) verminderd met enige nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd.

De corridorbenadering bestaat erin dat de actuariële winsten en verliezen welke aan het einde van de vorige verslagperiode groter zijn dan het grootste bedrag van 10% van de contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenrechten op die datum en 10% van de reële waarde van de fondsbeleggingen op die datum worden opgenomen in de winst- en verliesrekening over de verwachte gemiddelde resterende dienstperiode van de werknemers die deelnemen aan de regeling.

De contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt berekend door discontering van brutoverplichtingen aan een disconteringsvoet welke is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties op de balansdatum.

Een voorziening voor huidige brugpensioenen wordt opgenomen als een verplichting en als een last als de entiteit zich aantoonbaar heeft verbonden tot hetzij:

- (a) de beëindiging van het dienstverband van een werknemer of groep van werknemers vóór de normale pensioendatum; ofwel
- (b) de betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod dat aan werknemers is gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren.

Indien ontslagvergoedingen pas na ten minste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze verdisconteerd. Ingeval een aanbod wordt gedaan om vrijwillig ontslag te stimuleren, wordt de waardering van de ontslagvergoedingen gebaseerd op het aantal werknemers dat het aanbod naar verwachting zal accepteren.

In de winst-en-verliesrekening worden de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten m.b.t. verstreken diensttijd opgenomen in de rubrieken 'kosten van verkopen' en 'algemene en administratieve kosten', terwijl de rentekosten worden opgenomen in de rubriek 'financieringskosten'.

Aangezien de Picanol Group geen constructieve verplichting heeft om in toekomstige brugpensioenen te voorzien, worden hiervoor geen provisies aangelegd.

Voorzieningen

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

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

Voorziening garantieverplichting

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

Voorziening reorganisatie

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

Financiële instrumenten

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

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

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

Financiële schulden en eigen-vermogensinstrumenten

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

Eigen-vermogensinstrumenten

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

Bankkredieten

Intrestdragende bankleningen en vaste voorschotten worden geboekt volgens de ontvangen bedragen, na aftrek van de rechtstreekse uitgiftekosten. Financiële lasten, met inbegrip van premies die betaalbaar zijn bij de betaling of delging en rechtstreekse uitgiftekosten, worden op een proportionele basis geboekt op de winst-en-verliesrekening volgens de effectieve rentemethode en worden toegevoegd aan het geboekte bedrag van het instrument in de mate zij niet geregeld zijn in de periode waarop zij betrekking hebben.

Derivaten

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

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

Reële-waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het valutarisico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en passiva. De winst of verlies uit zowel de herwaardering van het afdekkingsinstrument (bv de termijncontracten) en de herwaardering van hun afgedekte activa en passiva, worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Kasstroomindekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van kasstromen die (i) is toe te rekenen aan een bepaald risico dat is verbonden met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie en (ii) invloed zou kunnen hebben op de winst of het verlies. Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is wordt direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Indien de afdekking van een verwachte toekomstige transactie tot de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting leidt, of indien een verwachte toekomstige transactie betreffende een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting een vaststaande toezegging wordt waarvoor de administratieve verwerking van reële-waardeafdekkingstransacties wordt toegepast, dan handelt de entiteit op de volgende wijze:

- De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten of verliezen die in het eigen vermogen zijn opgenomen over naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode of perioden waarin het verworven actief of de aangegane verplichting de winst- en verlies beïnvloedt. Verwacht een entiteit echter dat een (deel van een) verlies dat direct in het eigen vermogen is verwerkt, in een of meer toekomstige perioden niet realiseerbaar zal zijn, dan dient zij het naar verwachting niet realiseerbare bedrag naar de winst-en-verliesrekening over te boeken.
- De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten en verliezen die in het eigen vermogen zijn verwerkt over om deze op te nemen in de eerste kostprijs of andere boekwaarde van het actief of de verplichting.

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

III.1.4. OPBRENGSTEN

Algemeen

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

Verkoop van goederen

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

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

De groep verkoopt haar weefmachines in veel gevallen inclusief installatiekosten. De kostencomponent voor deze diensten kan op een betrouwbare wijze worden geschat en zijn in verhouding tot de verkoopprijs van de weefmachine beperkt (1 à 2% van de verkoopwaarde). De installatie component wordt niet als een wezenlijk onderdeel van de verkoop beschouwd waardoor omzeterkenning plaatsvindt op basis van de levering. Op het ogenblik van de omzeterkenning worden de kosten van de installatie ten laste genomen van de winst-en-verliesrekening via toe te rekenen kosten aan de passiefzijde van de balans.

Verrichten van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden verricht betrouwbaar kan worden geschat, dienen de opbrengsten met betrekking tot die diensten te worden opgenomen à rato van de verrichte prestaties op de balansdatum. Het verrichten van diensten heeft voornamelijk betrekking op de installatie van machines. Op het ogenblik van het leveren van de dienstprestatie worden enerzijds de kosten van de prestatie ten laste genomen en wordt anderzijds de omzet erkend. De omzet ten gevolge van dienstprestaties gekoppeld aan de installaties van weefmachines wordt erkend bij levering van de weefmachines. Deze omzet is immaterieel ten opzichte van de totale omzet van de vennootschap. Bij het leveren van diensten los van de installatie van weefmachines wordt de omzet erkend op het ogenblik van het leveren van de dienstprestatie. Het betreft projecten van korte duur (enkele dagen) en zijn ten opzichte van de totale omzet van de vennootschap niet materieel. Gefactureerde nog niet geleverde diensten of geleverde diensten nog niet gefactureerd worden opgenomen bij de handelsvorderingen.

Renteopbrengsten van leningen en exportfinancieringen

Rente wordt opgenomen volgens de effectieve-rentemethode (IAS39)

Dividenden

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

Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

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

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

Bij de toepassing van de waarderingsregels dient in bepaalde gevallen een boekhoudkundige beoordeling gemaakt te worden. In de loop van huidig boekjaar heeft de groep geen boekhoudkundige beoordelingen moeten maken.

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

De realiseerbare waarde van onze globale business is gebaseerd op een bedrijfswaardebepaling. De projecties gebruikt in het model ter bepaling van de bedrijfswaarde zijn gebaseerd over een periode van 5 jaar. In deze context heeft het management zijn businessplan herzien teneinde een zo goed mogelijke inschatting te maken naar de volgende jaren. Het plan voorziet voor 2011 volumes gelijkaardig aan deze van 2010 voor de divisie Weaving Machines en een verdere groeistijging voor divisie Industries. Vanaf 2012 wordt een groeivoet genomen van 3% per jaar. De restwaarde is bepaald op basis van een perpetuïteit van kasstromen met een algemene groeivoet van 1,5%. De gebruikte discontovoet in het model bedraagt 10% na belastingen, gebaseerd op een WACC-model, rekening houdend met de specifieke industriële gegevens. Volgens deze berekeningen overstijgt de realiseerbare waarde van onze globale business de nettoboekwaarde van de activa met 287 miljoen euro of respectievelijk 170 miljoen euro voor wat betreft het segment Weaving en 117 miljoen euro voor wat betreft segment Industries. Als sensitiviteitsanalyse van het segment Industries daalt de realiseerbare waarde met 14.149 euro per procent stijging van de gebruikte discontovoet en met 38.836 euro per procent daling van de ratio EBITDA/sales.

De assumpties van het businessplan werden gehanteerd bij de inschatting van de risico's qua waardering van de activa. De voornaamste activa waarvan de waardebepaling geïmpacteerd is door de assumpties van het businessplan zijn belastinglatenties, immateriële vaste activa (meer bepaald de geactiveerde ontwikkelingskosten), materiële vaste activa en goodwill.

III.3. WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES

Er vonden geen wijzigingen plaats in de toegepaste boekhoudprincipes gedurende 2010 in vergelijking met het boekjaar 2009 met uitzondering van de behandeling van actuariële verliezen.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2010 werd de vereffening van GTP Milano afgerond. Dit heeft geen impact op de geconsolideerde staten.

III.5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

III.5.1. BEDRIJFSSEGMENTEN

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

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

Gesegmenteerde informatie over deze afdelingen wordt hieronder gepresenteerd.

Voor de verslagperiode 2010

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Eliminaties	Geconso- lideerd
Externe opbrengsten	340.734	55.040		395.774
Inter-segment opbrengsten	2.282	52.344	-54.626	0
TOTALE OPBRENGSTEN	343.016	107.384	-54.626	395.774
WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	46.670	70		46.730
Financieel resultaat				161
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING				46.891
Belastingen op de winst of het verlies				-11.648
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING				35.244
Minderheidsbelangen				0
RESULTAAT VAN DE GROEP				35.244

Voor de verslagperiode 2009

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Eliminaties	Geconso- lideerd
Externe opbrengsten	214.220	36.012		250.231
Inter-segment opbrengsten	1.450	41.462	-42.912	0
TOTALE OPBRENGSTEN	215.670	77.474	-42.912	250.231
WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	-11.563	-16.615		-28.178
Financieel resultaat				-1.293
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING				-29.472
Belastingen op de winst of het verlies				5.945
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING				-23.527
Minderheidsbelangen				0
RESULTAAT VAN DE GROEP				-23.527

De stijging van de totale groepswinst uit de bedrijfsactiviteiten wordt gerealiseerd door een sterke winstgroei, zowel in divisie Weaving machines (+ 58,2 miljoen euro) als in divisie Industries (+ 16,7 miljoen euro). Deze positieve winstevolutie is het gevolg van een sterke omzetstijging. Daarnaast bevatte de winst uit de bedrijfsactiviteiten in 2009 kosten gelinkt aan de herstructurering ten bedrage van 12,0 miljoen euro (10,3 miljoen euro ten laste van het segment Weaving Machines en 1,7 miljoen euro ten laste van segment Industries).

Het segment Weaving Machines realiseerde een omzetstijging van 59% wat zich – tevens door het wegvallen van de herstructureringskosten – vertaalt in een sterk toegenomen winst. De winstratio (exclusief herstructureringskosten) steeg van 0% in 2009 naar 14% in 2010 door continue kostprijsinspanningen op de materiaalkosten en door een stricte bewaking van de vaste kosten. De belangrijkste niet-recurrente kosten of opbrengsten in divisie Weaving Machines in 2010 betreft de opname van een provisie voor uitvoeringsgarantie contracten voor 1,4 miljoen euro.

In het Industries segment was de sterke toename van de externe omzet (+53% vs 2009) de belangrijkste reden van de resultaatsverbetering. Door een verbeterde productiviteit en doordat de vaste kosten niet evenredig stegen met de sterk toegenomen omzet, verbeterde de winstratio van -19% in 2009 naar 0% in 2010. Het resultaat bevat niet-recurrente kosten ten belope van 0,7 miljoen euro.

OVERIGE INFORMATIE

Voor de verslagperiode 2010

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Geconso- lideerd
Afschrijvingen	5.020	4.156	9.176
Bijzondere waardevermindering- verliezen opgenomen in de winst of het verlies		260	260
Investerings	3.590	1.187	4.777

Voor de verslagperiode 2009

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Geconso- lideerd
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7.944	3.329	11.272
Bijzondere waardevermindering- verliezen opgenomen in de winst of het verlies	1.134	356	1.490
Investerings	3.765	8.645	12.410

BALANS

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Non- segment	Eliminaties	Geconso- lideerd
2010					
Totaal geconsolideerde activa	147.972	62.930	34.956	-25.186	220.671
Totaal geconsolideerde passiva	76.777	30.326	138.740	-25.173	220.671
2009					
Totaal geconsolideerde activa	112.868	51.785	40.270	-23.654	181.271
Totaal geconsolideerde passiva	54.113	30.182	120.630	-23.654	181.271

III.5.2. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

De activiteiten van de groep kunnen voornamelijk opgesplitst worden tussen Europa, Amerika & Afrika enerzijds en Verre en Midden-Oosten anderzijds.

De volgende tabel analyseert de verkopen en de vaste activa van de Picanol Group naar de geografische markt.

VERKOPEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Europa, Amerika en Afrika	125.916	94.377
Verre en Midden-Oosten	269.858	155.856
TOTAAL	395.774	250.232

IMMATERIELE ACTIVA – MATERIELE VASTE ACTIVA

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Nettoboekwaarde		Investerings	
	2010	2009	2010	2009
Europa, Amerika en Afrika	52.448	57.176	3.760	11.170
Verre en Midden-Oosten	8.669	7.833	1.018	1.940
TOTAAL	61.117	65.009	4.777	13.110

De vennootschap heeft geen klanten die meer dan 10% van de omzet realiseren.

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Terugname niet-gebruikte provisie reorganisatielasten	426	
Overige	184	59
TOTAAL	609	59

In 2009 en 2010 werden er geen substantiële overige bedrijfsopbrengsten gerealiseerd.

III.6.2. OVERIGE BEDRIJFSUITGAVEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Toevoegingen van de bijzondere waardeverminderingverliezen		1.490
Provisies voor verlieslatende contracten	850	
Verlies op de vervreemding van activa	324	
Reorganisatielasten	108	12.021
Overige	192	384
TOTAAL	1.474	13.896

De bijzondere waardeverminderingen in 2010 omvatten provisies voor huurcontracten van niet-benutte bedrijfsruimtes in Ieper en Roemenië en een uitzonderlijke afwaardering van een productiemachine.

De bijzondere waardeverminderingen in 2009 hebben betrekking op de impairment op de goodwill van voornamelijk Verbrugge NV. De reorganisatielasten in 2009 omvatten de herstructureringskosten in de firma's Picanol NV, Proferro NV, PsiControl Mechatronics NV en Verbrugge NV, alsook ontslagkosten verbonden aan de geplande sluiting van Te Strake Textile en Günne.

III.6.3. BEDRIJFSRESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Opbrengsten	395.774	250.232
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-199.160	-125.655
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-9.436	-9.782
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-2.020	-5.075
Diverse goederen en diensten	-51.360	-50.447
Personeelslasten	-83.515	-74.423
Voorzieningen	-2.689	819
Overige bedrijfsopbrengsten	609	59
Overige bedrijfskosten	-1.474	-13.896
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	46.730	-28.178

De omzet steeg met 58% ten opzichte van 2009. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen versus opbrengsten bleef stabiel op 50%.

De daling van de waardeverminderingen op activa is voornamelijk te wijten aan een bijkomende afschrijving in 2009 op de voorraad onderhoudsmaterialen van 5,0 miljoen euro.

De personeelslasten, en in mindere mate de diverse goederen en diensten, die deel uit maken van de kosten van verkopen stegen ingevolge het sterk toegenomen volume. De personeelslasten, en diverse goederen en diensten die deel uitmaken van de algemene & administratieve kosten dalen ten opzichten van vorig boekjaar als gevolg van de herstructurering uitgevoerd in 2009 en door de herziening van belangrijke dienstencontracten.

De stijging van de voorzieningen heeft voornamelijk betrekking op contracten met uitvoeringsgaranties (1,4 MEUR) en productwaarborgen (0,6 MEUR).

De terugname van de voorziening inzake herstructureringskosten (4,6 miljoen euro) wordt gepresenteerd onder de overige bedrijfsopbrengsten waar ze gecompenseerd wordt door de uitbetaalde herstructureringskosten ten bedrage van 4,2 miljoen euro.

III.6.4. FINANCIEEL RESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Intresten op exportfinancieringen	-201	-226
Intresten op overige leningen	-208	-1.290
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-708	-460
Totale lasten van leningen	-1.116	-1.976
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	138	147
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	939	1.124
Totale intrestopbrengsten uit financiële vorderingen en geldmiddelen	1.077	1.272
Intrestopbrengsten / (-lasten)	-39	-704
Wisselkoerswinsten	1.178	294
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Overige financiële opbrengsten	1.178	294
Wisselkoersverliezen	-943	-883
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	-35	
Overige financiële lasten	-978	-883
Overig financieel resultaat	200	-589
FINANCIEEL RESULTAAT	161	-1.293

De geconsolideerde intrestlast daalde verder in 2010 met 0,8 miljoen euro tegenover 2009, voornamelijk als gevolg van een verdere afbouw van de opgenomen straight-loans.

III.6.5. BELASTINGEN

BELASTINGLASTEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Actuele winstbelastingen:		
TOTAAL	-3.543	-13
Latente belastingen:		
(Tekort)/ overschot voorziening vorige jaren	0	0
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	-3.257	1.584
Aangewende latente belastingen op verliezen van vorige verslagperiodes		
Waardeverminderingen op latente belastingen op verliezen van huidige en vorige verslagperiodes	-38	-4.289
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen	-5.057	-154
Opname uitgestelde belastingvorderingen	247	8.818
TOTAAL	-8.105	5.959
TOTALE WINSTBELASTING	-11.649	5.946

Aansluiting effectief belastingtarief

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	%	2009	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	46.891		-29.115	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-15.938	33,99%	9.896	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare opbrengsten				
Niet-verrekenbare waardeverminderingen op goodwill en immateriële activa	0	0,00%	0	0,00%
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-783	1,67%	-1.003	-3,45%
Andere	-98	0,21%	60	0,21%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten				
Niet-belastbare dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde entiteiten	0	0,00%	0	0,00%
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	248	-0,53%	67	0,23%
Notionele intrestaftrek	135	-0,29%	352	1,21%
Andere	0	0,00%	0	0,00%
Impact op latente belastingen van wijzigingen in belastingtarieven	0	0,00%	96	0,33%
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes	-72	0,15%	-761	-2,61%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	4.591	-9,79%	2.542	8,73%
Invloed van het gebruik van fiscale verliezen niet opgenomen in voorgaande periodes	308	-0,66%	54	0,19%
Waardeverminderingen en niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-38	0,08%	-5.358	-18,40%
Belastingslast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-11.648	24,84%	5.945	20,42%

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2010 geen uitgestelde belastingopbrengsten direct opgenomen in het eigen vermogen.

LATENTE BELASTINGEN

Opgenomen latente belastingen

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010		31/12/2009	
	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING-VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING-SCHULDEN
Immateriële activa	0	-1.521	0	-1.374
Materiële vaste activa	0	-5.899	54	-6.415
Vorraden	328	0	1.209	-128
Andere activa	12	-54	17	-143
Personeelsbeloningen	66	0	485	0
Andere voorzieningen	983	0	1.052	0
Andere verplichtingen	0	-1.367	0	-1.086
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	12.236	0	18.898	0
Fiscaal overdraagbare notionele intrestaftrek	673	0	807	0
Overige aanpassingen	0	-1.101	0	-1.126
TOTAAL	14.298	-9.942	22.520	-10.274
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen	-4.422	0	-4.289	0
Saldering (*)	-7.733	7.733	-10.101	10.101
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	2.143	-2.209	8.131	-173

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

De wijziging in de latente belastingen per 31/12/2010 tegenover eind 2009 is voornamelijk het gevolg van:

- De afname van latente belastingvorderingen als gevolg van de afname van het fiscaal overgedragen verlies van voornamelijk Picanol NV voor een bedrag van 6,6 miljoen euro.
- De afname van de uitgestelde belastingvordering op voorraad als gevolg van een gelijkschakeling van de statutaire afwaarderingsregels met de groepswaardering voor de Belgische vennootschappen.

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

DE NIET-ERKENDE OVERGEDRAGEN FISCALE VERLIEZEN, GERANGSCHIKT VOLGENS VERVALDATUM, ZIJN ALS VOLGT:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Binnen 1 jaar	0	0
Binnen 2 jaar	0	0
Binnen 3 jaar	0	0
Binnen 4 jaar	0	0
Binnen 5 jaar of meer	2.129	1.825
Zonder tijdslimiet	18.996	18.564

ACTIEVE BELASTINGLATENTIES WAARTEGENOVER EEN AFWAARDERING OPGENOMEN WERD, HEBBEN BETREKKING OP DE VOLGENDE ELEMENTEN PER AFSLUITDATUM BOEKJAAR 2010:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	BRUTO BEDRAG	TOTAAL ACTIEVE BELASTING-LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTING-LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTING-LATENTIES
Overgedragen fiscale verliezen	21.125	7.180	0	7.180
Voorraden		0	0	0
Andere tijdelijke verschillen		0	0	0
TOTAAL	21.125	7.180	0	7.180

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2010:

Er worden geen verplichtingen of vorderingen opgenomen voor tijdelijke verschillen met betrekking tot niet uitgerekende of betaalde dividenden van dochterondernemingen, en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, door het feit dat de groep zelf de timing van de terugname kan bepalen. Bovendien zal die terugname niet in een nabije toekomst gebeuren. De niet-uitgekeerde reserves van de dochterondernemingen en de ermee gerelateerde niet-opgenomen uitgestelde belastingverplichting bedragen respectievelijk 29,2 miljoen euro en 7,6 miljoen euro per 31 december 2010.

III.6.6. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2009 werd in 2010 geen dividend uitgekeerd.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 20 april 2011 voorstellen om geen dividend uit te keren.

III.6.7. GEWONE WINST OF VERLIES PER AANDEEL

Uit voortgezette en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De berekening van de gewone en verwaterde winst of verlies per aandeel is gebaseerd op de volgende gegevens:

PICANOL GROUP	2010	2009
(in '000 euro)		
Nettowinst of verlies over de periode	35.244	-23.527
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	35.244	-23.527
	2010	2009
(in aantallen)		
Gewone aandelen op 01/01	17.700.000	5.900.000
Kapitaalverhoging 08/07/2009		11.800.000
Gewone aandelen op 31/12	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	17.700.000	11.605.495
	2010	2009
(in euro)		
Gewone winst per aandeel	1,99	-2,03
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	1,99	-2,03

III.6.8. VERWATERDE WINST PER AANDEEL

De verwaterde winst per aandeel van de Picanol Group is gelijk aan de gewone winst of verlies per aandeel, zowel voor het boekjaar 2010 als 2009.

PICANOL GROUP	2010	2009
(in '000 euro)		
Nettowinst of verlies over de periode	35.244	-23.527
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	35.244	-23.527
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	17.700.000	11.605.495
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	17.700.000	11.605.495
	2010	2009
(in euro)		
Verwaterde winst per aandeel	1,99	-2,03
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	1,99	-2,03

III.7. BALANS

III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

Voor de verslagperiode 2010:

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Clïënteel en Handels- fondsen	Overige Immateriële vaste activa	Activa in aanbouw en Vooruit- betalingen	Totaal
PICANOL GROUP (in '000 euro)						
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	8.288	17.772	113	0	0	26.173
Geaccumuleerde afschrijvingen	-4.265	-15.279	-91	0	0	-19.635
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-64	-533	0	0	0	-597
Nettoboekwaarde	3.958	1.960	22	0	0	5.941
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	985	70	0	0	0	1.055
Investering ten gevolge van bedrijfscominatie			0			0
Afschrijvingen opgenomen als last	-533	-595	-24	0	0	-1.151
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0
Getransfereerd	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	56	2			58
Per einde van het boekjaar	452	-469	-22	0	0	-38
Aanschaffingswaarde	9.273	17.884	122	0	0	27.278
Geaccumuleerde afschrijvingen	-4.798	-15.859	-122	0	0	-20.779
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-64	-533	0	0	0	-597
Nettoboekwaarde	4.411	1.491	0	0	0	5.902

De aanschaffingen van de totale immateriële vaste activa binnen de Picanol Group in 2010 zijn voornamelijk het gevolg van de verdere activering van de ontwikkelingskosten binnen Picanol NV.

De aanschaffingen van 2010 omvatten eigen productie voor een bedrag van 1,0 miljoen euro. Deze eigen productie omvat volledig de geactiveerde ontwikkelingskosten binnen Picanol NV met betrekking tot een nieuw besturingssysteem: VGS. Dit project heeft betrekking op de ontwikkeling van een nieuwe stuurkast voor de lucht- en grijperweefmachines en zal gefinaliseerd en gecommmercialiseerd worden in 2011. De gerelateerde kosten voor de ontwikkeling van dit platform werden sinds 2008 geactiveerd maar nog niet afgeschreven.

Het bedrag voor onderzoek en ontwikkeling en engineering opgenomen als kosten in de resultatenrekening bedroeg 8,0 miljoen euro in 2010.

De waarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten werd onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest volgens de assumpties zoals opgenomen in het businessplan (zie paragraaf III.2).

De totale nettoboekwaarde van 5,9 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2010 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde ontwikkelingskosten van Picanol NV voor een nettoboekwaarde van 4,4 miljoen euro. Deze ontwikkelingskosten worden afgeschreven over een looptijd van 5 jaar.
- Geactiveerde software binnen Picanol NV, inclusief een gekapitaliseerd ERP-pakket, met een totale nettoboekwaarde van 0,8 miljoen euro per 31 december 2010. Dit ERP-pakket werd voornamelijk gekapitaliseerd gedurende het boekjaar 2005 en 2006 en wordt afgeschreven over een looptijd van vijf jaar.

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

Per einde 2010 bestaan geen contractuele verbintenissen tot aankoop van immateriële vaste activa.

Voor de verslagperiode 2009:

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Clïënteel en Handels- fondsen	Overige Immateriële vaste activa	Activa in aanbouw en Vooruit- betalingen	Totaal
PICANOL GROUP (in '000 euro)						
Per einde van de vorige verslagperiode						
Aanschaffingswaarde	7.356	17.680	117	0	0	25.153
Geaccumuleerde afschrijvingen	-3.276	-14.547	-55	0	0	-17.878
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-64	-533	0	0	0	-597
Nettoboekwaarde	4.016	2.600	62	0	0	6.678
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	932	235	0	0	0	1.166
Investering ten gevolge van bedrijfscominatie			0			0
Afschrijvingen opgenomen als last	-989	-857	-39	0	0	-1.885
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0
Getransfereerd	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	0	-17	-1			-18
Per einde van het boekjaar	-57	-640	-40	0	0	-737
Aanschaffingswaarde	8.288	17.772	113	0	0	26.173
Geaccumuleerde afschrijvingen	-4.265	-15.279	-91	0	0	-19.635
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-64	-533	0	0	0	-597
Nettoboekwaarde	3.958	1.960	22	0	0	5.941

III.7.2. GOODWILL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Per einde van de vorige verslagperiode		
Nettoboekwaarde	0	1.490
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Aanschaffingen en wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	0	-1.490
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
Fusies en inbreng in natura	0	0
Wisselkoersverschillen	0	0
Per einde van de verslagperiode	0	-1.490
Nettoboekwaarde	0	0

In 2010 vonden geen wijzigingen plaats aan de nettoboekwaarde.
Er werd in 2009 een waardevermindering geboekt op de goodwill van voornamelijk Verbrugge NV.
Op basis van de toenmalige kasprognoses – gebaseerd op het toen meest recente financieel plan – kon de goodwill niet langer onderbouwd worden.

III.7.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de verslagperiode 2010:

	Terreinen en Gebouwen	Installaties, Machines en Uitrusting	Meubilair en Rollend Materieel	Overige Materiële Vaste Activa	Activa in aanbouw en Vooruit- betalingen	Totaal
PICANOL GROUP (in '000 euro)						
<u>Per einde van het boekjaar</u>						
Aanschaffingswaarde	33.686	174.972	10.710	1.722	188	221.278
Geaccumuleerde afschrijvingen	-12.003	-140.362	-9.120	-725	0	-162.209
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	21.683	34.610	1.590	997	188	59.069
<u>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</u>						
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	0	2.493	550	71	607	3.722
Investeringsen ten gevolge van business combinatie						0
Afschrijvingen opgenomen als last	-1.473	-5.633	-691	-227	0	-8.025
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-23	-334	-200	-24	-4	-584
Getransfereerd	332	279	2	84	-697	0
Wisselkoersverschillen	514	345	96	71	6	1.034
	-650	-2.850	-242	-24	-88	-3.853
<u>Per einde van het boekjaar</u>						
Aanschaffingswaarde	34.599	176.728	10.925	1.998	100	224.349
Geaccumuleerde afschrijvingen	-13.565	-144.968	-9.576	-1.025	0	-169.134
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	21.033	31.760	1.348	973	100	55.215

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 3,7 miljoen euro in vergelijking met 11,2 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode.

De aanschaffingen van 2010 in installaties, machines en uitrusting betroffen voornamelijk productiegereedschappen en matrijzen in Picanol NV en Proferro NV (1,1 miljoen euro) en investeringen in nieuwe productiemachines in Melotte NV (0,6 miljoen euro) en in PST (0,5 miljoen euro)

De aanschaffingen in activa in aanbouw en vooruitbetalingen omvatten hoofdzakelijk nieuwe productiemachines ten belope van 0,6 miljoen euro.

Er werden geen aanvullende bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen gedurende het boekjaar 2010.

De materiële vaste activa omvatten eigen geproduceerde activa per 31 december 2010 ten bedrage van 0,6 miljoen euro. Dit betreft eigen geproduceerde matrijzen.

Voor de verslagperiode 2009:

	Terreinen en Gebouwen	Installaties, Machines en Uitrusting	Meubilair en Rollend Materieel	Overige Materiële Vaste Activa	Activa in aanbouw en Vooruit- betalingen	Totaal
PICANOL GROUP (in '000 euro)						
<u>Per einde van het boekjaar</u>						
Aanschaffingswaarde	32.913	189.093	11.193	1.798	4.921	239.918
Geaccumuleerde afschrijvingen	-10.793	-161.937	-9.033	-557	0	-182.320
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	22.120	27.156	2.160	1.241	4.921	57.598
<u>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</u>						
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	0	9.373	238	8	1.625	11.244
Investeringsen ten gevolge van businesscombinatie						0
Afschrijvingen opgenomen als last	-1.468	-6.988	-726	-205	0	-9.387
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	44	-69	-26	-18	-69
Getransfereerd	1.194	5.133	3	0	-6.330	0
Wisselkoersverschillen	-162	-107	-16	-21	-10	-316
	-437	7.455	-570	-244	-4.733	1.471
<u>Per einde van het boekjaar</u>						
Aanschaffingswaarde	33.686	174.972	10.710	1.722	188	221.278
Geaccumuleerde afschrijvingen	-12.003	-140.362	-9.120	-725	0	-162.209
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	21.683	34.610	1.590	997	188	59.069

III.7.4. ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Terreinen en gebouwen - Aanschaffingswaarde	0	0
Terreinen en gebouwen - Afschrijvingen	0	0
Terreinen en gebouwen - Totaal	0	0
Installaties, machines en uitrusting - Aanschaffingswaarde	15.972	19.013
Installaties, machines en uitrusting - Afschrijvingen	-3.137	-2.872
Installaties, machines en uitrusting - Totaal	12.835	16.141
Meubilair en rollend materieel - Aanschaffingswaarde	0	2.613
Meubilair en rollend materieel - Afschrijvingen	0	-2.613
Meubilair en rollend materieel - Totaal	0	0
Immateriële activa - Aanschaffingswaarde	0	177
Immateriële activa - Afschrijvingen	0	-177
Immateriële activa - Totaal	0	0
Totaal activa onder financiële lease	12.835	16.141

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten voornamelijk een vormlijn van Proferro NV, bewerkingsmachines in Proferro en een automatisatielijn van Verbrugge NV.

Tijdens het boekjaar 2010 liepen verschillende leasecontracten voor machines in PsiControl ten einde en er werden geen nieuwe financiële leasecontracten opgenomen.

III.7.5. DOCHTERONDERNEMINGEN, ENTITEITEN WAAROVER GEZAMENLIJK DE ZEGGENSCHAP WORDT UITGEOEFEND EN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

			Deelnemings %	
			2010	2009
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN				
België				
Proferro NV	Karel Steverlyncklaan 15 , 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
PsiControl Mechatronics NV	Karel Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
Verbrugge NV	Karel Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
Melotte NV	Industrieweg 2019 , 3520 Zonhoven	100,00%	100,00%	
Frankrijk				
Burckle ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9 , 68290 Bourbach-Le-Bas	100,00%	100,00%	
Nederland				
Te Strake Textile BV	Dr. H. Van Doorneweg 26 , 5753 PM Deurne	100,00%	100,00%	
Duitsland				
Günne Webmaschinenfabrik GmbH & CO, KG	Möhnestrasse 2 , 59519 Möhnesee-Günne	100,00%	100,00%	
Günne Webmaschinenfabrik GmbH	Möhnestrasse 2 , 59519 Möhnesee-Günne	100,00%	100,00%	
Turkije				
GTP Istanbul	Merkez Mah., Yildirim Beyazid Cad. 179/2 34197 Yenibosna – Istanbul	100,00%	100,00%	
Roemenië				
PsiControl Mechatronics Srl	Campului Street 1, 505400 Rasnov, Brasov County	100,00%	100,00%	
Volksrepubliek China				
Picanol (Suzhou Ind. Park) Textile Machinery Co. Ltd.	Fengting Road/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%	
Picanol (Suzhou) Trading Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%	
Indonesië				
PT GTP Bandung	Jl. Moh. Toha KM 5.3 , 56 40261 Bandung	100,00%	100,00%	
Verenigde Staten				
GTP Greenville Inc	1801 Rutherford Road , Greenville S.C. 29609	100,00%	100,00%	
Mexico				
GTP Mexico SA DE CV	Avena 475 Col. Granjas, Iztacalco, 08400, Mexico D.F.	100,00%	100,00%	
Brazilië				
GTP São Paulo	Rua Treze de Maio,164, CEP13471-030 Americana/SP	100,00%	100,00%	
India				
Picanol India Private Limited	Block B-1, Janak Puri, Community Centre, New Delhi 110058	100,00%	100,00%	
2. NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN				
België				
Symatex CVBA	A. Reyerslaan 80 , 1030 Brussel	34,00%	34,00%	
Bedrijvencentrum Westhoek	Albert Dehemlaan 31, 8900 Ieper	12,82%	12,82%	

III.7.6. OVERIGE FINANCIËLE INVESTERINGEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Reële waarde per einde van de vorige verslagperiode	79	79
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Aanschaffingen en toevoegingen	0	0
Overdrachten en terugbetalingen	0	0
Afnames in de reële waarde	0	0
Valutakoersverschillen	0	0
Reële waarde per einde van de verslagperiode	79	79

Deze rubriek omvat alle niet-geconsolideerde investeringen, bovendien zijn deze investeringen niet- beursgenoteerde entiteiten. Deze investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

III.7.7. LANGLOPENDE VORDERINGEN

De langlopende vorderingen worden opgesplitst in de categorie van de intrestdragende handelsvorderingen en waarborgen.:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010		31/12/2009	
	Intrest- dragende handels- vorderingen	Waarborgen	Intrest- dragende handels- vorderingen	Waarborgen
<u>Per einde van de vorige verslagperiode</u>				
Aanschaffingswaarde	3.127	154	6.964	217
Geaccumuleerde waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	3.127	154	6.964	217
<u>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</u>				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
Aanschaffingen	2.850		1.834	
Impact discontering				
Terugbetalingen		-19		-63
Waardeverminderingen				
Terugnemingen van waardeverminderingen				
Getransfereerd	-2.419		-5.671	
Valutakoersverschillen				
Andere				
<u>Per einde van de verslagperiode</u>				
Aanschaffingswaarde	3.558	135	3.127	154
Geaccumuleerde waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	3.558	135	3.127	154

De intrestdragende handelsvorderingen vertegenwoordigen integraal exportfinancieringen toegestaan door Picanol NV.

In de openstaande interestdragende handelsvorderingen zit een totaal openstaand bedrag in EUR van 2,91 miljoen, een bedrag in Yen van omgerekend 0,52 miljoen euro en een bedrag in USD van omgerekend 0,13 miljoen euro. Tegenover de openstaande bedragen in Yen en USD staan verbintenissen tegenover de bank in dezelfde munt.

De lange termijn interestdragende handelsvorderingen zijn verzekerd voor een totaal bedrag van 3,1 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,5 miljoen euro per 31 december 2010 of 13% van het totaal openstaand bedrag aan interestdragende handelsvorderingen.

De openstaande interestdragende handelsvorderingen op 31 december 2009 omvatten een totaal openstaand bedrag in EUR van 2,99 miljoen en een bedrag in USD van omgerekend 0,14 miljoen euro, hetgeen 4,3% vertegenwoordigde van de totale openstaande interestdragende handelsvorderingen.

De lange termijn interestdragende handelsvorderingen op 31 december 2009 waren verzekerd voor een totaal bedrag van 2,9 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,2 miljoen euro per 31 december 2009 of 6,55% van het totaal openstaand bedrag aan interestdragende handelsvorderingen.

De totale lange termijn interestdragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-vervallen handelsvorderingen.

III.7.8. VOORRADEN

PICANOL GROUP		(in '000 euro)	31-12-2010	31-12-2009
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde		50.612	42.041
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen		-22.527	-19.368
Grond- en hulpstoffen			28.085	22.673
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde		10.111	10.261
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen		-273	-594
Goederen in bewerking			9.838	9.667
Gereed product	Aanschaffingswaarde		13.573	10.644
Gereed product	Waardeverminderingen		-3.824	-3.703
Gereed product			9.750	6.941
Handelsgoederen	Aanschaffingswaarde		0	0
Handelsgoederen	Waardeverminderingen		0	0
Handelsgoederen			0	0
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde		67	137
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen		0	0
Vooruitbetalingen			67	137
Bestellingen in uitvoering	Aanschaffingswaarde		0	0
Bestellingen in uitvoering	Waardeverminderingen		0	0
Bestellingen in uitvoering			0	0
Totaal voorraden			47.741	39.418

Ingevolge de sterk gestegen omzet zien we een stijging van de geconsolideerde voorraad met 8,3 miljoen euro.

De stijging in grond-en hulpstoffen is het gevolg van een toename van de brutovoorraad (+8,6 miljoen euro), gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de waardeverminderingen (-3,2 miljoen euro). De stijging van de brutovoorraad is een rechtstreeks gevolg van de sterk toegenomen omzet. Doordat de afwaarderingsregels verfijnd werden steeg de waardevermindering. Waar vroeger gekeken werd naar het al dan niet bewegen van de voorraad, gecombineerd met een excess regel, wordt nu gekeken naar de ouderdomsbalans van de voorraad.

De stijging van het gereed product is voornamelijk het gevolg van de sterk toegenomen activiteit in Proferro en PST.

De totale toename van de afgeschreven voorraden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over 2010 bedraagt 3,0 miljoen euro.

Per 31 december 2010 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2010 geen contractuele verbintenissen aangaande voorraden.

III.7.9. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

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

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	2010	2009
Handelsvorderingen	56.473	32.796
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	3.265	2.261
Voorafbetaalde belastingen	423	706
Overlopende rekeningen	449	491
Overige vorderingen	17.525	10.254

Er werd een herclassificatie gedaan op de 2009 cijfers voor dochteronderneming PST :

- van overlopende rekeningen naar handelsvorderingen : 4.367 KEUR (op te stellen facturen)
- van handelsvorderingen naar overige vorderingen : 8.689 KEUR (tegoeden uit geëndosseerde wissels)

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

Handelsvorderingen op de balansdatum omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor 56,5 miljoen euro (2009: 32,8 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 5,8 miljoen euro (2009: 6,7 miljoen euro). Deze voorziening is bepaald in overeenstemming met de ervaring uit het verleden met betrekking tot wanbetaling en werd opgesteld volgens voor de groep vastgelegde richtlijnen.

De bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek 'Verkoop- en marketingkosten'.

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

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	2010	2009
Per einde van de vorige verslagperiode	6.719	7.012
Geboekte waardeverminderingen	464	925
Bestedingen of terugnemingen van waardeverminderingen	-1.435	-1.213
Wisselkoersverschillen	33	-5
Per einde van de verslagperiode	5.782	6.719

De openstaande handelsvorderingen op 31 december 2010 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 7,3 miljoen euro, hetgeen 12 % vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

De openstaande handelsvorderingen op 31 december 2009 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 13,8 miljoen euro, hetgeen 31,4 % vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen. Hieronder vallen de kortetermijnhandelsvorderingen zonder waardevermindering van de dubieuze debiteuren.

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

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	Netto-boekwaarde	Niet vervallen	Vervallen < 1 Jaar	Vervallen > 1 Jaar
2010				
Korte termijn handelsvorderingen	56.473	47.373	8.701	399
2009				
Korte termijn handelsvorderingen	37.118	30.759	6.360	0

De **overige vorderingen** zijn intrestdragend voor een bedrag van 16,3 miljoen en omvatten enkel niet-vervallen vorderingen per einde december 2010, alsook per einde december 2009.

De overlopende rekeningen omvatten hoofdzakelijk voorafbetaalde kosten.

Kredietrisico

Voor een algemene bespreking van het kredietrisico verwijzen we naar III.8.9.

Het kredietbeleid zoals opgezet door Picanol NV wordt continu gecontroleerd. Alle tegenpartijen die belangrijke kredieten vereisen worden op hun kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringsspolissen afgesloten bij kredietverzekeringsmaatschappijen en door het systematisch gebruik, indien mogelijk, van financiële handelsinstrumenten. De overige groepsvennootschappen hanteren eveneens een kredietbeleid, maar dit volgens hun eigen noden en behoeften, want de openstaande handelsvorderingen van deze vennootschappen zijn van ondergeschikt belang.

Door het grote aantal openstaande handelsvorderingen gedekt door een kredietverzekering, beperkt het kredietrisico zich enkel tot openstaande vorderingen die niet ingedekt werden door dergelijke verzekering.

De openstaande handelsvorderingen op korte en lange termijn voor afwaardering van Picanol NV vertegenwoordigen 67,8% (54,8% in 2009) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 44,6 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 5,2 miljoen euro (3,5 miljoen euro in 2009) bedraagt of 11,7% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. De openstaande handelsvorderingen voor afwaardering van P(SIP)T vertegenwoordigen 4,1% (11,6% in 2009) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen, waarvoor geen risico openstaand is door de algemeen geldende regel van levering tegen betaling (bankaccepten). Een bedrag van 5,8 miljoen euro (6,7 miljoen euro in 2009) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijnhandelsvorderingen wordt besproken in III.7.7.

Per 31 december 2010 zijn er vorderingen ten belope van 10,5 miljoen euro buiten balans opgenomen aangezien deze zijn overgedragen aan Delcredere. Picanol behoudt namelijk maar het risico van 5% tot de klant overgaat tot betaling van een eerste gedeelte van zijn uitstaande vordering.

Het kredietrisico op geldmiddelen is beperkt, aangezien deze gelinkt zijn aan klassieke termijnrekeningen bij externe bankinstellingen.

III.7.10. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

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

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Geldmiddelen	27.763	18.845
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	27.763	18.845

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Uitgegeven aandelen		
17 700 000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720
Volledig volstorte aandelen		
17 700 000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720

III.7.12. UITGIFTEPREMIE

PICANOL GROUP (in '000 euro)	
Balans per 31 december 2008	1.332
Premie op de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2009	186
Lasten van de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2009	0
Balans per 31 december 2009	1.518
Premie op de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2010	0
Lasten van de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2010	0
Balans per 31 december 2010	1.518

III.7.13. PENSIOENEN EN GELIJKAARDIGE VERPLICHTINGEN PENSIOENPLANNEN

Verscheidene entiteiten binnen de Picanol Group hebben toegezegd-pensioenregelingen en/of toegezegde-bijdragenregelingen.

De toegezegd-pensioenregelingen die typisch een pensioen voorzien in verhouding tot de verloning en de diensttijd zijn enkel terug te vinden in Belgische entiteiten. Deze plannen zijn verzekerd.

TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

De bedragen betaald door de Picanol Group aan de toegezegde-bijdragenregelingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Betaalde bijdragen	681	799

De premiebetalingen omvatten gedurende het boekjaar 2010 en 2009 enkel recurrente bedragen.

TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

Reconciliatie tussen de geboekte voorziening personeelsbeloningen en de nettoverplichting voor toegezegd-pensioenregelingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009 *
Balans		
Voorzieningen - personeelsbeloningen - lange termijn	10.076	6.555
Voorzieningen - personeelsbeloningen - korte termijn	1.276	1.322
Geboekte voorzieningen in verschillende filialen, maar niet opgenomen in de onderliggende toelichtingen gezien niet materieel	312	508
Nettoverplichting toegezegd-pensioenregeling	11.040	7.369

* Er werd een herclassificatie doorgevoerd op de 2009 cijfers voor de voorzieningen voor brugpensioenen aangelegd in 2009 in het kader van de herstructurering : van voorzieningen herstructurering naar pensioenen en soortgelijke verplichtingen : 4.076 KEUR

De bedragen opgenomen in de balans met betrekking tot de toegezegd-pensioenregelingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Toegezegd - pensioenverplichtingen - gefinancierde plannen	2.137	5.084
Reële waarde van de fondsbeleggingen	2.060	-4.675
Tekort voor de gefinancierde plannen	77	409
Toegezegd - pensioenverplichtingen - niet-gefinancierde plannen	10.963	7.602
Niet opgenomen actuariële winsten en verliezen		-642
Nettoverplichting op balansdatum	11.040	7.369
Opgenomen in de balans		
Nettoverplichting op balansdatum	11.040	7.369

De bedragen opgenomen in de winst-en-verliesrekening met betrekking tot de toegezegd-pensioenregelingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	158	142
Rentelasten	752	618
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-139	-230
Afschrijving van de actuariële verliezen (winsten)	420	-141
Kosten van verstreken diensttijd		837
Integratie toegezegde pensioenplannen dochtervennootschappen		0
Verliezen (winsten) op verplichtingsverminderingen		0
Verliezen (winsten) op verplichtingsafwikkelingen		0
Netto periodieke pensioenlast	1.191	1.225
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen in de huidige periode	139	195

De wijzigingen in de pensioenverplichtingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	17.599	12.945
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	158	142
Rentelasten	752	618
Bijdragen van de participanten	0	28
Kosten van verstreken diensttijd	0	837
Herclassering vanuit herstructureringskosten	0	4.076
Actuariële (winsten)/verliezen	-1.058	667
Betaalde pensioenverplichtingen	-4.322	-1.684
Betaalde premies	-28	-29
Verplichtingsverminderingen van het plan	0	0
Verplichtingsafwikkelingen van het plan	0	0

Pensioenverplichtingen op het einde van het boekjaar	13.100	17.599
---	---------------	---------------

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het boekjaar	4.675	4.792
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	139	230
Actuariële (winsten)/verliezen op de fondsbeleggingen	0	-5
Werkgeversbijdragen	1.597	1.343
Bijdragen van de leden	0	28
Betaalde pensioenverplichtingen	-4.322	-1.684
Betaalde premies	-29	-29
Verplichtingsafwikkelingen van het plan	0	0
Reële waarde van de fondsbeleggingen op het einde van het boekjaar	2.060	4.675

De onderliggende activa betreffen vastrentende effecten.

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

	2010	2009
Discontovoet	4,00%	5,00%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,00%	4,50%
Geschatte loonsverhogingen	2,00%	2,88%-7,03%

Het verwachte rendement op fondsbeleggingen is gebaseerd op de gegarandeerde intrestvoet door de verzekeraar en de verwachte winstdeelname toegekend aan de verzekeringscontracten.

Toegezegd - pensioenverplichtingen

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2010	2009	2008	2007
Toegezegd - pensioenverplichtingen - gefinancierde plannen	2.137	5.084	5.253	4.890
Reële waarde van de fondsbeleggingen	2.060	4.675	4.792	4.084
Tekort voor de gefinancierde plannen	77	409	461	806

III.7.14. VOORZIENINGEN

Voor de verslagperiode 2010

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Herstructu- rerings- lasten	Geschillen	Andere risico's en lasten	Totaal
Per begin van de verslagperiode	2.520	1.738	4.857	20	29	9.165
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Toevoegingen	1.973	0	0	0	1.023	2.996
Bestedingen	0	0	-4.236	0	0	-4.236
Terugnemingen	-130	0	-312	0	-20	-462
Getransfereerd	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	33	0	0	0	0	33
Per einde van de verslagperiode	4.396	1.738	309	20	1.031	7.495
Op meer dan 1 jaar	16	1.738	0	0	0	1.754
Op ten hoogste 1 jaar	4.381	0	309	20	1.031	5.741
Totaal	4.396	1.738	309	20	1.031	7.495

De voorzieningen voor productwaarborgen hebben voornamelijk betrekking op garanties verbonden aan de verkoop van weefmachines. De voorzieningen worden berekend op basis van historische kosten aangaande productwaarborgen verbonden aan de levering van goederen en prestaties. Deze provisie wordt op jaarlijkse basis herberekend op basis van de werkelijke kosten van het vorige boekjaar. In 2010 werd daarenboven een bijkomende provisie aangelegd voor uitvoeringsgaranties ten bedrage van 1,4 miljoen euro op basis van een individuele analyse van de openstaande uitvoeringsgaranties.

De voorziening voor leefmilieurisico's dekt uitsluitend de vervuilingrisico's verbonden aan bepaalde terreinen gesitueerd in België.

De provisie herstructureringslasten omvatte per einde 2009 provisies voor ontslagvergoedingen en brugpensioenen in het kader van de uitgevoerde herstructureringen in Picanol NV, Proferro NV, PsiControl Mechatronics NV en Verbrugge NV. Deze provisies zijn voor het merendeel besteed in 2010.

Er werden bijkomende andere provisies geboekt voor 1,0 miljoen euro, voornamelijk voor huurcontracten voor niet gebruikte ruimtes.

Voor de verslagperiode 2009

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Herstructu- rerings- lasten	Geschillen	Andere risico's en lasten	Totaal
Per begin van de verslagperiode	2.934	1.738	0	20	130	4.823
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Toevoegingen	35	0	8.933	0	0	8.968
Bestedingen	0	0	0	0	0	0
Terugnemingen	-437	0	0	0	-102	-539
Getransfereerd	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	-11	0	0	0	0	-11
Per einde van de verslagperiode	2.520	1.738	8.933	20	29	13.241
Op meer dan 1 jaar	21	1.738	0	0	20	1.780
Op ten hoogste 1 jaar	2.499	0	8.933	20	8	11.461
Totaal	2.520	1.738	8.933	20	29	13.241

III.7.15. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Voor de verslagperiode 2010

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Met vervaldag binnen het jaar	Met vervaldag tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldag na meer dan 5 jaar	Totaal Lange Termijn
Financiële lease	1.790	7.363	0	7.363
Kredietinstellingen	0	6	0	6
Exportfinancieringen	2.083	1.151	0	1.151
Totaal rentedragende verplichtingen op meer dan 1 jaar	3.872	8.520	0	8.520
Kredietinstellingen	200			
Totaal rentedragende verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	200			
Totaal korte termijn	4.073			

Voor de verslagperiode 2009

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Met vervalddag binnen het jaar	Met vervalddag tussen 1 en 5 jaar	Met vervalddag na meer dan 5 jaar	Totaal Lange Termijn
Financiële lease	2.889	6.410	2.744	9.153
Kredietinstellingen	69	11	0	11
Exportfinancieringen	4.582	2.103	0	2.103
Totaal rentedragende verplichtingen op meer dan 1 jaar	7.539	8.524	2.744	11.269
 Kredietinstellingen	 6.990			
Totaal rentedragende verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	6.990			
Totaal korte termijn	14.529			

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

De rentedragende leningen van de groep bedragen 12,6 miljoen euro vergeleken met 25,8 miljoen euro op het einde van 2009. Daar de exportfinancieringen een spiegel vormen met de gefinancierde handelsvorderingen en de afgesloten interestvoeten gelijklopend zijn, is de nettomarktwaarde van deze positie nihil.

De daling van de rentedragende leningen tegenover 2009 is het gevolg van de afname van de opgenomen 'straight loans' bij kredietinstellingen en van de verdere daling van de leasingschuld.

De exportfinancieringen betaalbaar na één jaar zijn aangegaan tegen een vaste rente. Het openstaand saldo werd voor 57,8 % (95,7% in 2009) aangegaan in EUR en voor 42,2 % in Yen (voor 4,3% in USD in 2009). Hun gemiddelde resterende looptijd per 31 december 2010 was 20 maanden (12 maanden in 2009) voor de financieringen in EUR en 36 maanden voor de financieringen in Yen.

De totale toekomstige financiële lasten mbt rentedragende verplichtingen zijn binnen volgende termijnen betaalbaar te rekenen vanaf 01/01/2011:

	Met vervalddag binnen het jaar	Met vervalddag tussen 1 en 5 jaar	Met vervalddag na meer dan 5 jaar	
Financiële lease	463	918	0	1.381
Kredietinstellingen				0
Exportfinancieringen	330	35		365
TOTAAL	793	953	0	1.746

De totale toekomstige financiële lasten zijn binnen volgende termijnen betaalbaar te rekenen vanaf 01/01/2010:

	Met vervalddag binnen het jaar	Met vervalddag tussen 1 en 5 jaar	Met vervalddag na meer dan 5 jaar	Totaal toekomstige financiële lasten
Financiële lease	588	1.297	83	1.968
Kredietinstellingen				0
Exportfinancieringen	386	272		658
TOTAAL	974	1.569	83	2.626

Het grootste deel van de financiële verplichtingen van de groep wordt centraal aangegaan en beheerd door Picanol NV.

De financiële schulden omvatten geen leningen die onderworpen zijn aan 'debt covenants'.

III.7.16. FINANCIËLE LEASEVERPLICHTINGEN

		Contante waarde van de	Contante waarde van de
	Minimale Lease- betalingen	Minimale Lease- betalingen	Minimale Lease- betalingen
PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009
Leasebetalingen vervallend binnen het jaar	2.253	1.790	2.943
Tussen 1 en 5 jaar	8.281	7.363	6.410
Na 5 jaar	0	0	2.744
Totale leasebetalingen	10.534	9.153	12.097
Toekomstige financiële lasten	-1.381	0	0
Contante waarde van de leaseverplichtingen	9.153	9.153	12.097
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen		-1.790	-2.943
Betalingen die na 1 jaar vervallen		7.363	9.153

De geconsolideerde financiële leases hebben voornamelijk betrekking op de installaties van Proferro NV en Verbrugge NV. De totale financiële lasten variëren tussen 4,7% en 5,9% per jaar. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 12,8 miljoen euro per einde 2010 tegenover 16,1 miljoen per 31 december 2009.

III.7.17. FINANCIËLE DERIVATEN

De verschillende categorieën van financiële activa en verplichtingen van toepassing voor de vennootschap beperken zich tot leningen en vorderingen, financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en anderzijds financiële activa/passiva gewaardeerd tegen reële waarde in de winst-en-verliesrekening. Voor wat betreft de financiële activa/passiva gewaardeerd tegen reële waarde in de winst-en-verliesrekening wordt de opname afzonderlijk weergegeven onder de sectie 'handels- en overige vorderingen' en verder toegelicht onder de sectie 'financiële derivaten'. De overige categorieën worden in de respectieve toelichtingen per rubriek besproken.

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

De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de groep beïnvloeden. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de Picanol Group worden niet afgedekt.

Het is het beleid van de groep niet deel te nemen in speculatieve of hefboomtransacties of derivaten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

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

De waarderingsmethode berust op het waarderingsmodel zoals opgemaakt door de bankinstellingen waarbij de termijncontracten geplaatst werden.

De marktwaarde van de afgeleide financiële instrumenten wordt in de balans gepresenteerd op de passief rekening 'overige verplichtingen'.

Overzicht van de termijnwisselcontracten op 31 december 2010 :

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Notionele waarde (*)	Marktwaarde
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	2.104	-35
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	2.104	-35
Intrest Rate Swaps (IRS)	0	0
Subtotaal intrest rate swaps	0	0
TOTAAL	2.104	-35

Overzicht van de termijnwisselcontracten op 31 december 2009:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Notionele waarde*	Marktwaaarde
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	66	-1
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	66	-1
Intrest Rate Swaps (IRS)	376	-5
Subtotaal intrest rate swaps	376	-5
TOTAAL	442	-6

* De notionele waarde werd bepaald door de onderliggende waarde in valuta te vermenigvuldigen met de wisselkoers op afsluitdatum

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

III.7.18. HANDELS- EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

De handels- en overige verplichtingen kunnen in volgende categorieën opgedeeld worden:

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	2010	2009
Handelsverplichtingen	49.386	43.737
Overige verplichtingen		
Te betalen belastingen	2.778	1.050
Ontvangen vooruitbetalingen	18.246	12.843
Sociale schulden	14.166	12.329
Overlopende rekeningen	3.268	2.148
Marktwaarde derivaten	35	6
Overige schulden	198	1.082

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

De vervaldagenbalans van de kortetermijnhandelsschulden kan als volgt samengevat worden:

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	Netto-boekwaarde	Vervallen - minder dan 2 maanden	Vervallen - tussen 2 en 4 maanden	Vervallen - tussen 4 en 6 maanden	Vervallen - tussen 6 en 12 maanden
2010					
Kortetermijnhandelsschulden	49.386	48.581	436	18	350
2009					
Kortetermijnhandelsschulden	43.737	42.309	660	632	137

De stijging van de handels- en overige verplichtingen met 14,9 miljoen euro in 2010 tegenover 2009 is voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de handelsverplichtingen (+5,6 miljoen euro) en van de overige verplichtingen, meer bepaald de ontvangen vooruitbetalingen (+5,4 miljoen euro).

De stijging van de handelsverplichtingen en van de ontvangen vooruitbetalingen is voornamelijk het gevolg van de verhoogde productie in voornamelijk Picanol NV en Proferro NV.

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2010 als per einde 2009.

III.8. DIVERSEN

III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2010	31/12/2009
Betalingen vervallend binnen het jaar	1.759	3.013
Tussen 1 en 5 jaar	1.049	3.623
Na 5 jaar		
Minimale toekomstige leasebetalingen	2.808	6.635

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbedragen te betalen door de groep voor bepaalde van haar industriële en/of kantoorgebouwen en voor bepaalde uitrustingen met betrekking tot de productie, logistiek en/of administratie.

In het boekjaar 2010 werd een bedrag van 2,4 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening, tegenover een bedrag van 2,8 miljoen euro in 2009.

III.8.2. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

III.8.3. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

TEGENPARTIJ	BALANS	OMZET	KOSTEN
Aan STAK gelieerde partijen	27.290	298.765	-860.269
Niet aan STAK gelieerde partijen			-166.228

Bovenstaande bedragen omvatten de vergoedingen ten laste van de Picanol Group voor dienstprestaties en diverse commerciële transacties aan marktconforme voorwaarden gedurende 2010. Bovenstaande bedragen omvatten onder meer vergoedingen die eveneens toegelicht worden in het stuk corporate governance. Voor de vergoedingen van de Raad van Bestuur verwijzen we naar pag 16.

III.8.4. VERGOEDING VAN HET MANAGEMENTCOMITE

Remuneratie van de Gedelegeerd Bestuurder

In EUR	
Naam	Luc Tack
Vaste remuneratie	-
Variabele remuneratie	-
Totaal	-
Pensioen	-
Andere voordelen *	10.800

* vergoeding gebruik wagen

De Gedelegeerd Bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

Remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management

In EUR	
Vaste remuneratie	900.000
Variabele remuneratie	320.000
Totaal	1.220.000
Pensioen	Vaste bijdragen : 59.431
Andere voordelen *	7.855

* vergoeding gebruik wagen

Het niveau en de structuur van de remuneratie van de andere leden van het Managementcomité is zodanig bepaald dat het de onderneming moet toelaten gekwalificeerde managers aan te trekken en te blijven motiveren. De vergoeding wordt op regelmatig tijdstip getoetst aan haar marktconformiteit.

De andere leden van het uitvoerend management ontvangen geen lange termijn cash-incentive plannen.

De leden van het Managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering verzoeken toelating te geven tot het betalen van de bonussen in éénmaal op basis van het realiseren van de objectieven voor 2010.

III.8.5. VALUTAKOERSEN

in euro	Gemiddelde koersen			Slotkoersen	
	ISO	2010	2009	2010	2009
Braziliaanse Real	BRL	0,4311	0,3622	0,4509	0,3982
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1121	0,1050	0,1134	0,1017
Indonesische Roepie (1000)	IDR	0,0834	0,0693	0,0833	0,0734
Indische Roepie	INR	0,0166	0,0149	0,0167	0,0149
Mexicaanse Peso	MXN	0,0599	0,0528	0,0604	0,0528
Roemeense Lei	RON	0,2374	0,2386	0,2346	0,2361
Turkse Lira	TRY	0,5002	0,4599	0,4832	0,4641
US Dollar	USD	0,7573	0,7193	0,7484	0,6942

III.8.6. PERSONEEL

	31/12/2010			31/12/2009		
In eenheden	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	599	0	599	685	0	685
Arbeiders	1.477	0	1.477	1.292	0	1.292
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	2.008	0	2.008	2.112	0	2.112
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.288	0	1.288	1.316	0	1.316
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in '000 euro)	83.515		83.515	74.423		74.423

III.8.7. AUDIT EN NIET-AUDITDIENSTEN VERLEEND DOOR DE COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2010 het bedrag van 125.000 euro.

In de loop van 2010 werden geen bijkomende opdrachten vervuld voor Picanol en zijn dochtervennootschappen door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen.

III.8.8. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2010.

III.8.9. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

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

Valutarisico

De Picanol Group loopt valutarisico's voornamelijk op verkopen en aankopen, en in mindere mate op leningen die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan de functionele munt van de dochteronderneming.

De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten die staan tegenover de risico's met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Deze worden besproken in III.7.17.

De deviezen waarin de belangrijkste dochterondernemingen van de Picanol Group werkzaam zijn betreffen de US dollar en de Chinese renminbi. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2010 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/ negatief op de wisselkoersen van de US dollar en Chinese renminbi.

Vennootschap	Balanspositie	Bedrag in vreemde		Effect + 5%	Effect - 5%
		munt	Munt		
Picanol NV	Overige vordering	1.705	USD	63,8	-63,8
GTP Greenville (USD)	Handelsschulden	1.021	EUR	51,0	-51,0
P(SIP)T (RMB)	Handelsvorderingen	3.467	EUR	-173,4	173,4
	Handelsschulden	1.332	EUR	66,6	-66,6
GTP Mexico (MPE)	Overige schulden	300	EUR	15,0	-15,0
GTP Istanbul (YTL)	Handelsvorderingen	104	EUR	-5,2	5,2
	Handelsschulden	446	EUR	22,3	-22,3
				40,2	-40,2

Indien de euro tijdens 2010 zou gewijzigd zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 0,04 miljoen euro hoger/ lager zijn.

Renterisico

Het renterisico van de Picanol Group beperkt zich tot een renterisico aanwezig binnen Melotte NV. Voor de bespreking van dit risico verwijzen we naar III.7.15.

Sensitiviteitsanalyse van een fluctuatie van de rente met 1% :

Kredietinstellingen (in '000 euro)					
Termijn	Vast / vlottend	Bedrag	Munt	Effect +1%	Effect -1%
Betaalbaar binnen het jaar	Vlottend	200	EUR	- 2	+ 2
Betaalbaar > 1 jaar	Vast	6	EUR	- 2	+ 2

Gezien de langetermijnvorderingen aan de actiefzijde van de balans een vaste intrestvoet dragen en er voor elke handelsvordering een exportfinanciering afgesloten werd op hetzelfde moment als het ontstaan van de handelsvordering, is de rentesensitiviteit nihil. Het volume aan intrestdragende handelsvorderingen uitstaand per 31 december 2010 waartegenover een exportfinanciering afgesloten werd met een eenzelfde vaste intrestvoet bedraagt 3,2 miljoen euro (2009: 6,7 miljoen euro).

Kredietrisico

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

Het kredietrisico van de groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen. De bedragen die in de balans worden gepresenteerd zijn inclusief de voorzieningen voor dubieuze debiteuren, geschat door het management van de groep op basis van ervaringen uit het verleden en hun inschatting van de huidige economische omgeving. De maximale blootstelling aan kredietrisico is gelijk aan de boekwaarde van alle financiële activa. Voor een gedetailleerde bespreking van dit risico verwijzen we naar III.7.9.

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Picanol Group verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in EUR voor bedragen die geacht aangepast te zijn aan de huidige en toekomstige financiële behoeften. De Picanol Group heeft totale kredietlijnen exclusief bankgaranties ter beschikking voor een bedrag van 121,1 miljoen euro (2009: 119,4

miljoen euro), waarvan 78,8 miljoen euro exportfinanciering en 33,1 miljoen straight loans. Op balansdatum was het saldo van de aangewende kredietlijnen 3,2 miljoen euro exclusief bankgaranties.

De kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 14,0 miljoen euro (2009: 13,8 miljoen euro) waarvan per 31 december 2010 7,9 miljoen euro bankgaranties openstaan. De Picanol Group went deze bankgaranties voornamelijk aan voor commerciële doeleinden (tender proces garantie voor levering).

III.8.10.OVERIGE

Vermogensstructuur

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

- De bescherming van de vermogensstructuur om de continue bedrijfsvoering te verzekeren resulterend in een continue aandeelhouderswaarde, alsook voordelen voor andere betrokkenen
- De uitkering van een passend dividend naar de aandeelhouders

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

ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV

PICANOL NV (in '000 euro)	2010	2009
VASTE ACTIVA	62.446	52.739
Immateriële vaste activa	847	1.325
Materiële vaste activa	7.749	8.536
Financiële vaste activa	53.850	42.878
VLOTTENDE ACTIVA	79.490	60.179
TOTAAL ACTIVA	141.936	112.918
EIGEN VERMOGEN	59.601	36.475
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.519	1.519
Reserves	43.656	43.656
Overgedragen winst (verlies)	-7.774	-30.900
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	12.698	11.433
SCHULDEN	69.637	65.010
Schulden op meer dan 1 jaar	1.151	2.103
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	68.486	62.907
TOTAAL PASSIVA	141.936	112.918

OMZET	264.085	170.213
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	21.023	-16.749
FINANCIËLE RESULTATEN	2.057	5.668
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	50	-2.548
BELASTINGEN	-3	-1
WINST VAN HET BOEKJAAR	23.127	-13.630

TOELICHTING BIJ DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

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

Het balanstotaal van Picanol NV is gestegen met 29 miljoen euro van 112,9 miljoen euro per einde 2009 naar 141,9 miljoen euro per 31 december 2010. Deze toename was voornamelijk het gevolg van een aanzienlijke stijging van het financieel vast actief (door een kapitaalverhoging in Proferro NV en PsiControl Mechatronics NV ten bedrage van 11 miljoen euro) en een stijging van de handelsvorderingen ingevolge de hogere omzet.

De omzet van Picanol NV is gestegen in 2010 met 55,2 % tegenover 2009 van 170,2 miljoen euro naar 264,1 miljoen euro. Deze wijziging in de omzet is voornamelijk het gevolg van een volumestijging van de verkochte machines. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) steeg van 28,0 miljoen euro in 2009 naar 61,7 miljoen euro per einde 2010 in absolute waarde. De brutomarge ten opzichte van de omzet steeg van 16,5 % in 2009 naar 23,4 % in 2010. Het bedrijfsresultaat steeg met 37,7 miljoen euro tot 21,0 miljoen euro per einde 2010.

De netto uitzonderlijke resultaten bedroegen 0,05 miljoen euro per einde 2010.

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

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

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

Financiële instrumenten

Picanol NV heeft vreemde valuta indekkingen in de vorm van termijncontracten. Deze termijncontracten hebben een totale nominale waarde van 2,1 miljoen euro en de marktwaarde per 31 december 2010 van deze instrumenten bedraagt -0,0 miljoen euro. Deze marktwaarde werd erkend in de resultatenrekening van de vennootschap per 31 december 2010 voor zover zij betrekking heeft op bestaande balansposities per 31 december 2010. De termijncontracten waarvoor geen onderliggende balanspositie bestaat per 31 december 2010 zijn behandeld als cashflow hedges. Deze posities zijn verantwoord door de geplaatste doch niet gefactureerde bestellingen. Voor het boekjaar 2010 omvatten alle openstaande termijncontracten cashflow hedges. De inzet van derivatieve instrumenten gebeurt in geen geval voor speculatieve doeleinden. De vennootschap heeft voor het overige geen enkele vorm van financiële instrumenten.

Bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Belangenconflicten

Zie het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

Verslag van de commissaris

De commissaris heeft een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd met betrekking tot de statutaire jaarrekening van Picanol NV.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde financiële staten afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Picanol NV ("de vennootschap") en zijn dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 220.671 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 35.244 (000) EUR.

De jaarrekeningen/financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 12.244 (000) EUR en met een totale winst van het boekjaar van 1.692 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbij gevoegde geconsolideerde financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om

een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de Raad van Bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Kortrijk, 7 maart 2011

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door

Kurt Dehoorne

Mario Dekeyser

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

AANDELEN EN NOTERING

NYSE Euronext, Brussels code: BE0003807246
Mnemo: PIC

[ICB](#) Sector classificatie:

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

De Picanol Group is sinds 1966 genoteerd op de Beurs van Brussel. Na de fusie van de effectenbeurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs in september 2000, noteert de Picanol Group op NYSE Euronext, Brussels onder de afkorting PIC. NYSE Euronext, Brussels heeft de Picanol Group in 2010 opgenomen in de Dubbele Fixing, in het compartiment C. Op basis van zijn marktkapitalisatie behoort Picanol sinds 24 januari 2011 tot het compartiment B.

Op 31 december 2010 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2010 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2010 geen uitstaande aandelenopties, warranten noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2010 bedroeg 189,21 miljoen euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 23.

Financiële kalender

Jaarlijkse Algemene Vergadering	20 april 2011
Trading update eerste trimester	20 april 2011 (nabeurs)
Bekendmaking van halfjaarlijkse resultaten	30 augustus 2011
Trading update derde trimester	21 oktober 2011 (nabeurs)
Bekendmaking van jaarresultaten 2011	7 maart 2012
Jaarlijkse Algemene Vergadering	18 april 2012

DIVIDEND

Het dividendbeleid van de Picanol Group is het resultaat van een jaarlijkse afweging inzake return voor de aandeelhouders en het beschikbaar houden van vrije cashflow om opportuniteiten voor verdere groei te financieren.

JAARLIJKSE INFORMATIE

Conform de Wet van 16 juni 2006 volgt hier een synthese van de 'jaarlijkse informatie' zoals bedoeld in artikel 66 van deze wet. Deze 'jaarlijkse informatie' is een samenvatting van alle informatie die de Picanol Group in de periode tussen 1 januari 2010 en 31 december 2010 heeft gepubliceerd. De volledige documenten vermeld in deze synthese zijn terug te vinden op www.picanolgroup.com, rubriek Investor Relations. De Picanol Group wijst erop dat een deel van de informatie die vervat zit in bepaalde hieronder vermelde documenten inmiddels achterhaald kan zijn.

Informatie aan de aandeelhouders

Op 21 april 2010 vond de jaarlijkse Algemene Vergadering plaats. In dit kader werd volgende informatie gepubliceerd:

- Notulen Algemene Vergadering
- Presentatie Algemene Vergadering
- Agenda van de Algemene Vergadering
- Volmachtformulier

Periodieke informatie

- Persbericht 10 maart 2010: Geconsolideerde & geauditeerde resultaten 2009
- Persbericht 21 april 2010: Trading update eerste trimester 2010
- Persbericht 31 augustus 2010: Halfjaarlijkse informatie 2010
- Persbericht 22 oktober 2010: Trading update derde trimester 2010

Occasionele informatie

- Persbericht 30 maart 2010: Openbaarmaking van de kennisgeving overeenkomstig de bepalingen van de wet van 2 mei 2007
- Persbericht 5 juli 2010: Picanol Group werft 150 extra tijdelijke arbeiders aan in Ieper
- Mededeling in de zin van art. 74 § 8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (31 augustus 2010)

Jaarverslagen – de jaarverslagen van de Picanol Group worden gepubliceerd op <http://www.picanolgroup.com/PICGROUPE/NL/INVESTORS/DOWNLOADS/>

Statutaire jaarrekening – de statutaire jaarrekening van de Picanol Group wordt gepubliceerd op <http://www.picanolgroup.com/PICGROUPE/NL/INVESTORS/STATUTORY+ANNUAL+ACCOUNTS/>

Financiële kalender – de financiële kalender van de Picanol Group wordt regelmatig up-to-date gebracht (<http://www.picanolgroup.com/PICGROUPE/NL/INVESTORS/FINANCIAL+CALENDAR/>)

Statuten – na elke wijziging in de statuten wordt er een nieuwe versie van de statuten op de website geplaatst. (<http://www.picanolgroup.com/PICGROUPE/NL/INVESTORS/ONTWERPEN/>)

Aandeelhoudersstructuur – de aandeelhoudersstructuur van de vennootschap wordt gepubliceerd op <http://www.picanolgroup.com/PICGROUPE/NL/INVESTORS/SHAREHOLDERS+STRUCTURE/>

WOORDENLIJST

Airjet	Luchtweefmachine
CNC	Computer Numerical Control. Het begrip slaat op de computergestuurde regeling van werktuigmachines.
Features	Machinekenmerken (standaard of als optie)
Hevel	Elke kettingdraad loopt door een hevel. De hevels worden in groepen gemonteerd op het weefraam
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
Kader	<i>zie weefraam</i>
Lamel	Stalen strip die zich individueel op de kettingdraad bevindt. Als een kettingdraad breekt valt de lamel door het eigen gewicht en stopt de weefmachine
Lamellair gietijzer	Een legering op basis van ijzer en koolstof met minimaal 2,0%, maar meestal meer dan 3,0% koolstof. Het is de meest voorkomende gietijzersoort.
Nodulair gietijzer	Grijs gietijzer waarvan het grafiet in bolvorm voorkomt. Nodulair gietijzer heeft aanzienlijk beter mechanische eigenschappen dan lamellair gietijzer, het is taaier en heeft een hoge scheurweerstand.
OEM	Original Equipment Manufacturer, fabrikanten van producten of componenten die geïntegreerd worden in de producten van een ander bedrijf.
R&D	Research & Development, Onderzoek & Ontwikkeling
Rapier	Grijperweefmachine
Riet	Samenstelling van lamellen die beweegt tussen de kettingdraad. Het riet slaat de inslagdraad aan tegen het weefsel
SMD	<i>Surface mounted device</i> , of oppervlak gemonteerde component (tegen de printplaat aan)
Tire cord	Weefsel ter versteviging van autobanden
Versatiliteit	Eigenschap van een weefmachine om verschillende soorten weefsels te kunnen weven
WCM	World Class Manufacturing
Weefmachine	Machine waarop een weefsel wordt verkregen uit twee groepen draden. De draden in de lengterichting heten kettingdraden of scheringdraden, die loodrecht daarop inslagdraden
Weefraam	Het weefraam of kader beweegt een kettingdraad op en neer in een weefmachine

ADRESSEN

België

Picanol - hoofdzetel
Karel Steverlyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 20

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

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

PsiControl Mechatronics
K. Steverlyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 40 96 96
Fax +32 57 40 96 97

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

Brazilië

GTP São Paulo
Rua Treze de Maio, 164
CEP 13471-030
Americana/ SP
Tel +55 19 3478-9600
Fax +55 19 3478-9608

Frankrijk

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

India

Picanol India Private Ltd
Third Floor, Plot No. 23
Block - B1
Community Centre
Janak Puri
New Delhi 110058
Tel +91 11 45595332
Fax +91 11 45595334

Indonesië

GTP Bandung
Jl. Moh. Toha Km 5,3 no. 56
Bandung 40261
West Java Indonesia
Tel +62 22 521 1865
Fax +62 22 520 0591

Mexico

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

Roemenië

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

Turkije

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

Verenigde Staten

GTP Greenville
Steel Heddle Inc.
1801 Rutherford Road, Greenville SC 29609
P.O. Box 1867 Greenville SC 29602
Tel +1 864 288 5475
Fax +1 864 987 0972

Volksrepubliek China

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

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

Picanol Guangzhou Sales Office
Room 701, Office Tower
China Hotel, Liuhua Road
Guangzhou 510015
Guangdong Province
Tel +86 20 86 266110
Fax +86 20 86 66604

Investor Relations

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

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

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

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

Verantwoordelijke uitgever:

Luc Tack
Gedelegeerd Bestuurder
Karel Steverlyncklaan 15
8900 Ieper
België



Picanol NV
Karel Steverlyncklaan 15
8900 Ieper
Tel. +32 57 222 111
E-mail info@picanol.be
www.picanolgroup.com