

Jaarverslag 2011



**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 1.909 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 en Europa, gekoppeld aan een eigen wereldwijd diensten- en verkoopnetwerk.

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

De Picanol Group in 2011:

Geconsolideerde omzet:	466,95 miljoen euro
Aantal medewerkers	1.909
NYSE Euronext Brussels:	PIC
Web	www.picanolgroup.com

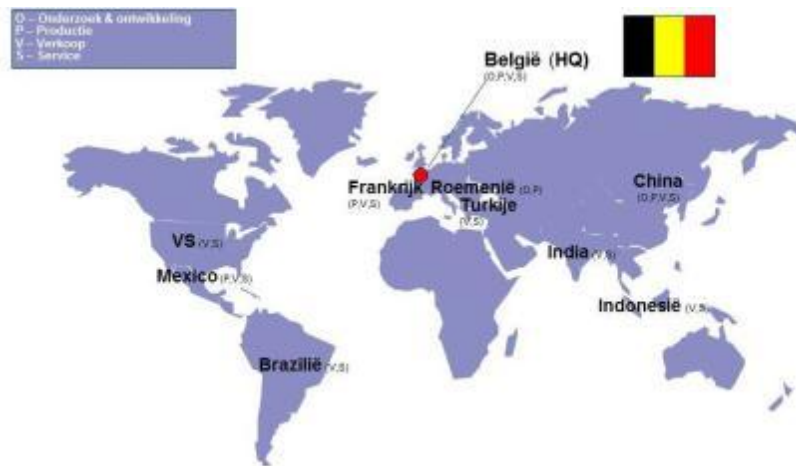
INHOUDSTAFEL

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
▪ Milieu, Gezondheid & Veiligheid	
▪ Kwaliteit & World Class Manufacturing	
 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	 9
▪ Brief aan de Aandeelhouders	9
▪ Markante gebeurtenissen 2011	10
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	11
▪ Activiteitenverslag Industries	12
▪ Corporate Governance	13
 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	 25
▪ Definities	26
▪ Jaarrekening	27
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	32
 ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	 75
 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	 77
 INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	 79
▪ Aandelen & notering	79
▪ Jaarlijkse informatie	80
▪ Woordenlijst	81
▪ Adressen	82

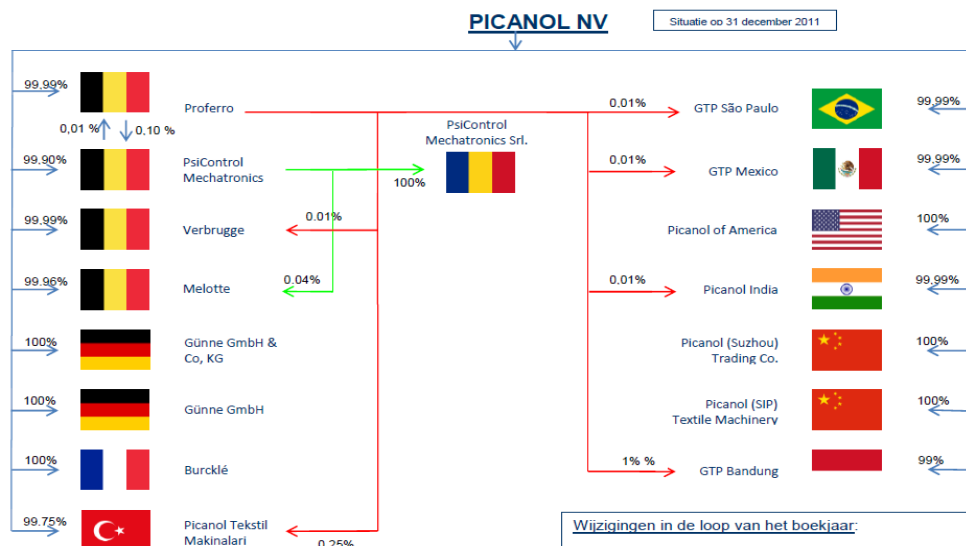
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

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 diensten- en 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 productievevestigingen worden uiteraard ter plaatse behandeld. Dit zorgt niet alleen voor een uniforme uitvoering van de strategie en een coherente verkoops- en marketingpolitiek in de diverse markten, maar ook voor een snellere informatie-uitwisseling tussen klanten en medewerkers wereldwijd.



GROEPSORGANIGRAM



Wijzigingen in de loop van het boekjaar:

Te Strake Textile: vereffend
GTP Istanbul: gewijzigd in Picanol Tekstil Makinalari
GTP Greenville: gewijzigd in Picanol of America

ACTIVITEITEN

De divisie 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 weefmachine-producenten. Alle ontwikkelings- en productiegerelateerde activiteiten met betrekking tot de weefmachines zijn in Ieper (België) en Suzhou (China) geconcentreerd.

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.

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. Picanol verkoopt zijn weefmachines, wisselstukken en weefaccessoires 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*). Door een blijvende focus op maximale productiesnelheid gekoppeld aan een minimaal grondstof- en energieverbruik heeft Picanol een solide marktaandeel weten te consolideren in het apparelsement. Binnen het householdsegment kon Picanol zijn positie verstevigen, vooral door de succesvolle introductie van de OptiMax en de GTMax bij wevers van interieurtextiel. Picanols groeiende aanwezigheid in het segment voor technische weefsels zorgt voor aantrekkelijke groeiniches, en dit dankzij aanzienlijke investeringen in de ontwikkeling van aangepaste machineversies.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Weefmachines

Luchtweefmachines

Grijperweefmachines

High-end:



OMNIplus Summum



OptiMax



OMNIplus 800



OMNIplus TC



TERRYplus 800

Mid-end:



OMNIplus-X



GT-Max



GTXplus

Picanol biedt klanten ook upgradekits, wisselstukken, preventieve onderhoudsprogramma's en servicecontracten aan. Daarnaast brengt het ook een aantal weefaccessoires op de markt zoals rieten, luchtrieten en kaders en hevels. De productie van deze accessoires vindt plaats in België, Frankrijk en Mexico onder de merknamen Burcklé en GTP.

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 prestatie 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, Inconell, 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 aangeboord.

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 2011 wereldwijd 1.909 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. Binnen de Picanol Group zijn de laatste jaren verdere stappen gezet in de implementatie van zelfsturende teams.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

In navolging van 2010 was 2011 opnieuw een goed jaar voor de Picanol Group. Zoals reeds aangekondigd realiseerde de Picanol Group over het volledige boekjaar een geconsolideerde omzet van 466,95 miljoen euro, een omzetstijging van 18% in vergelijking met 395,77 miljoen euro in 2010.

De divisie Weaving Machines kende opnieuw een sterk jaar. De eerste jaarhelft van 2011 werd gekenmerkt door een aanhoudend hoge vraag naar Picanolweefmachines wereldwijd, mede ondersteund door de gunstige ontwikkeling van de yenkoers en de goedkope euro. Een en ander resulteerde in een sterke vraag naar weefmachines die in leper geproduceerd worden, waarbij verhoogde aandacht ging naar het opvangen van de verschillende productiepieken door het sterk gevulde orderboek. In de tweede jaarhelft vertraagde de wereldvraag naar weefmachines, onder invloed van de toenemende onzekerheid ten gevolge van de Europese schuldencrisis en een beperktere beschikbaarheid van financiële middelen voor investeringen.

Ook in 2011 bleef Picanol opnieuw inzetten op R&D en product vernieuwing om zijn technologisch marktleiderschap verder uit te bouwen. Zo vierde het in september zijn 75^{ste} verjaardag met de introductie van 2 nieuwe producten op ITMA Barcelona, de vierjaarlijkse vakbeurs voor textielmachines.

De divisie Industries kon de positieve trend van 2010 ook in 2011 voortzetten door volop de troeven van zijn nieuwe vormlijn (Proferro) en zijn controllercompetenties (PsiControl Mechatronics) uit te spelen. Dit uitte zich in een toename van de activiteiten en nieuwe projecten in verschillende sectoren.

Dankzij de sterke omzetgroei in beide divisies en een strikte kostenbeheersing slaagde de Picanol Group erin om 2011 af te sluiten met een nettowinst van 61,01 miljoen euro, in vergelijking met een winst van 35,24 miljoen euro in 2010.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering op 18 april 2012 voorstellen om voor 2011 geen dividend uit te keren. De Raad is van mening dat er meer waarde kan worden gecreëerd voor de groep door investeringen in R&D, automatisering en robotisering en verdere investeringsprojecten.

Outlook

De groep houdt voor 2012 rekening met een verdere afkoeling van de weefmachinemarkt. Onder meer door de groeiende economische onzekerheid en een beperkte beschikbaarheid van financiële middelen voor investeringen worden klanten voorzichtiger en kunnen investeringsbeslissingen vertraagd of uitgesteld worden. Voor 2012 rekent de Picanol Group op een verdere groei in de Industries-activiteiten, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden.

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.

Het jaar 2012 belooft opnieuw een jaar vol uitdagingen te worden, die we graag aangaan met onze medewerkers. Dankzij hun inzet, flexibiliteit en gedrevenheid kon de Picanol Group in 2011 verder groeien. De basis van het succes van de Picanol Group blijft namelijk meer dan ooit de kwaliteit, professionaliteit en motivatie van al onze medewerkers wereldwijd.

Luc Tack
Gedelegeerd Bestuurder

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter

MARKANTE GEBEURTENISSEN IN 2011

- Picanol vierde in september zijn 75^{ste} verjaardag met de introductie van 2 nieuwe producten op ITMA Barcelona, de vierjaarlijkse vakbeurs voor textielmachines. Zo werden de nieuwe high-end luchtweefmachine OMNI*plus* Summum en de positieve grijper (een nieuwe versie van de OptiMax) voorgesteld.
- Om zijn rijk gevulde geschiedenis in de kijker te zetten bracht de Picanol Group in het najaar van 2011 het boek 'Picanol – meer dan weefmachines' uit.
- In september 2011 tekende de Picanol Group een overeenkomst met Groz-Beckert KG met betrekking tot de verkoop van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville. Het Picanol gravity point in Greenville, verantwoordelijk voor verkoop en services van Picanol weefmachines en wisselstukken in de VS, zet zijn activiteiten sindsdien voort als Picanol of America Inc.
- In oktober heeft de Picanol Group het hoogtechnologisch machinepark van TBP Electronics Belgium NV uit Geel aangekocht. De aankoop past in de groeiplannen van PsiControl Mechatronics waarbij het volop inzet op de verdere uitbouw van zijn controllercompetenties.

De divisie Weaving Machines kende in navolging van 2010 opnieuw een sterk jaar.

De eerste jaarhelft van 2011 werd gekenmerkt door een aanhoudend hoge vraag naar Picanolweefmachines wereldwijd, mede ondersteund door de gunstige ontwikkeling van de yenkoers en de goedkope euro. Een en ander resulteerde in een sterke vraag naar weefmachines die in leper geproduceerd worden, waarbij verhoogde aandacht ging naar het opvangen van de verschillende productiepieken door het sterk gevulde orderboek. Ook de verkoop van wisselstukken en accessoires deed het goed.

In de tweede jaarhelft vertraagde de wereldvraag naar weefmachines, onder invloed van de toenemende onzekerheid ten gevolge van de Europese schuldencrisis en een beperktere beschikbaarheid van financiële middelen voor investeringen.

Ook in 2011 bleef Picanol opnieuw inzetten op R&D en product vernieuwing om zijn technologisch marktleiderschap verder uit te bouwen. Van 22 tot en met 29 september 2011 nam Picanol in Barcelona deel aan de 16^e editie van vierjaarlijkse ITMA, de grootste beurs voor textielmachinebouwers. Zo werd de nieuwe high-end luchtweefmachine OMNIplus Summum voorgesteld, luchtweefmachineplatform. Daarnaast introduceerde Picanol voor de eerste keer ook een positieve grijper (een nieuwe versie van de OptiMax), die vooral perspectieven opent voor het weven van technisch textiel (bv coatings, geogrids,...) en voor zeer brede weefsels (tot 540 cm). De nieuwe weefmachines werden zeer goed onthaald en demonstren het technologisch leiderschap van Picanol. Meer informatie over de nieuwe weefmachines van Picanol is beschikbaar op <http://fittowin.picanol.be/> en <http://www.picanol.be>.

In 2011 kon Picanol zich ook als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines profileren op een aantal andere internationale vakbeurzen zoals DTH - Dhaka International Textile & Garment Machinery Exhibition (Bangladesh), Techtextil Frankfurt (Duitsland), Vietnam Saigon Textile & Garment Industry Expo en Techtextil India in Mumbai.

In de loop van 2011 werd het productaanbod van Picanol verder uitgebreid 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 gespecialiseerde arbeidskrachten in de textielindustrie anderzijds.

In 2011 tekende de Picanol Group een overeenkomst met Groz-Beckert KG met betrekking tot de verkoop van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville. Groz-Beckert KG nam per 20 september 2011 alle aandelen van GTP Greenville (Steel Heddle divisie) over. De productie van sectionele kaders en speciale hevels voor de PMC-(paper making cloth)industrie werd evenwel overgebracht naar Burcklé, dochteronderneming van de Picanol Group in Frankrijk dat verder ontwikkeld wordt tot een accessoirescentrum voor rieten, sectionele kaders en twin wire hevels. De naam GTP zal verder gebruikt worden voor kaders die in leper geproduceerd worden, en voor sectionele kaders en brazed eye hevels die bij Burcklé geproduceerd worden. Verbrugge blijft zich in leper toeleggen op de productie van kaders zoals de HybridPower 158, de XLF 152 end AluPower 124 voor zowel Picanol- als andere weefmachines. Het Picanol gravity point in Greenville, verantwoordelijk voor verkoop en services van Picanolweefmachines en wisselstukken in de VS, zet zijn activiteiten sindsdien voort als Picanol of America Inc.

Outlook

De groep houdt voor 2012 rekening met een verdere afkoeling van de weefmachinemarkt. Onder meer door de groeiende economische onzekerheid en een beperkte beschikbaarheid van financiële middelen voor investeringen worden klanten voorzichtiger en kunnen investeringsbeslissingen vertraagd of uitgesteld worden. De vertraging op de westerse exportmarkten van de Aziatische wevers wordt vooralsnog niet volledig gecompenseerd door de groei van lokale Aziatische markten. Anderzijds zal Picanol ook in 2012 zijn technologisch leiderschap verder uitbouwen door het productbereik van zijn weefmachines uit te breiden en toepassingen voor nieuwe marktsegmenten aan te bieden. De belangrijkste uitdaging blijft het versterken van de performantie, kwaliteit en de kostenconcurrentiekracht van de klant.

De divisie Industries slaagde er in 2011 in om de positieve trend van 2010 voort te zetten door volop de troeven van de nieuwe vormlijn (Proferro) en de controllercompetenties (PsiControl Mechatronics) uit te spelen.

Proferro

Proferro kon in 2011 verder inspelen op de stijgende vraag naar grotere en technisch moeilijker gietstukken. Met zijn 2 moderne vormlijnen HWS en Taccone kan Proferro gietijzeren producten in zowel grote als kleine series gietstukken leveren, met een gewicht van 5 tot 500 kg. De driepijlerstrategie van Proferro die focust op gieten, afwerken en monteren wordt daarbij meer en meer door de markt gewaardeerd. In het kader van verdere automatisering en robotisering investeerde Proferro in 2011 ook in de verdere uitbouw van zijn mechanische afwerkingsafdeling met onder meer de aankoop van twee nieuwe vijf-assige bewerkingscentra. Op die manier kan Proferro een totaaloplossing bieden voor de klant, van ontwikkeling tot montageklare subassemblies. Door sterk te focussen op een bredere aanwezigheidspolitiek in de markt en mede ondersteund door een positief investeringsklimaat kon Proferro ook in 2011 zijn klantenportefeuille uitbreiden met nieuwe klanten voor zowel gietwerk als voor de afwerking van gietstukken. Een en ander zorgde voor een toename van de activiteiten in diverse sectoren zoals compressoren, landbouw- en grondverzetmachines en textielmachines.

PsiControl Mechatronics

PsiControl Mechatronics zette het voorbije jaar opnieuw sterk in op zijn customized controllers, waarbij het focust op grote klanten en op groeisegmenten zoals HVAC (heating, ventilation & airconditioning). Dit uitte zich in een toename van de R&D-activiteiten en een stijgende vraag naar elektronicaproducten en assemblages. Een en ander had een positief effect op de bezetting van de fabrieken in Ieper (België) in tandem met Rasnov (Roemenië). De productie van grotere volumeseries in Roemenië is in de afgelopen jaren een belangrijk voordeel voor PsiControl Mechatronics geworden.

In het najaar van 2011 kocht de Picanol Group het hoogtechnologisch machinepark van TBP Electronics Belgium NV uit Geel (België). De belangrijkste elementen omvatten 4 SMD-lijnen, 2 golfsoldeerlijnen en 2 selectief soldeerlijnen voor het bestukken en solderen van printplaten (printed circuit boards). Daarnaast werd ook heel wat hoogtechnologisch labo- en testmateriaal gekocht. De aankoop past in de groeiplannen van PsiControl Mechatronics waarbij het volop inzet op de verdere uitbouw van zijn controllercompetenties.

Melotte

Melotte kende in 2011 een sterke diversificatie in zowel de chemische als biomedische industrie, de totaalintegratie van de digitale fabriek werd verder geoptimaliseerd. Het zakenmodel van geïntegreerde digitale oplossingen wordt duidelijk door de markt geapprecieerd. De uitbouw van de digitale activiteiten versterkt Melottes marktpositie en werkt kruisbestuivend. In 2011 werd Melotte door de Kamer van Koophandel bekroond met de "All Star Innovation Award".

Outlook

Door de groeiende economische onzekerheid en de toenemende volatiliteit in grondstoffenprijzen (cokes, staalschroot,...) blijft Industries voorzichtig voor 2012. Door de verwachte afkoeling van de weefmachinemarkt zet Industries in 2012 voornamelijk in op verdere groei bij externe klanten, zij het gedifferentieerd in verschillende afzetgebieden. In 2012 gaat de Picanol Group voort op de ingeslagen weg om zijn Industries-activiteiten verder uit te bouwen door gerichte investeringen in automatisatie en robotisering. Zo zijn er in 2012 bij Proferro onder meer investeringen gepland in nieuwe CNC-machines om grotere gietstukken in zowel nodulair als lamellair gietijzer te bewerken. In 2012 zal PsiControl Mechatronics onder meer focussen op de integratie van het machinepark van TBP Electronics in Ieper en Rasnov. In 2012 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 over de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2011.

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> <i>t.e.m. 20 april 2011</i>	Voorzitter 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 Frank Meysman, <i>vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA (2)</i>	Lid van het Auditcomité <i>t.e.m. 20 april 2011</i> Voorzitter van het Auditcomité <i>vanaf 21 april 2011</i> Lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité
	De heer Jean Pierre Dejaeghere <i>vaste vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo (2)</i>	Lid van het Auditcomité Lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité <i>Vanaf 21 april 2011</i>
	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.

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.

De Picanol Group zal in het kader van het opnemen van vrouwen in de Raad van Bestuur, met de vereiste competenties conform onze Corporate Governance regels, aan de wettelijk gestelde regels en termijnen voldoen en daartoe ten gepaste tijde de zoektocht opstarten.

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

De Raad van Bestuur heeft zesmaal vergaderd in 2011. De heren Frank Meysman en Hugo Vandamme lieten zich beiden eenmaal verontschuldigen

De Raad van Bestuur behandelde in 2011 onder meer de volgende onderwerpen:

- De maandelijksse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergaderingen;
- Het budget 2012, het businessplan en de langetermijnstrategie;
- De verslaggeving van de Auditcomités en van het Nominatie- en Remuneratiecomité;
- Transacties met verbonden partijen
- Investerings- en desinvesteringsdossiers

I.3. Evaluatie van de Raad

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

- beoordelen hoe de Raad werkt
 - nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid
 - de daadwerkelijke bijdrage 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, *t.e.m. 20 april 2011*), Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA), Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) en Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo, *vanaf 21 april 2011*) 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 (*t.e.m. 20 april 2011*) en Frank Meysman (*vanaf 21 april 2011*) voldoen aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezitten op het gebied van boekhouding en audit.

Vergaderingen van het Auditcomité

Het Comité vergaderde viermaal in 2011, waarbij de heer Frank Meysman zich éénmaal liet verontschuldigen. Er werd speciale aandacht besteed aan:

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

Na elke vergadering rapporteerde het Auditcomité, via zijn Voorzitter, aan de Raad van Bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op besluitvorming door de Raad van Bestuur.

Evaluatie van het Auditcomité

De Voorzitter van het Comité brengt 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, *t.e.m. 20 april 2011*), Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA), Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) en Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo, *vanaf 21 april 2011*) zijn lid van het Nominatie- en Remuneratiecomité.

Vergaderingen van het Nominatie- en Remuneratiecomité

Het Comité kwam in het verslagjaar tweemaal 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, CFO
- Cathy Defoor, Vice-President Industries
- Geert Ostyn, Vice-President Weaving Machines
- 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. In 2011 waren de vergoedingen onveranderd ten opzichte van 2010.

De remuneraties van de leden van het uitvoerend management werden in 2011 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 vergoeding	Zitpenningen	Management vergoeding	Andere	Totaal 2011
Stefaan Haspeslagh *	uitvoerend	60.000	-		-	60.000
Luc Tack	uitvoerend	-	-		-	-
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	uitvoerend		-	246.000	-	246.000
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	10.000		-	20.000
Luc Van Nevel, als vertegenwoordiger van The Marble BVBA	niet-uitvoerend	5.000	4.000		-	9.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	5.000	8.000			13.000

* Voorzitter van de Raad van Bestuur

Door de vennootschap Findar BVBA werden diverse financiële diensten gefactureerd voor 270 KEUR met betrekking tot boekjaar 2011. Deze vennootschap is een verbonden partij in de zin dat de heer Stefaan Haspeslagh er ook bestuurder is.

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 2011 zijn contractueel vastgelegd en zijn gebaseerd op:

de resultaten van de groep: 65%

divisie- en individuele resultaten: 35%

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	-

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	840.110
Variabele remuneratie	320.000
Totaal	1.160.110
Pensioen	Vaste bijdragen: 58.450
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.

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 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de Raad van Bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het uitvoerend management werden derhalve in éénmaal uitbetaald.

VI. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2011 het bedrag van 140.000 euro.

In de loop van 2011 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 11,000 euro gefactureerd voor belastings- en juridische adviezen.

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 auditopdrachten op vraag van het Managementcomité of de Raad van Bestuur. Hij rapporteert zijn bevindingen en aanbevelingen rechtstreeks aan het Auditcomité.

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

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

Bedrijfsethiek:

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

VII.2. Risicoanalyse

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

In 2010 werd een risicoanalyse opgemaakt. Alle sleutelmedewerkers werden ondervraagd over hun risico-inschatting en een evolutie werd toegekend aan de verschillende risicofactoren. De verschillende risico's werden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens werden actieplannen opgesteld welke periodiek opgevolgd worden in het Managementcomité. Het geheel van risicofactoren en actieplannen wordt geëvalueerd door het Auditcomité. In 2011 werd een evaluatie gemaakt van de vooruitgang met betrekking tot de verschillende actieplannen. Deze evaluatie werd besproken in het Auditcomité.

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

Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap

De vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Indien de vennootschap er niet in slaagt deze technologische evoluties te volgen, zou dit de marktkansen van haar producten of kandidaat-producten kunnen beperken en haar bedrijfs- en financiële resultaten negatief kunnen beïnvloeden. De markt voor de producten die Picanol aanbiedt is sterk concurrerend. Onder de concurrenten van de vennootschap bevinden zich gevestigde bedrijven, die 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 2011 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 2009 kende de vraag naar nieuwe weefmachines een sterke heropleving in 2010 en 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, dat ongeveer 75% van de omzet in 2011 vertegenwoordigt, 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 materiële hangende geschillen met betrekking tot de levering van goederen en diensten. Tijdens de voorbije 3 jaar werden geen schadegevallen uitgesproken in het nadeel van de onderneming.

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van Picanol bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Picanol vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Picanol op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is Picanol afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. De vennootschap heeft deze sleutelcomponenten volledig in kaart gebracht en geëvalueerd naar 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 groep is voor 13% 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 milieucclaim. 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 uitvoering besproken in dashboard meetings met de diverse businessunits.

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

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 auditprogramma 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	1.740.431	9,83%
Stichting Administratiekantoor Picanol	3.262.461	18,43%
TOTAAL	15.652.463	88,43%

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 beide 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

Er waren geen nieuwe transacties in 2011 die toepassing van artikel 523 vereisten.

Xb. TOEPASSING ARTIKEL 524 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Er waren geen nieuwe transacties in 2011 die toepassing van artikel 524 vereisten.

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 2011.

De ondergetekenden verklaren dat:

- De halfjaarrekeningen, 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 2011 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 Haspelslagh, Voorzitter van de Raad van Bestuur

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. DEFINITIES	26
II. JAARREKENING	27
<u>II.1.</u> GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	27
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE BALANS	29
<u>II.3.</u> GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	30
<u>II.4.</u> MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	31
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2011	32
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	32
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITERIA BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	42
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	42
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	42
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	43
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	46
<u>III.7.</u> BALANS	52
<u>III.8.</u> DIVERSEN	70
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	75
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	77
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	79

I. DEFINITIES

Geassocieerde deelnemingen	Entiteiten waarin Picanol een invloed van betekenis heeft en die verwerkt worden volgens de 'equity'-methode.
Eigen vermogen	Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen, voor de berekening van ratio's.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden.
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 24 februari 2012.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING (*)	31/12/2011	31/12/2010
Opbrengsten	III.5.	466.953	395.774
Kosten van verkopen		-365.814	-313.832
BRUTOWINST		101.139	81.942
<i>Brutowinst % op omzet</i>		<i>21,7%</i>	<i>20,7%</i>
Algemene en administratieve kosten		-17.538	-18.011
Verkoop- en marketingkosten		-16.337	-16.337
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	9.721	609
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.2.	-916	-1.474
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.5.2.	76.069	46.730
Financieringsopbrengsten	III.6.4.	1.138	1.077
Financieringskosten	III.6.4.	-750	-1.116
Overige financiële opbrengsten	III.6.4.	892	1.178
Overige financiële lasten	III.6.4.	-621	-978
WINST OF VERLIES VÓÓR BELASTINGEN		76.728	46.891
Belastingen	III.6.5.	-15.716	-11.648
WINST OF VERLIES		61.013	35.244
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES		61.013	35.244

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

WINST PER AANDEEL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING	31/12/2011	31/12/2010
Gewone winst per aandeel	III.6.7.	3,45	1,99
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.8.	3,45	1,99

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2010
WINST / (VERLIES) VAN DE PERIODE	61.013	35.244
Andere elementen van het totaal resultaat van de periode	2.868	2.771
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	2.868	2.771
Andere elementen van het totaal resultaat na belastingen van de periode	2.868	2.771
TOTAAL RESULTAAT	63.881	38.015

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

PICANOL GROUP (in '000 euro)	TOELICHTING (*)	31/12/2011	31/12/2010
VASTE ACTIVA		62.386	67.032
Immateriële vaste activa	III.7.1.	5.306	5.902
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3. & III.7.4.	52.484	55.215
Andere financiële vaste activa	III.7.6.	79	77
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.7.	911	3.693
Uitgestelde belastingvorderingen	III.6.5.	3.606	2.143
VLOTTENDE ACTIVA		225.877	153.639
Vorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	43.996	47.741
Handelsvorderingen	III.7.9.	46.703	56.473
Overige vorderingen	III.7.9.	24.555	21.662
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	110.623	27.763
TOTAAL ACTIVA		288.263	220.671
EIGEN VERMOGEN	II.4.	162.828	98.948
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		134.695	73.683
Omrekeningsverschillen		4.895	2.027
<i>Eigen vermogen toegewezen aan de aandeelhouders</i>		162.828	98.948
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		25.778	22.559
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	9.138	10.076
Voorzieningen	III.7.14.	1.790	1.754
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.6.5.	8.618	2.209
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	6.232	8.520
Financiële leases	III.7.17.	5.696	7.363
Kredietinstellingen	III.7.15.	536	1.157
Overige schulden	III.7.16.	0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		99.657	99.167
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.276	1.276
Voorzieningen	III.7.14.	6.917	5.741
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	2.506	4.073
Handelsschulden	III.7.19.	49.676	49.386
Winstbelastingen	III.7.19.	2.290	2.778
Overige verplichtingen	III.7.19.	36.992	35.913
TOTAAL PASSIVA		288.263	220.671

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

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2010
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten	76.069	46.730
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	8.951	9.176
Bijzondere waardeverminderingen van activa	438	260
Toename/ (Afname) van waardeverminderingen op vlottende activa	-385	2.020
Wijzigingen in de voorzieningen	274	-2.271
Winst/(verlies) op de vervreemding van activa	1.815	324
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	87.162	56.239
Wijzigingen in het werkkapitaal	5.692	-29.228
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	92.853	27.011
Winstbelasting	-11.561	-1.815
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	81.292	25.196
Desinvesteringen	9.466	0
Ontvangen intrest	1.138	1.077
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-552	-1.055
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-6.874	-3.722
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	3.178	-3.700
Betaalde intrest	-750	-1.116
Toename/ (Afname) van exportfinancieringen	-1.860	-3.451
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen	-1.995	-10.007
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.605	-14.374
Effect van wisselkoerswijzigingen	2.994	1.796
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten	82.860	8.918
Nettokaspositie begin van de periode	27.763	18.845
Nettokaspositie einde van de periode	110.623	27.763
	82.860	8.918

II.4. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

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	73.683	2.027	98.948	0	98.948
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	61.013	0	61.013	0	61.013
Omrekeningsverschillen	0	0	0	2.868	2.868	0	2.868
Andere	0	0	0	0	0	0	0
<i>Totaal erkenden winsten en verliezen</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61.013</i>	<i>2.868</i>	<i>63.881</i>	<i>0</i>	<i>63.881</i>
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	134.695	4.895	162.829	0	162.829

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	98.948	0	98.948

De stijging van de omrekeningsverschillen is te verklaren door de positieve evolutie van de RMB (voor beide Chinese vestigingen) ten opzichte van de historische wisselkoers.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2011

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 2011, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2011.

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011

- 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 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)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- 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 IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 *Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

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, aangekane 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 waardeverminderingverliezen.

Intern gegenereerde immateriële activa

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

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

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

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

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Patenten en licenties

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

Computersoftware

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

Goodwill

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

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

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 waardeverminderingverliezen en valutawinsten en –verliezen totdat het financieel actief niet langer wordt opgenomen. Op dat ogenblik wordt de cumulatieve winst die, of het cumulatieve verlies dat, voorheen in het eigen vermogen is opgenomen naar de winst-en-verliesrekening overgeboekt.

Financiële schulden en eigen-vermogensinstrumenten

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

Eigen-vermogensinstrumenten

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

Bankkredieten

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

Derivaten

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

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

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

Uitgestelde belastingenschulden met betrekking tot tijdelijke belastbare verschillen in investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen worden erkend, behalve wanneer de Picanol Group het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of het waarschijnlijk is dat het 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 BEOORDELINGSCRITEIA EN SCHATTINGEN BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS

Bij de toepassing van de waarderingsregels dient in bepaalde gevallen een boekhoudkundige beoordeling gemaakt te worden. 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 2012 een omzetzaling voor de divisie Weaving Machines en een verdere groeistijging voor divisie Industries voor wat betreft de externe verkopen.

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 2011 in vergelijking met het boekjaar 2010.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2011 werd de vereffening van Te Strake Textile afgerond en werd GTP Greenville verkocht.

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 2011

2011				
PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Eliminaties	Geconso- lideerd
Externe opbrengsten	403.420	63.532		466.953
Inter-segment opbrengsten	904	57.158	-58.062	0
TOTALE OPBRENGSTEN	404.324	120.691	-58.062	466.953
WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN	68.523	7.546		76.069
Financieel resultaat				659
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING				76.728
Belastingen op de winst of het verlies				-15.716
WINST OF VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING NA BELASTING				61.013
Minderheidsbelangen				0
RESULTAAT VAN DE GROEP				61.013

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

De stijging van de totale groepswinst uit de bedrijfsactiviteiten wordt gerealiseerd door een sterke winstgroei, zowel in de divisie Weaving Machines (+ 21,9 miljoen euro) als in de divisie Industries (+ 7,5 miljoen euro). Deze positieve winstevolutie is het gevolg van een sterke omzetstijging. Daarnaast bevatte de winst uit de bedrijfsactiviteiten van de divisie Weaving Machines in 2011 andere bedrijfsopbrengsten gelinkt aan de verkoop van GTP Greenville ten bedrage van 9,5 miljoen euro.

Het segment Weaving Machines realiseerde een omzetstijging van 18%, ondanks het wegvallen van de omzet van de Steel Heddle activiteiten vanaf 1 september 2011, wat zich vertaalt in een sterk toegenomen winst. De winstratio (exclusief opbrengsten uit de verkoop van GTP Greenville) steeg licht, van 14% in 2010 naar 15% in 2011.

Het segment Industries kende een verdere toename van de externe omzet (+15% vs. 2010). Door een verbeterde productiviteit en doordat de vaste kosten niet evenredig stegen met de toegenomen omzet, verbeterde de winstratio van 0% in 2010 naar +6% in 2011. Het resultaat van Industries bevat geen materiële niet-recurrente kosten en opbrengsten.

OVERIGE INFORMATIE

Voor de verslagperiode 2011

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Geconso- lideerd
Afschrijvingen	5.988	2.963	8.951
Bijzondere waardevermindering- verliezen opgenomen in de winst of het verlies		438	438
Investerings	3.536	3.889	7.426

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

BALANS

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Weaving Machines	Industries	Non- segment	Eliminaties	Geconso- lideerd
2011					
Totaal geconsolideerde activa	129.981	63.824	109.314	-14.857	288.263
Totaal geconsolideerde passiva	78.294	31.231	193.594	-14.857	288.263
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

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)	31/12/2011	31/12/2010
Europa, Amerika en Afrika	170.370	125.916
Verre en Midden-Oosten	296.582	269.858
TOTAAL	466.953	395.774

IMMATERIELE ACTIVA – MATERIELE VASTE ACTIVA

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Netto-boekwaarde		Investerings	
	2011	2010	2011	2010
Europa, Amerika en Afrika	48.520	52.448	6.307	3.760
Verre en Midden-Oosten	9.270	8.669	1.119	1.018
TOTAAL	57.790	61.117	7.426	4.777

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)	2011	2010
Netto meerwaarde verkoop GTP Greenville	9.466	
Terugname provisie reorganisatielasten		426
Overige	256	184
TOTAAL	9.721	609

III.6.2. OVERIGE BEDRIJFSUITGAVEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Toevoegingen van de bijzondere waardeverminderingverliezen	438	
Verlies op de vervreemding van activa	264	324
Provisie voor verlieslatende contracten		850
Reorganisatielasten		108
Overige	214	192
TOTAAL	916	1.474

De bijzondere waardeverminderingen in 2011 omvatten waardeverminderingen op vaste activa in Picanol of America en Verbrugge NV.

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

III.6.3. BEDRIJFSRESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Opbrengsten	466.953	395.774
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-243.620	-199.160
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-9.389	-9.436
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	385	-2.020
Diverse goederen en diensten	-59.356	-52.345
Personeelslasten	-87.436	-82.530
Voorzieningen	-274	-2.689
Overige bedrijfsopbrengsten	9.721	609
Overige bedrijfskosten	-916	-1.474
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	76.069	46.730

De omzet steeg met 18% ten opzichte van 2010. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen versus opbrengsten steeg naar 52% (versus 50% in 2010).

De personeelslasten en de diverse goederen en diensten, die deel uit maken van de kosten van verkopen stegen ingevolge het sterk toegenomen volume. Meer specifiek was er een sterke stijging van de onderhoudskosten ingevolge een aantal grote onderhoudswerken. Ook de marketingkosten stegen substantieel, voornamelijk door de jaarbeurs ITMA.

De voorzieningen bleven ongeveer stabiel doordat de daling van de pensioenprovisies (-0,9 MEUR) gecompenseerd werd door een toename van de garantieprovisies, gedeeltelijk ingevolge de gestegen omzet (+ 1,2 MEUR).

De sterke toename van de overige bedrijfsopbrengsten is gerelateerd aan de verkoop van GTP Greenville.

III.6.4. FINANCIËEL RESULTAAT

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Intresten op exportfinancieringen	-168	-201
Intresten op overige leningen	-23	-208
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-559	-708
Totale lasten van leningen	-750	-1.116
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	396	138
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	742	939
Totale intrestopbrengsten uit financiële vorderingen en geldmiddelen	1.138	1.077
Intrestopbrengsten / (-lasten)	388	-39
Wisselkoerswinsten	892	1.178
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	0
Overige financiële opbrengsten	892	1.178
Wisselkoersverliezen	-566	-943
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	-55	-35
Tax op dividend	0	
Overige financiële lasten	-621	-978
Overig financieel resultaat	271	200
FINANCIËEL RESULTAAT	659	161

III.6.5. BELASTINGEN

BELASTINGLASTEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Actuele winstbelastingen:		
TOTAAL	-11.073	-3.543
Latente belastingen:		
(Tekort)/ overschot voorziening vorige jaren	0	0
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	-2.201	-3.257
Aangewende latente belastingen op verliezen van vorige verslagperiodes	5.403	
Waardeverminderingen op latente belastingen op verliezen van huidige en vorige verslagperiodes		-38
Gebruik uitgestelde belastingvorderingen	-7.854	-5.057
Opname uitgestelde belastingvorderingen	10	247
TOTAAL	-4.642	-8.105
TOTALE WINSTBELASTING	-15.716	-11.649

Aansluiting effectief belastingtarief

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	%	2010	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	76.728		46.891	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-26.080	33,99%	-15.938	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare opbrengsten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-727	-0,95%	-783	1,67%
Andere	-1.579	-2,06%	-98	0,21%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten		0,00%		
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	2.078	2,71%	248	-0,53%
Notionele intrestaftrek	330	0,43%	135	-0,29%
Meerwaarde desinvesteringen	3.516	4,58%	0	0,00%
Impact op latente belastingen van wijzigingen in belastingtarieven	0	0,00%	0	0,00%
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen, m.b.t. voorgaande periodes		0,00%	-72	0,15%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	2.196	2,86%	4.591	-9,79%
Invloed van het gebruik van fiscale verliezen niet opgenomen in voorgaande periodes	4.551	5,93%	308	-0,66%
Waardeverminderingen en niet erkende uitgestelde belastingvorderingen		0,00%	-38	0,08%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-15.716	20,48%	-11.648	24,84%

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2011 geen uitgestelde belastingopbrengsten direct opgenomen in het eigen vermogen.

LATENTE BELASTINGEN

Opgenomen latente belastingen

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011		31/12/2010	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	-1.377	0	-1.521
Materiële vaste activa	0	-5.557	0	-5.899
Voorraden	997	0	328	0
Andere activa	59	-296	12	-54
Personeelsbeloningen	23	0	66	0
Andere voorzieningen	5	-467	983	0
Andere verplichtingen	8	-1.103	0	-1.367
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	4.299	0	12.236	0
Fiscaal overdraagbare notionele intrestaftrek	0	0	673	0
Overige aanpassingen	0	-1.602	0	-1.101
TOTAAL	5.391	-10.403	14.298	-9.942
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen			-4.422	0
Saldering (*)	-1.785	1.785	-7.733	7.733
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	3.606	-8.618	2.143	-2.209

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

De wijziging in de latente belastingen per 31/12/2011 tegenover eind 2010 is voornamelijk het gevolg van:

- De afname van latente belastingvorderingen als gevolg van de afname van het fiscaal overgedragen verlies van voornamelijk Picanol NV.
- De toename van latente belastingvorderingen als gevolg van de opnemen van voordien niet erkende latente belastingvorderingen van Proferro NV en PsiControl NV.

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)	2011	2010
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	271	2.129
Zonder tijdslimiet	3.084	18.996

ACTIEVE BELASTINGLATENTIES WAARTEGENOVER EEN AFWAARDERING OPGENOMEN WERD, HEBBEN BETREKKING OP DE VOLGENDE ELEMENTEN PER AFSLUITDATUM BOEKJAAR 2011:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	BRUTO BEDRAG	TOTAAL ACTIEVE BELASTING- LATENTIES	OPGENOMEN ACTIEVE BELASTING- LATENTIES	NIET OPGENOMEN ACTIEVE BELASTING- LATENTIES
Overgedragen fiscale verliezen	3.354	1.140	0	1.140
Voorraden		0	0	0
Andere tijdelijke verschillen		0	0	0
TOTAAL	3.354	1.140	0	1.140

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2011:

Met uitzondering van de reeds geplande dividendbetalingen in 2012, werden er geen verplichtingen 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. De niet-uitgekeerde reserves van de dochterondernemingen en de ermee gerelateerde niet-opgenomen uitgestelde belastingverplichting bedragen respectievelijk 21,1 miljoen euro en 1,5 miljoen euro per 31 december 2011.

III.6.6. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2010 werd in 2011 geen dividend uitgekeerd. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 18 april 2012 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	2011	2010
(in '000 euro)		
Nettowinst of verlies over de periode	61.013	35.244
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	61.013	35.244
	2011	2010
(in aantallen)		
Gewone aandelen op 01/01	17.700.000	17.700.000
Gewone aandelen op 31/12	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	17.700.000	17.700.000
	2011	2010
(in euro)		
Gewone winst per aandeel	3,45	1,99
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	3,45	1,99

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 2011 als 2010.

PICANOL GROUP	2011	2010
(in '000 euro)		
Nettowinst of verlies over de periode	61.013	35.244
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	61.013	35.244
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	17.700.000	17.700.000
	2011	2010
(in euro)		
Verwaterde winst per aandeel	3,45	1,99
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	3,45	1,99

III.7.**BALANS****III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA****Voor de verslagperiode 2011 :**

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Cliënteel 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	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
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Aanschaffingen	340	212	0	0	0	552
Investering ten gevolge van bedrijfscombinatie			0			0
Afschrijvingen opgenomen als last	-732	-451	0	0	0	-1.183
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0	0	0	0	0
Getransfereerd	0	-3	0	0	0	-3
Wisselkoersverschillen	0	38	0			38
Per einde van het boekjaar	-392	-205	0	0	0	-596
Aanschaffingswaarde	9.613	12.421	0	0	0	22.034
Geaccumuleerde afschrijvingen	-5.530	-10.601	0	0	0	-16.131
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	-64	-533	0	0	0	-597
Nettoboekwaarde	4.019	1.287	0	0	0	5.306

De aanschaffingen van de totale immateriële vaste activa binnen de Picanol Group in 2011 zijn voornamelijk het gevolg van de verdere activering van de ontwikkelingskosten binnen Picanol NV.

De aanschaffingen van 2011 omvatten eigen productie voor een bedrag van 0,3 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 werd gefinaliseerd en gecommmercialiseerd in 2011. De gerelateerde kosten voor de ontwikkeling van dit platform werden sinds 2008 geactiveerd en worden sinds oktober 2011 afgeschreven.

Het bedrag voor onderzoek en ontwikkeling en engineering opgenomen als kosten in de resultatenrekening bedroeg 10,2 miljoen euro in 2011.

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 5,3 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2011 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde ontwikkelingskosten van Picanol NV voor een nettoboekwaarde van 4,0 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 0,6 miljoen euro per 31 december 2011. 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 2011 bestaan geen contractuele verbintenissen tot aankoop van immateriële vaste activa.

Voor de verslagperiode 2010:

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Cliënteel 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 bedrijfscombinatie			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

III.7.2. GOODWILL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Per einde van de vorige verslagperiode		
Nettoboekwaarde	0	0
Wijzigingen tijdens de verslagperiode		
Aanschaffingen en wijzigingen in de consolidatiekring	0	0
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Overdrachten en buitengebruikstellingen	0	0
Fusies en inbreng in natura	0	0
Wisselkoersverschillen	0	0
Per einde van de verslagperiode	0	0
Nettoboekwaarde	0	0

In 2011 vonden geen wijzigingen plaats aan de nettoboekwaarde.

III.7.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de verslagperiode 2011:

	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 begin 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
<u>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</u>						
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Aanschaffingen	128	3.121	818	70	2.737	6.874
Investeringsen ten gevolge van business combinatie						0
Afschrijvingen opgenomen als last	-1.510	-5.473	-634	-151	0	-7.768
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	-438	0	-438
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-266	-1.458	-42	-5	-44	-1.815
Getransfereerd	0	-37	18	0	19	0
Wisselkoersverschillen	376	89	25	-22	-50	419
	-1.272	-3.758	184	-545	2.662	-2.729
<u>Per einde van het boekjaar</u>						
Aanschaffingswaarde	34.345	171.891	10.801	1.580	2.762	221.380
Geaccumuleerde afschrijvingen	-14.584	-143.891	-9.268	-1.153	0	-168.896
Geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen	0	0	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	19.761	28.001	1.532	428	2.762	52.484

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 6,9 miljoen euro in vergelijking met 3,7 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode.

De aanschaffingen in 2011 in installaties, machines en uitrusting betroffen voornamelijk investeringen in het automatische magazijn van Picanol (0,9 miljoen euro) en in productiemachines in Proferro NV (1,2 miljoen euro) en Melotte NV (0,5 miljoen euro) .

De aanschaffingen in activa in aanbouw en vooruitbetalingen omvatten de investering in een nieuwe SMD-lijn voor PsiControl Mechatronics in Ieper en Roemenië, de constructie van een nieuw kantoorgebouw voor Picanol India en een bijkomende investering in productiemachines voor Proferro.

Er werden een bijzondere waardevermindering geboekt op geactiveerde verbeteringswerken in de gehuurde gebouwen van Picanol of America die op termijn verlaten zullen worden en op gebouwen van Verbrugge die niet meer gebruikt worden.

De overdrachten en buiten gebruik stellingen omvatten de vaste activa die werden verkocht in het kader van de verkoop van GTP Greenville voor een bedrag van 1,4 miljoen euro.

De materiële vaste activa omvatten eigen geproduceerde activa per 31 december 2011 ten bedrage van 0,4 miljoen euro. Dit betreft eigen geproduceerde matrijzen.

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
Investerings 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

III.7.4. ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2010
Terreinen en gebouwen - Aanschaffingswaarde	0	0
Terreinen en gebouwen - Afschrijvingen	0	0
Terreinen en gebouwen - Totaal	0	0
Installaties, machines en uitrusting - Aanschaffingswaarde	13.843	15.972
Installaties, machines en uitrusting - Afschrijvingen	-3.283	-3.137
Installaties, machines en uitrusting - Totaal	10.559	12.835
Meubilair en rollend materieel - Aanschaffingswaarde	0	0
Meubilair en rollend materieel - Afschrijvingen	0	0
Meubilair en rollend materieel - Totaal	0	0
Immateriële activa - Aanschaffingswaarde	0	0
Immateriële activa - Afschrijvingen	0	0
Immateriële activa - Totaal	0	0
Totaal activa onder financiële lease	10.559	12.835

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten een vormlijn en bewerkingsmachines in Proferro NV.
Tijdens het boekjaar 2011 werden geen nieuwe financiële leasecontracten opgenomen.

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

			Deelnemings %	
			2011	2010
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN				
België				
Proferro NV	Steverlyncklaan 15 , 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
PsiControl Mechatronics NV	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
Verbrugge NV	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%	
Melotte NV	Industrieweg 2019 , 3520 Zonhoven	100,00%	100,00%	
Frankrijk				
Burckle ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9 , 68290 Bourbach-Le-Bas	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				
Picanol Tekstil Makinalari	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%	
Nederland				
Te Strake Textile BV	Dr. H. Van Doorneweg 26, 5753 PM Deurne	0,00%	100,00%	
Verenigde Staten				
GTP Greenville	1801 Rutherford Road, Greenville S.C. 29609	0,00%	100,00%	
Picanol of America	1801 Rutherford Road, Greenville S.C. 29609	100,00%	0,00%	
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)	2011	2010
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)	31/12/2011		31/12/2010	
	Intrest- dragende handels- vorderingen	Waarborgen	Intrest- dragende handels- vorderingen	Waarborgen
<u>Per einde van de vorige verslagperiode</u>	-		-	
Aanschaffingswaarde	3.558	135	3.127	154
Geaccumuleerde waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	3.558	135	3.127	154
<u>Wijzigingen tijdens de verslagperiode</u>	-		-	
Wijzigingen in de consolidatiekring				
Aanschaffingen	50	45	2.850	
Impact discontering				
Terugbetalingen				-19
Waardeverminderingen				
Terugnemingen van waardeverminderingen				
Getransfereerd	-2.877		-2.419	
Valutakoersverschillen				
Andere				
<u>Per einde van de verslagperiode</u>	-		-	
Aanschaffingswaarde	731	180	3.558	135
Geaccumuleerde waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	731	180	3.558	135

De intrestdragende handelsvorderingen vertegenwoordigen integraal exportfinancieringen toegestaan door Picanol NV.

In de openstaande intrestdragende handelsvorderingen zit een totaal openstaand bedrag in EUR van 0,3 miljoen en een bedrag in Yen van omgerekend 0,4 miljoen euro. Tegenover de openstaande bedragen in Yen staan verbintenissen tegenover de bank in dezelfde munt.

De lange termijn intrestdragende handelsvorderingen zijn verzekerd voor een totaal bedrag van 0,6 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,1 miljoen euro per 31 december 2011 of 20% van het totaal openstaand bedrag aan intrestdragende handelsvorderingen.

De openstaande intrestdragende handelsvorderingen op 31 december 2010 omvatten 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. De lange termijn intrestdragende handelsvorderingen op 31 december 2010 waren 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 intrestdragende handelsvorderingen.

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

III.7.8. VOORRADEN

PICANOL GROUP		31-12-2011	31-12-2010
(in '000 euro)			
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	48.584	50.612
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-22.644	-22.527
Grond- en hulpstoffen		25.940	28.085
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	6.861	10.111
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-73	-273
Goederen in bewerking		6.788	9.838
Gereed product	Aanschaffingswaarde	14.189	13.573
Gereed product	Waardeverminderingen	-3.156	-3.824
Gereed product		11.033	9.750
Handelsgoederen	Aanschaffingswaarde	0	0
Handelsgoederen	Waardeverminderingen	0	0
Handelsgoederen		0	0
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	235	68
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		235	68
Bestellingen in uitvoering	Aanschaffingswaarde	0	0
Bestellingen in uitvoering	Waardeverminderingen	0	0
Bestellingen in uitvoering		0	0
Totaal voorraden		43.996	47.742

Ondanks de sterk gestegen omzet zien we een daling van de geconsolideerde voorraad met 3,7 miljoen euro. Dit is echter toe te schrijven aan de verkoop van de voorraad van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville welke inbegrepen was in de voorraad per 31/12/2010 voor een bedrage van 3,8 miljoen euro. Op vergelijkbare basis bleef de voorraad dus ongeveer stabiel.

Op vergelijkbare basis zien we een daling van de grond- en hulpstoffen (-1,1 miljoen euro) en van de goederen in bewerking (-0,8 miljoen euro). De daling situeerde zich vooral in Picanol waar de productiecadans in de laatste maanden van 2011 vertraagde. Ook in PST daalde de voorraad aanzienlijk door een gerichte afbouw van het werkkapitaal.

De stijging van het gereed product betreft voornamelijk een toename van de weefmachines klaar voor verzending in PST en Picanol. Voor deze weefmachines zijn er getekende klantencontracten en ze worden begin 2012 uitgeleverd.

De totale toename van de afgeschreven voorraden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over 2011, na correctie voor de verkoop van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville, bedraagt 0,6 miljoen euro.

Per 31 december 2011 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2011 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)	2011	2010
Handelsvorderingen	46.703	56.473
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	3.031	3.265
Voorafbetaalde belastingen	3.672	423
Overlopende rekeningen *	808	449
Overige vorderingen	17.043	17.525

De daling van de handelsvorderingen is vooral veroorzaakt door het lagere volume in de laatste maanden van 2011 ten opzichte van eind 2010.

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 52,9 miljoen euro (2010: 56,5 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 6,1 miljoen euro (2010: 5,8 miljoen euro). Deze voorziening is bepaald in overeenstemming met de ervaring uit het verleden met betrekking tot wanbetaling en werd opgesteld volgens voor de groep vastgelegde richtlijnen en individuele beoordeling. De bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek 'Verkoop- en marketingkosten'.

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

PICANOL GROUP (in '000 EUR)	2011	2010
Per einde van de vorige verslagperiode	5.782	6.719
Geboekte waardeverminderingen	1.358	464
Bestedingen of terugnemingen van waardeverminderingen	-971	-1.435
Wisselkoersverschillen	-22	33
Per einde van de verslagperiode	6.147	5.782

De openstaande korte termijnhandelsvorderingen op 31 december 2011 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 4,1 miljoen euro, hetgeen 9 % vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

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 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
2011				
Korte termijn handelsvorderingen	46.703	30.340	16.303	61
2010				
Korte termijn handelsvorderingen	56.473	47.373	8.701	399

De **overige vorderingen** zijn intrestdragend voor een bedrag van 15,9 miljoen en omvatten enkel niet-vervallen vorderingen per einde december 2011, alsook per einde december 2010.

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 kredietverzekeringspolissen afgesloten bij kredietverzekeringsmaatschappijen en door het systematisch gebruik, indien mogelijk, van financiële handelsinstrumenten. De overige groepsvennootschappen hanteren eveneens een kredietbeleid, maar dit volgens hun eigen noden en behoeften, want de openstaande handelsvorderingen van deze vennootschappen zijn van ondergeschikt belang.

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

De openstaande handelsvorderingen op korte en lange termijn voor afwaardering van Picanol NV vertegenwoordigen 65% (68% in 2010) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 34,7 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 3,0 miljoen euro (5,2 miljoen euro in 2010) bedraagt of 8% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. De openstaande handelsvorderingen voor afwaardering van P(SIP)T vertegenwoordigen 4% (4% in 2010) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen, waarvoor geen risico openstaand is door de algemeen geldende regel van levering tegen betaling (bankaccepten). Een bedrag van 6,1 miljoen euro (5,8 miljoen euro in 2010) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijnhandelsvorderingen wordt besproken in III.7.7.

Per 31 december 2011 zijn er vorderingen ten belope van 2,9 miljoen euro buiten balans opgenomen omdat 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)	31/12/2011	31/12/2010
Geldmiddelen	110.623	27.763
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	110.623	27.763

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2010
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 2010	1.518
Premie op de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2011	0
Lasten van de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten tijdens 2011	0
Balans per 31 december 2011	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)	2011	2010
Betaalde bijdragen	777	681

De premiebetalingen omvatten gedurende het boekjaar 2011 en 2010 enkel recurrente bedragen.

TOEGEZEGD-PENSIOENREGELINGEN

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

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Balans		
Voorzieningen - personeelsbeloningen - lange termijn	9.138	10.076
Voorzieningen - personeelsbeloningen - korte termijn	1.276	1.276
Geboekte voorzieningen in verschillende filialen, maar niet opgenomen in de onderliggende toelichtingen gezien niet materieel	226	312
Nettoverplichting toegezegd-pensioenregeling	10.188	11.040

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

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Toegezegd - pensioenverplichtingen - gefinancierde plannen	1.533	2.137
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.448	2.060
Tekort voor de gefinancierde plannen	85	77
Toegezegd - pensioenverplichtingen - niet-gefinancierde plannen	10.103	10.963
Niet opgenomen actuariële winsten en verliezen		
Nettoverplichting op balansdatum	10.188	11.040
Opgenomen in de balans		
Nettoverplichting op balansdatum	10.188	11.040

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

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	113	158
Rentelasten	578	752
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	-66	-139
Afschrijving van de actuariële verliezen (winsten)	301	420
Kosten van verstreken diensttijd		
Integratie toegezegde pensioenplannen dochtervennootschappen		
Verliezen (winsten) op verplichtingsverminderingen		
Verliezen (winsten) op verplichtingsafwikkelingen		
Netto periodieke pensioenlast	926	1.191
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen in de huidige periode	66	139

De wijzigingen in de pensioenverplichtingen:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Pensioenverplichtingen aan het begin van het boekjaar	13.100	17.599
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	113	158
Rentelasten	578	752
Bijdragen van de participanten	0	0
Kosten van verstreken diensttijd	0	0
Herklassering vanuit herstructureringskosten	0	0
Actuariële (winsten)/verliezen	302	-1.059
Betaalde pensioenverplichtingen	-2.432	-4.322
Betaalde premies	-24	-28
Verplichtingsverminderingen van het plan	0	0
Verplichtingsafwikkelingen van het plan	0	0
Pensioenverplichtingen op het einde van het boekjaar	11.637	13.100
De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen:		

PICANOL GROUP (in '000 euro)	2011	2010
Reële waarde van de fondsbeleggingen aan het begin van het boekjaar	2.060	4.675
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	66	139
Actuariële (winsten)/verliezen op de fondsbeleggingen	0	0
Werkgeversbijdragen	1.778	1.597
Bijdragen van de leden	0	0
Betaalde pensioenverplichtingen	-2.432	-4.322
Betaalde premies	-24	-29
Verplichtingsafwikkelingen van het plan	0	0
Reële waarde van de fondsbeleggingen op het einde van het boekjaar	1.448	2.060

De onderliggende activa betreffen vastrentende effecten.

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

	2011	2010
Discontovoet	4,00%	4,00%
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	4,00%	4,00%
Geschatte loonsverhogingen	2,00%	2,00%

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)	2011	2010	2009	2008
Toegezegd - pensioenverplichtingen - gefinancierde plannen	1.533	2.137	5.084	5.253
Reële waarde van de fondsbeleggingen	1.448	2.060	4.675	4.792
Tekort voor de gefinancierde plannen	85	77	409	461

III.7.14. VOORZIENINGEN

Voor de verslagperiode 2011

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	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
Wijzigingen tijdens de verslagperiode						
Toevoegingen	1.546	0	0	0	786	2.332

Bestedingen	-3	0	-309	-20	-219	-551
Terugnemingen	-430	0	0	0	-160	-590
Getransfereerd	0	0	0	0	0	0
Wisselkoersverschillen	21	0	0	0	0	21
Per einde van de verslagperiode	5.530	1.738	0	0	1.438	8.707
Op meer dan 1 jaar	43	1.738	0	0	9	1.790
Op ten hoogste 1 jaar	5.487	0	0	0	1.430	6.917
Totaal	5.530	1.738	0	0	1.438	8.707

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 herrekend op basis van de werkelijke kosten van het vorige boekjaar.

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

De provisie herstructureringslasten omvatte per einde 2010 provisie voor ontslagvergoedingen en bruggpensioenen in het kader van de uitgevoerde herstructureringen in Picanol NV, Proferro NV, PsiControl Mechatronics NV en Verbrugge NV. Deze provisie zijn volledig besteed in 2011.

De andere risico's en lasten omvatten provisie voor verlieslatende contracten en voor restverplichtingen met betrekking tot belastingen en milieu in het kader van de verkoopovereenkomst van GTP Greenville. Gezien de besprekingen met betrekking voornoemde restverplichtingen aan de gang zijn, worden geen bijkomende toelichtingen verstrekt.

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

III.7.15. RENTEDRAGENDE LENINGEN

Voor de verslagperiode 2011

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	1.667	5.696	0	5.696
Kredietinstellingen	0	1	0	1
Exportfinancieringen	839	535	0	535
Totaal rentedragende verplichtingen op meer dan 1 jaar	2.505	6.232	0	6.233
Kredietinstellingen	0			
Totaal rentedragende verplichtingen op ten hoogste 1 jaar	0			
Totaal korte termijn	2.505			

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			

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

De rentedragende leningen van de groep bedragen 8,7 miljoen euro vergeleken met 12,6 miljoen euro op het einde van 2010. Daar de exportfinancieringen een spiegel vormen met de gefinancierde handelsvorderingen en de afgesloten intrestvoeten gelijklopend zijn, is de nettomarktwaarde van deze positie nihil.

De daling van de rentedragende leningen tegenover 2010 is het gevolg van de verdere daling van de leasingschuld en van de exportfinanciering.

De exportfinancieringen betaalbaar na één jaar zijn aangegaan tegen een vaste rente. Het openstaand saldo werd voor 26% (58% in 2010) aangegaan in EUR en voor 74% in Yen (42% in 2010). Hun gemiddelde resterende looptijd per 31 december 2011 was 18 maanden (20 maanden in 2010) voor de financieringen in EUR en 30 maanden voor de financieringen in Yen.

De totale toekomstige financiële lasten mbt rentedragende verplichtingen zijn binnen volgende termijnen betaalbaar te rekenen vanaf 01/01/2012:

	Met vervaldag binnen het jaar	Met vervaldag tussen 1 en 5 jaar	Met vervaldag na meer dan 5 jaar	
Financiële lease	365	553	0	918
Kredietinstellingen				0
Exportfinancieringen	80	13		93
TOTAAL	445	566	0	1.011

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

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

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	Minimale Lease- betalingen
PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Leasebetalingen vervallend binnen het jaar	2.031	1.667	2.253	1.790
Tussen 1 en 5 jaar	6.249	5.696	8.281	7.363
Na 5 jaar	0	0	0	0
Totale leasebetalingen	8.281	7.363	10.534	9.153
Toekomstige financiële lasten	-918	0	-1.381	0
Contante waarde van de leaseverplichtingen	7.363	7.363	9.153	9.153
Minus betalingen die binnen het jaar vervallen		-1.667		-1.790
Betalingen die na 1 jaar vervallen		5.696		7.363

De geconsolideerde financiële leases hebben betrekking op de installaties van Proferro NV. De totale financiële lasten variëren tussen 4,7% en 5,9% per jaar. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 10,6 miljoen euro per einde 2011 tegenover 12,8 miljoen per 31 december 2010.

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 waarderingmethode berust op het waarderingmodel zoals opgemaakt door de bankinstellingen waarbij de termijncontracten geplaatst werden.

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

Overzicht van de termijnwisselcontracten op 31 december 2011:

PICANOL GROUP (in '000 euro)	Notionele waarde (*)	Marktwaarde
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	2.150	-89
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	2.150	-89
Intrest Rate Swaps (IRS)	0	0
Subtotaal intrest rate swaps	0	0
TOTAAL	2.150	-89

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

De herwaardering naar marktwaarde 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)	2011	2010
Handelsverplichtingen	49.676	49.386
Overige verplichtingen		
Te betalen winstbelastingen	2.290	2.778
Ontvangen vooruitbetalingen	18.319	18.246
Sociale schulden	14.697	14.166
Overlopende rekeningen	3.690	3.268
Maktwaarde derivaten	89	35
Overige schulden	197	198

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
2011					
Kortetermijnhandelsschulden	49.676	48.903	284	131	359
2010					
Kortetermijnhandelsschulden	49.386	48.581	436	18	350

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2011 als per einde 2010.

III.8. DIVERSEN

III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

PICANOL GROUP (in '000 euro)	31/12/2011	31/12/2010
Betalingen vervallend binnen het jaar	1.251	1.759
Tussen 1 en 5 jaar	983	1.049
Na 5 jaar		
Minimale toekomstige leasebetalingen	2.234	2.808

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

In het boekjaar 2011 werd een bedrag van 2,1 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening, tegenover een bedrag van 2,4 miljoen euro in 2010.

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	7.693	232.373	-571.015
Niet aan STAK gelieerde partijen			-269.860

Bovenstaande bedragen omvatten de vergoedingen ten laste van de Picanol Group voor dienstprestaties en diverse commerciële transacties aan marktconforme voorwaarden gedurende 2011. 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	-

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

Remuneratie van de andere leden van het uitvoerend management

In EUR	
Vaste remuneratie	840.110
Variabele remuneratie	320.000
Totaal	1.160.110
Pensioen	Vaste bijdragen: 58.450
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.

Op de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 20 april 2011 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de Raad van Bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het uitvoerend management werden derhalve in éénmaal uitbetaald.

III.8.5. VALUTAKOERSEN

in euro	Gemiddelde koersen			Slotkoersen	
	ISO	2011	2010	2011	2010
Braziliaanse Real	BRL	0,4261	0,4311	0,4139	0,4509
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1114	0,1121	0,1226	0,1134
Indonesische Roepie (1000)	IDR	0,0815	0,0834	0,0852	0,0833
Indische Roepie	INR	0,0152	0,0166	0,0146	0,0167
Mexicaanse Peso	MXN	0,0573	0,0599	0,0554	0,0604
Roemeense Lei	RON	0,2359	0,2374	0,2313	0,2346
Turkse Lira	TRY	0,4269	0,5002	0,4093	0,4832
US Dollar	USD	0,7195	0,7573	0,7729	0,7484

III.8.6. PERSONEEL

In eenheden	31/12/2011			31/12/2010		
	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	561	0	561	599	0	599
Arbeiders	1.348	0	1.348	1.477	0	1.477
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	2.036	0	2.036	2.008	0	2.008
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.356	0	1.356	1.288	0	1.288
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in '000 euro)	87.436		87.436	83.515		83.515

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

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2011 het bedrag van 140.000 euro.

In de loop van 2011 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 11,000 euro gefactureerd voor belasting- en juridische adviezen.

III.8.8. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2011.

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 2011 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/ negatief op de wisselkoersen van de US dollar en Chinese renminbi.

Vennootschap	Balanspositie	Bedrag in vreemde munt		Effect + 5%	Effect - 5%
			Munt		
GTP Greenville (USD)	Handelsschulden	950	EUR	47,5	-47,5
P(Sip)T (RMB)	Handelsvorderingen	863	EUR	-43,2	43,2
	Handelsschulden	1.269	EUR	63,4	-63,4
GTP Mexico (MPE)	Overige schulden	225	EUR	11,3	-11,3
GTP Istanbul (YTL)	Handelsvorderingen	167	EUR	-8,4	8,4
	Handelsschulden	188	EUR	9,4	-9,4
				80,0	-80,0

Indien de euro tijdens 2011 zou gewijzigd zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 80 duizend euro hoger/ lager zijn.

Renterisico

Per einde 2011 bestonden de rentedragende leningen enkel uit financiële leasings (aan vaste rentevoet) en exportfinancieringen.

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 2011 waartegenover een exportfinanciering afgesloten werd met een eenzelfde vaste intrestvoet bedraagt 1,4 miljoen euro (2010: 3,2 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 67,1 miljoen euro (2010: 121,1 miljoen euro), waarvan 31,0 miljoen euro exportfinanciering en 36,1 miljoen straight loans. Op balansdatum was het saldo van de aangewende kredietlijnen 1,4 miljoen euro exclusief bankgaranties.

De kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 14,0 miljoen euro (2010: 14,0 miljoen euro) waarvan per 31 december 2011 3,7 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)	2011	2010
VASTE ACTIVA	60.136	62.446
Immateriële vaste activa	646	847
Materiële vaste activa	7.576	7.749
Financiële vaste activa	51.913	53.850
VLOTTENDE ACTIVA	143.289	79.490
TOTAAL ACTIVA	203.425	141.936
EIGEN VERMOGEN	123.091	59.601
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.519
Reserves	45.136	43.656
Overgedragen winst (verlies)	54.236	-7.774
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	15.807	12.698
SCHULDEN	64.527	69.637
Schulden op meer dan 1 jaar	535	1.151
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	63.992	68.486
TOTAAL PASSIVA	203.425	141.936
OMZET	348.869	264.085
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	44.072	21.023
FINANCIËLE RESULTATEN	10.089	2.057
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	16.161	50
BELASTINGEN	-6.832	-3
WINST VAN HET BOEKJAAR	63.490	23.127

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 61,5 miljoen euro van 141,9 miljoen euro per einde 2010 naar 203,4 miljoen euro per 31 december 2011. Deze toename was voornamelijk het gevolg van een aanzienlijke stijging van de liquide middelen resulterend uit de sterke toename van de bedrijfswinst en uit de verkoop van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville.

De omzet van Picanol NV is gestegen in 2011 met 32 % tegenover 2010 van 264,1 miljoen euro naar 348,9 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 61,7 miljoen euro in 2010 naar 86,8 miljoen euro per einde 2011 in absolute waarde. De brutomarge ten opzichte van de omzet steeg van 23,4 % in 2010 naar 24,9 % in 2011. Het bedrijfsresultaat steeg met 23,0 miljoen euro tot 44,1 miljoen euro per einde 2011.

De netto financiële resultaten stegen met 8,0 miljoen euro, voornamelijk door dividenden uitgekeerd door beide Chinese vennootschappen.

De netto uitzonderlijke resultaten stegen met 16,1 miljoen euro, voornamelijk door de verkoop van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville.

De netto boekwaarde 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 2,2 miljoen euro en de marktwaarde per 31 december 2011 van deze instrumenten bedraagt -0,1 miljoen euro. Deze marktwaarde werd erkend in de resultatenrekening van de vennootschap per 31 december 2011 voor zover zij betrekking heeft op bestaande balansposities per 31 december 2011. De termijncontracten waarvoor geen onderliggende balanspositie bestaat per 31 december 2011 zijn behandeld als cashflow hedges. Deze posities zijn verantwoord door de geplaatste doch niet gefactureerde bestellingen. Voor het boekjaar 2011 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 2011 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 2011, 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 288.263 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 61.013 (000) EUR.

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 geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, 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, 27 februari 2012

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 opgenomen op de continuummarkt in het compartiment B. Sinds 20 juni 2011 maakt de Picanol Group deel uit van de BEL Small Index.

Op 31 december 2011 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2011 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen.

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2011 geen uitstaande aandelenopties, warranten noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2011 bedroeg 178,770 miljoen euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 24.

Financiële kalender

Jaarlijkse Algemene Vergadering	18/04/2012
Trading update eerste trimester	18/04/2012 (nabeurs)
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	28/08/2012 (voorbeurs)
Trading update derde trimester	30/10/2012 (voorbeurs)
Bekendmaking jaarresultaten 2012	27/02/2013 (voorbeurs)
Jaarlijkse Algemene Vergadering	17/04/2013

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 de Prospectuswet. Deze 'jaarlijkse informatie' is een samenvatting van alle informatie die de Picanol Group in de periode tussen 1 januari 2011 en 31 december 2011 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 20 april 2011 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 9 maart 2011: Geconsolideerde & geauditeerde resultaten 2010
- Persbericht 20 april 2010: Trading update eerste trimester 2011
- Persbericht 30 augustus 2011: Halfjaarlijkse informatie 2011
- Persbericht 21 oktober 2011: Trading update derde trimester 2011

Occasionele informatie

- Mededeling in de zin van art. 74 § 8 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (1 september 2011)
- Persbericht 20 september 2011: Picanol Group en Groz-Beckert KG bereiken overeenkomst over de verkoop van Steel Heddle activiteiten

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

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

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

Aandeelhoudersstructuur – de aandeelhoudersstructuur van de vennootschap wordt gepubliceerd op <http://www.picanolgroup.com/PICGROUPSITE/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
Steeverlyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 20

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

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

PsiControl Mechatronics
Steeverlyncklaan 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

Picanol of America
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

Steверlynccklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol NV

Steверlynccklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail info@picanol.be

www.picanolgroup.com