

JAARVERSLAG 2015



BEDRIJFSPROFIEL

De Picanol Group is een internationale, klantgerichte groep die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines, gietijzeren onderdelen en controllers.

Divisie Weaving Machines:

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

Divisie Industries:

Proferro omvat de gieterijactiviteiten en de mechanische afwerkingsactiviteiten van de groep. Het produceert gietijzeren onderdelen voor onder meer compressoren, landbouwmachines en Picanolweefmachines. PsiControl ontwerpt, ontwikkelt, produceert en ondersteunt onder meer controllers voor diverse sectoren zoals textielmachines, compressoren en fleet management. Melotte is naast het met hoge precisie vervaardigen van metalen onderdelen, matrijzenbouw en revisie van matrijzen al enkele jaren actief in het 3D-printen van onderdelen.

De medewerkers van de Picanol Group zijn wereldwijd actief om hun klanten te bedienen. Met meer dan 2.000 medewerkers werken ze samen om een breed aanbod van hoogtechnologische producten en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren.

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

De Picanol Group werd in 1936 opgericht en viert in 2016 zijn 80^{ste} verjaardag.

De Picanol Group in 2015:

Geconsolideerde omzet: 529,34 miljoen euro

Aantal medewerkers: 2.062

Euronext Brussels: PIC

Web: www.picanolgroup.com

INHOUDSTAFEL

VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP	4
▪ Wereldwijd ten dienste van de klant	4
▪ Groepsorganigram	4
▪ Profiel Weaving Machines	5
▪ Profiel Industries	8
▪ Human Resources	9
▪ Milieu, Gezondheid & Veiligheid	9
▪ Kwaliteit & World Class Manufacturing	10
 VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	 11
▪ Brief aan de aandeelhouders	11
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	13
▪ Activiteitenverslag Industries	14
▪ Corporate Governance	15
 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	 32
▪ Definities	33
▪ Jaarrekening	34
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	39
 ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	 72
 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	 74
 INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	 76
▪ Aandelen & notering	76
▪ Woordenlijst	77
▪ Adressen	78

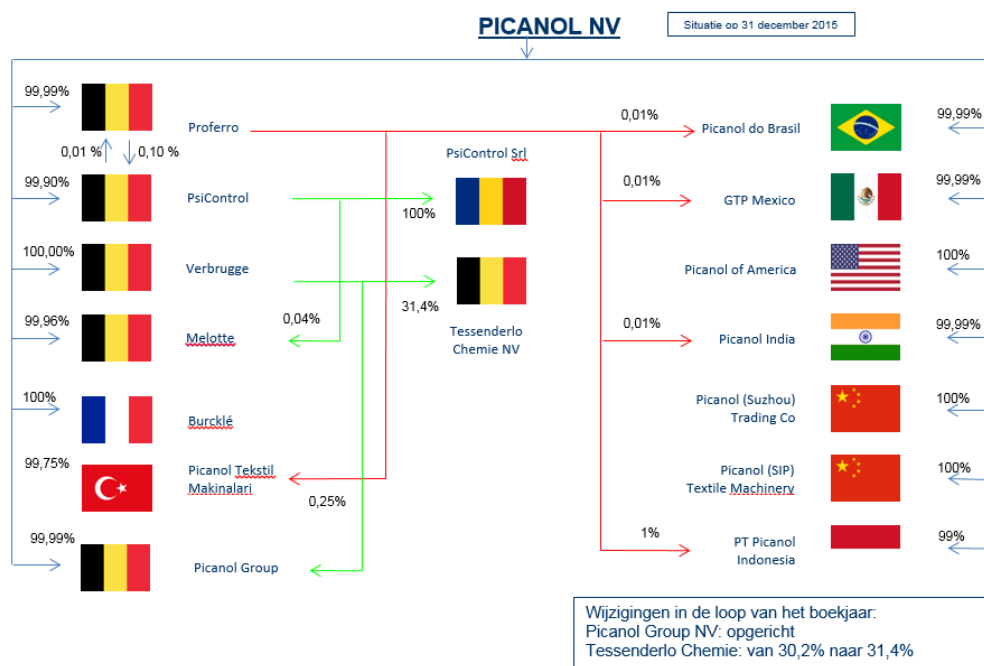
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

WERELDWIJD TEN DIENSTE VAN DE KLANT



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

GROEPSORGANIGRAM



ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group groepeeren Weaving Machines (Picanol) alle activiteiten inzake ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines en aanvullende producten, wisselstukken en diensten. Picanol maakt hoogtechnologische weefmachines waarbij de inslag gebeurt op basis van lucht- (airjet) of grijper technologie (rapier). De divisie Weaving Machines bestaat uit 3 onderdelen:

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

Weven

Bij het weven spannen men garens parallel op een weefmachine. Deze opgespannen garens heten kettingdraden of scheringdraden (op de kettingboom). Vervolgens worden andere garens één voor één loodrecht hierop, tussen de schering door, ingelegd. Deze garens heten inslag. Deze inslagen worden strak tegen elkaar aangedrukt. Een weefsel wordt gevormd door het verweven van kettingdraden met opeenvolgende inslagen. In de weeframen zijn verticale ijzeren staafjes met een oogje geplaatst (hevels). Elke kettingdraad wordt door het oogje van een hevel gestoken. Door een deel van de weeframen hoog en het andere deel laag te brengen ontstaat er een gaap (opening) van kettingdraden waartussen de inslag ingebracht wordt. Door het wisselen van de weeframen wordt de inslagdraad ingebonden. Elke nieuwe inslag wordt door een weefriet tegen het reeds gevormde weefsel geslagen. Het riet bestaat uit fijne ijzeren strips (lamellen) om de kettingdraden onderling evenwijdig te houden. Moderne weefmachines gebruiken lucht-, grijper-, projectiel- of watertechnologie. De soort weefmachine en de gebruikte technologie om de inslagen in te weven worden bepaald door het weefsel dat men wil weven. De Picanol Group maakt lucht- en grijperweefmachines.

▪ LUCHTWEEFMACHINES

Bij luchtweefmachines wordt de inslag in de gaap voortgestuwd door een (pers)luchtstraal. Een voorafwikkelaar zorgt voor het afleveren van de juiste draadlengte.



▪ GRIJPERWEEFMACHINES

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



MARKTOVERZICHT

Picanol richt zich reeds decennialang op de wereldmarkt, en dit zowel in de gripper- als in de luchttechnologie. De hoogtechnologische Picanolweefmachines en aanvullende producten en diensten worden zowel via eigen vestigingen als via een netwerk van agenten wereldwijd verkocht. Picanol verkoopt zijn weefmachines wereldwijd in meer dan 100 landen. Meer dan 90% van alle weefmachines gaat naar klanten buiten Europa. Vandaag gebruiken ongeveer 2.600 weverijen wereldwijd Picanolmachines, in totaal goed voor ongeveer 175.000 weefmachines. Picanol heeft in zijn geschiedenis al meer dan 350.000 weefmachines gebouwd.

Picanol levert **weefmachines voor algemene textieltoepassingen** zoals denim (jeans), hemdenstof, badstof, of huishoud- & interieurtextiel.



Daarnaast levert Picanol ook **weefmachines voor nichetoepassingen** in technisch textiel zoals airbags, medisch textiel, parachute of tire cord.



Door een blijvende focus op maximale performantie en versatiliteit gekoppeld aan een minimaal grondstoffen- en energieverbruik, heeft Picanol een solide marktaandeel opgebouwd in het apparelssegment. Binnen het householdsegment heeft Picanol een stevige positie opgebouwd, vooral met zijn weefmachines OptiMax-*i* en GTMax-*i* bij wevers van interieurtextiel, en voor sheeting waar Picanol als sinds de OMNI een zeer goede reputatie heeft. Picanols groeiende aanwezigheid in het segment voor technische weefsels zorgt voor aantrekkelijke groeiniches, en dit dankzij aanzienlijke investeringen in de ontwikkeling van aangepaste machineversies.

PRODUCTEN & DIENSTEN

WEEFMACHINES

GRIJPERWEEFMACHINES

OptiMax-i

De nieuwste grijperweefmachine voor de hogere segmenten en nichetoepassingen.



GT-Max / GTMax-i

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



TerryMax-i

Grijperweefmachine specifiek ontworpen voor het weven van badstof, gebaseerd op de OptiMax-i-reeks.



LUCHTWEEFMACHINES

OMNIplus Summum

De nieuwste luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten.



OMNIplus-X

Luchtweefmachine voor het hogere middensegment van de markt.



TERRYplus Summum

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



OMNIplus 800 TC

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



Picanol biedt klanten ook upgradekits en wisselstukken. Daarnaast brengt het ook een aantal weefaccessoires op de markt zoals rieten (Burcklé) en kaders (GTP). De productie van deze accessoires vindt plaats in België, Frankrijk en Mexico onder de merknamen Burcklé en GTP.

PROFIEL INDUSTRIES

Industries omvat alle bedrijven in de groep die industriële producten ontwikkelen en produceren voor *original equipment manufacturers* en andere segmenten.

PROFERRO

ACTIVITEITEN

Binnen de Picanol Group omvat Proferro alle gieterij- en mechanische afwerkingsactiviteiten. Proferro biedt *engineered casting solutions* aan voor middelgrote series (500 tot 20.000 stuks) in een partnership op langere termijn. Proferro wil dé bevoorrechte partner zijn in die toepassingen waar de klant focust op modules en componenten met hoge toegevoegde waarde.



PRODUCTEN & DIENSTEN

Proferro produceert onderdelen in lamellair en nodulair gietijzer van 5 tot 500 kg. Inzake mechanische afwerking heeft de groep verschillende competenties in huis voor de productie van zowel prototypes als seriewerk, in heel diverse technologieën zoals CNC-verspanen, vertanden, slijpen, 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 als co-design kan Proferro succesvol inspelen op de stijgende vraag naar grotere, technisch moeilijkere en kernintensieve stukken.

PSICONTROL

ACTIVITEITEN

Met vestigingen in Ieper (België) en Rasnov (Roemenië) legt PsiControl zich toe op het ontwerp, de ontwikkeling, de productie en de ondersteuning van *custom-made controllers*.



PRODUCTEN & DIENSTEN

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

MARKTOVERZICHT

PsiControl richt zich voornamelijk naar industriële afnemers waarbij betrouwbaarheid cruciaal is. Zo is het vandaag toeleverancier in diverse sectoren zoals textielmachines, compressoren, HVAC en fleet management.



MELOTTE

ACTIVITEITEN

Melotte in Zonhoven (België) is gespecialiseerd in het aanmaken van onderdelen met hoge precisie, complexe vormen, in speciale materialen en kleine aantallen. Bij de productie worden zowel klassieke methodes (draaien, frezen, slijpen en vonkersie) als moderne 3D-printtechnieken ingezet. Melotte legt zich toe op *Selective Laser Melting* (SLM) waarbij metaalpoeder door een laser gesmolten en zo laag per laag een onderdeel opgebouwd wordt. Melotte is vrij uniek gezien de klassieke processen onder één dak gecombineerd worden met de moderne 3D-technieken en de high-end-nabewerkingen.

PRODUCTEN & DIENSTEN

Vanaf de conceptfase ondersteunt Melotte zijn klanten en de ingenieurs dragen dialoog en samenwerking hoog in het vaandel. Voor 3D-processen staat Melotte garant om de klanten te introduceren in de methodes die belangrijk zijn bij het aanmaken van onderdelen met de SLM-technologie. Melotte biedt een brede waaier materialen aan zoals titanium, inconell, kobalt-chroom, gereedschapsstaal, aluminium en andere. Klanten kunnen ook bij Melotte hun materialen laten testen en homologeren. Aanverwante ondersteunende diensten zoals *reverse engineering* en modelleren, laserscanning, 3D optisch meten en thermodynamische analyses vervolledigen het aanbod.

MARKTOVERZICHT

Melotte levert aan een uiterst gediversifieerde internationale markt, onder meer in de petrochemie, medische gespecialiseerde apparatenbouw, chemie en farmaceutica. Met de introductie van nieuwe productieprocedures worden naast bestaande klantensegmenten ook nieuwe markten aangeboord met vooral focus op industriële klanten voor het aanmaken van complexe prototypes.

HUMAN RESOURCES

De marktleiderspositie die de Picanol Group bekleedt en het technologisch leiderschap dat het realiseert – in verschillende sectoren, met tal van producten – dankt het aan zijn medewerkers. De medewerkers van de Picanol Group werken wereldwijd samen om een breed aanbod van hoogtechnologische producten en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren. De Picanol Group telde eind 2015 wereldwijd 2.062 medewerkers.

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

MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID

De zorg voor het milieu vormt een wezenlijk deel van het ondernemingsbeleid. De Picanol Group houdt in zijn bedrijfsprocessen systematisch rekening met het milieu en tracht de impact van zijn activiteiten op het milieu te beperken door voortdurend en nauwlettend aandacht te besteden aan onder meer energieverbruik en afvalbeheer.

Ook de veiligheid en gezondheid van de medewerkers krijgen veel aandacht bij de Picanol Group, net zoals bescherming op de werkvloer, ergonomie en preventie. In samenwerking met het Comité voor Preventie en Bescherming op het Werk worden jaarlijks talrijke veiligheidspunten behandeld en opgelost. Een 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 is een zaak van alle dochterondernemingen en medewerkers wereldwijd. De groep beschikt over een team van interne ISO 9001-auditoren, die een cruciale schakel vormen in het kwaliteitsproces. Zo worden jaarlijks meerdere interne audits uitgevoerd om het kwaliteitssysteem voortdurend bij te sturen. Daarnaast focust de Picanol Group wereldwijd op *world class manufacturing* (WCM). Dit staat voor het continu wegwerken van verliezen met betrokkenheid van alle medewerkers, om op die manier een wereldklassebedrijf te worden. Zo werkt de Picanol Group rond de thema's kostenontplooiing, continu verbeteren, zelfbeheer, planmatig onderhoud, totale kwaliteit, opleiding & training en veiligheid, gezondheid & milieu. Jaarlijks vinden verschillende managementaudits plaats waarbij het management in de verschillende afdelingen de implementatie van WCM opvolgt. De Picanol Group werkt ook met een suggestiesysteem, waarbij medewerkers voorstellen kunnen doen voor een werkgerelateerde verbetering. Binnen de Picanol Group zijn de laatste jaren verdere stappen gezet in de implementatie van zelfsturende teams.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

BRIEF AAN DE AANDEELHOUDERS

Beste aandeelhouder,

Zoals eerder aangekondigd realiseerde de Picanol Group over het volledige boekjaar 2015 een geconsolideerde omzet van 529,34 miljoen euro, een omzetstijging van 26,6% in vergelijking met 418,2 miljoen euro in 2014. De groep sluit het jaar 2015 af met een nettowinst van 85,69 miljoen euro, in vergelijking met 52,4 miljoen euro in 2014.

De divisie Weaving Machines kende in 2015 wereldwijd een aanhoudend hoge vraag naar Picanolweefmachines, waarbij het sterk moest inzetten op flexibiliteit om productiepieken op te vangen. In de loop van 2015 bracht Picanol enkele nieuwe weefmachines op de markt: de OptiMax-i, de TerryMax-i en de TERRYplus Summum, waarmee het zich opnieuw als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines kon profileren. In november 2015 nam Picanol in Milaan met succes deel aan de 17de editie van ITMA, de belangrijkste vierjaarlijkse textielmachinevakbeurs ter wereld, waar de nieuwe machines op heel wat bijval konden rekenen.



De hogere vraag vanuit Weaving Machines vertaalde zich ook in een omzetstijging voor Industries in 2015. De omzet voor andere klanten bleef in 2015 stabiel. Industries blijft verder succesvol inzetten op zijn *engineered casting solutions* (Proferro) en zijn controller-competenties (PsiControl) om nieuwe projecten en klanten aan te trekken.

Picanol Group + Tessenderlo Group

Op 16 december 2015 maakten Tessenderlo Group (Tessenderlo Chemie NV, Euronext: TESB) en Picanol Group hun voornemen bekend om de industriële activiteiten van beide bedrijven te combineren tot één grotere industriële groep Picanol Tessenderlo Group NV. Daartoe zouden de huidige industriële activiteiten van Picanol in Tessenderlo ingebracht worden. De raad van bestuur van Tessenderlo zou tijdens een buitengewone algemene vergadering de aandeelhouders verzoeken over te gaan tot de uitgifte van 25.765.286 nieuwe aandelen Tessenderlo aan 31,5 euro, om de voorgenomen transactie te vergoeden aan Picanol NV, op basis van een waardering van de Picanolactiviteiten aan 811,6 miljoen euro.*

Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 20 april 2016 voorstellen om een brutodividend van 0,1 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

Vooruitzichten

Het orderboek is voor de eerste jaarhelft van 2016 goed gevuld door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie, mede ondersteund door het succes van de nieuwe weefmachines en de gunstige koers van de euro. Op basis van de vooruitzichten van Weaving Machines mikt Industries ook in 2016 voornamelijk op verdere groei, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden.

Voor het volledige boekjaar 2016 verwacht de Picanol Group een omzet te realiseren, in lijn met de omzet van 2013, het beste jaar uit de geschiedenis van de groep. In 2016 viert de Picanol Group zijn 80^{ste} verjaardag.

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

Het jaar 2016, waarin de Picanol Group zijn 80^{ste} verjaardag viert, belooft dus opnieuw een jaar vol uitdagingen te worden, die we graag aangaan met onze medewerkers. Wereldwijd werken zij professioneel, gedreven en enthousiast aan het succes van onze klanten, en bouwen zo verder aan de toekomst van onze groep. We willen hen in de naam van de raad van bestuur hiervoor van harte bedanken.

Luc Tack
Gedelegeerd bestuurder

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter

Noot: Voor enkele toelichtingen over de enkelvoudige jaarrekening van Picanol NV verwijzen we naar pagina 72 van dit jaarverslag.

Gebeurtenissen na balansdatum

*Nadat op 25 januari 2016 door Tessenderlo Group en Picanol Group was bekendgemaakt dat het voorstel niet met zekerheid de goedkeuring van de buitengewone algemene vergadering van Tessenderlo Chemie NV zou wegdragen, werd door de raad van bestuur van Tessenderlo Group overgegaan tot annulering van de vergadering van 29 januari 2016 en werd evenmin overgegaan tot samenroeping van de tweede vergadering van 23 februari 2016. Parallel daaraan werden door de raden van bestuur van Picanol Group (en dochtervennootschap Verbrugge NV) en Tessenderlo Group gesprekken opgestart om na te gaan of en op welke wijze, mede rekening houdend met de opmerkingen geformuleerd door aandeelhouders, de voorwaarden van de voorgestelde transactie aangepast kunnen worden met het oog op de goedkeuring ervan door de buitengewone algemene vergadering van Tessenderlo Chemie NV.

Op 7 maart 2016 hebben Picanol Group en Tessenderlo Group bekendgemaakt het voorstel om de industriële activiteiten van Picanol Group in te brengen in Tessenderlo Chemie definitief stop te zetten vermits onvoldoende steun werd geuit door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV voor een verrichting aan voorwaarden aanvaardbaar voor Picanol en zijn aandeelhouders.

WEAVING MACHINES

De divisie Weaving Machines kende een sterke start in 2015 door de hoge vraag naar kwaliteit en technologie, mede ondersteund door de gunstige koers van de euro. De eerste jaarhelft van 2015 werd gekenmerkt door een aanhoudend hoge vraag naar Picanolweefmachines wereldwijd, waarbij verhoogde aandacht ging naar het opvangen van de verschillende productiepieken. De verkoop van wisselstukken en accessoires volgde de positieve tendens van de weefmachines. De vraag naar Picanolweefmachines bleef in de tweede jaarhelft van 2015 op een hoog niveau.

Ook in 2015 bleef de Picanol Group inzetten op productontwikkeling en -vernieuwing om zijn hoogtechnologisch activiteiten verder uit te bouwen. Zo vierde Picanol vorig jaar 40 jaar productie van grijperweefmachines met de wereldwijde lancering van zijn nieuwe OptiMax-*i* grijpermachine, de snelste industrieel geproduceerde grijperweefmachine ter wereld. Daarnaast lanceerde Picanol 2 nieuwe weefmachines voor het weven van badstoffen: de TerryMax-*i* (grijper) en de TERRYplus Summum (lucht). Picanol onderscheidt zich zo als enige machine constructeur die zowel grijper- als luchttechnologie aanbiedt voor badstoffen.

In november 2015 nam Picanol in Milaan met succes deel aan de 17^{de} editie van ITMA, de belangrijkste vierjaarlijkse textielmachinevakbeurs ter wereld, waar de nieuwe machines op heel wat bijval konden rekenen. In aanloop naar ITMA Milaan lanceerde Picanol ook een nieuwe marketingcampagne 'Let's grow together', waarmee het duidelijk maakte te willen groeien met de klanten door de beste mix van machines, features, diensten en kennis te bieden (www.letsgrowtogether.be).

Daarnaast nam Picanol in 2015 met succes deel aan heel wat andere internationale vakbeurzen om zich als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines te profileren. Zo nam het onder meer deel aan Dhaka International Textile & Garment Machinery Exhibition (Bangladesh), Techtextil Frankfurt (Duitsland), Inlegmash (Rusland), Saigontex (Vietnam), Techtextil USA, Techtextil India, Rubbertech Shanghai (VR China).

In 2015 investeerde Picanol verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen, met onder meer de aankoop van nieuwe automatisch geleide voertuigen in de montage. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil de Picanol Group in leper zo zijn concurrentiepositie verbeteren.

Vooruitzichten

Het orderboek is voor de eerste jaarhelft van 2016 goed gevuld door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie, mede ondersteund door het succes van de nieuwe weefmachines en de gunstige koers van de euro. De zwakkere activiteit op de Chinese markt wordt daarbij door groei op andere markten gecompenseerd.

Ook in 2016 zal Picanol zijn technologisch leiderschap verder uitbouwen door het productbereik van zijn weefmachines verder uit te breiden en toepassingen voor nieuwe marktsegmenten aan te bieden. De belangrijkste uitdaging daarbij blijft het verder versterken van de (weef)performantie, de kwaliteit en de kostenconcurrentiekracht van de klant.

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

Voor toelichting over de financiële resultaten van de divisie Weaving Machines verwijzen we naar hoofdstuk III.5 van dit jaarverslag.

De hogere vraag vanuit Weaving Machines vertaalde zich ook in een omzetstijging voor Industries in 2015. De omzet voor andere klanten bleef in 2015 stabiel. Industries haalde in 2015 commercieel mooie successen met nieuwe klanten en nieuwe opdrachten bij bestaande klanten, maar werd anderzijds ook geconfronteerd met een minder gunstige conjunctuur in onder meer agro en mijnbouw.

Proferro

In 2015 heeft Proferro opnieuw sterk ingezet op zijn *engineered casting solutions*. De 3 pijlerstrategie gieten-afwerken-montage en de HWS-vormlijn worden meer en meer door de markt gewaardeerd. Hierdoor kon Proferro in 2015 zijn klantenportefeuille verder uitbreiden, zowel in gietwerk als in de afwerking van gietstukken.

In 2015 investeerde Proferro verder in de vernieuwing en modernisering van zijn technologie- en productiefaciliteiten. Het investeerde in verschillende CNC-machines in de gieterij- en afwerkingsafdeling. Zo werden onder meer een nieuwe draadvonkmachine, een ontbraamrobot, en nieuwe machines voor de afwerking van frames voor weefmachines in gebruik genomen. Op deze manier kan Proferro een totaaloplossing bieden aan de klant, van ontwikkeling tot montageklare onderdelen voor andere machinebouwers. In 2015 lanceerde Proferro ook een interne campagne rond veiligheid in de gieterij (Safety First).

PsiControl

Het voorbije jaar heeft PsiControl opnieuw sterk ingezet op zijn *custom-made controllers* voor middelgrote reeksen en op zijn expertise in *Electronic Manufacturing Services* (EMS). Dit uitte zich in enkele nieuwe klantenprojecten, onder meer in machinebouw en de zorgsector. De tandem tussen de productievevestigingen in Ieper en Rasnov is daarbij een belangrijke troef voor PsiControl. In 2015 werd ook een nieuwe plant manager benoemd voor de vestiging in Roemenië.

In 2015 nam PsiControl opnieuw deel aan enkele vakbeurzen om zijn SwipeStat-platform verder uit te rollen. Het SwipeStat-platform combineert swipe en touch-technologie met de expertise van PsiControl in controllers en user interfaces. Zo werd de SwipeStat voorgesteld op ISH 2015 (Duitsland) en EU'Vend & coffeena (Duitsland). PsiControl investeerde in 2015 in onder meer een volautomatische screenprinter en in een nieuwe 3D Automated Optical Inspection (AOI)-installatie.

Melotte

Melotte kende in 2015 een lichte omzetstijging zowel voor conventionele als voor 3D-geprinte onderdelen. Het Melotte onderdelen gamma voor compressoren dat gebruikt wordt in het low density PE proces kreeg een eerste order uit China. Het Von Karman Instituut koos Melotte voor het aanmaken van een chassis uit titanium voor het Cube Satellite project. Diverse matrijzenbouwers kozen voor Melottes *3D conformal cooling solutions*. Door de investering in 3D-meettechniek kon een service model worden uitgewerkt om klanten bij Melotte hun eigen onderdelen te laten scannen en opmeten. In 2015 investeerde Melotte in een freesmachine met hoge dynamiek en een spiltoerental van 30.000 toeren/min waardoor het vervaardigen van hoog precieze onderdelen beter en sneller gebeurt.

Vooruitzichten

Op basis van de vooruitzichten van Weaving Machines mikt Industries ook in 2016 voornamelijk op verdere groei, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden. Proferro houdt voor 2016 opnieuw rekening met overcapaciteit in de Europese gieterijsector en een zwakkere agro- en mijnsector, waardoor het moeilijker wordt om nieuwe projecten binnen te halen. De vooruitzichten voor PsiControl zijn dan weer positief in de verschillende klantsegmenten. PsiControl zal in 2016 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van de SwipeStat XL, een uitbreiding van het bestaande SwipeStat-platform. Industries zal ook in 2016 zijn activiteiten met gerichte investeringen verder automatiseren en robotiseren.

Voor toelichting over de financiële resultaten van de divisie Industries verwijzen we naar hoofdstuk III.5 van dit jaarverslag.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Picanol Group hanteert de Belgische Corporate Governance code 2009 als referentiecode. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven over de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2015. In 2015 week de Picanol Group af van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code op een aantal punten die verder worden toegelicht in dit hoofdstuk.

Voor de algemene werking van de raad van bestuur, van de comités van de raad van bestuur en van het managementcomité met betrekking tot het Corporate Governance beleid wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.picanolgroup.com).

I. RAAD VAN BESTUUR

I.1. Samenstelling van de raad van bestuur

		Benoemd tot de AV in
De heer Stefaan Haspeslagh (1)	Voorzitter	2018
De heer Luc Tack (1)	Gedelegeerd bestuurder	2016
Baron Hugo Vandamme <i>vaste vertegenwoordiger van HRV NV (2)</i>	Voorzitter van het nominatie- en remuneratiecomité Lid van het auditcomité	2016
De heer Frank Meysman, <i>vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA (2)</i>	Voorzitter van het auditcomité (tot 26 oktober 2015) Lid van het auditcomité Lid van het nominatie- en remuneratiecomité	2016
De heer Jean Pierre Dejaeghere <i>vaste vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo (2)</i>	Lid van het auditcomité Voorzitter van het auditcomité (vanaf 26 oktober 2015) Lid van het nominatie- en remuneratiecomité	2019
De heer Patrick Steverlynck (3), <i>vaste vertegenwoordiger van Pasma NV</i>	Bestuurder	2016

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

Vennootschapssecretaris & compliance officer:

Mevrouw Karen D'Hondt, Group Controller

De raad van bestuur bestaat uit zes leden, waarvan de meerderheid (vier) niet-uitvoerende bestuurders zijn en de helft (drie) bestuurders zijn die niet werkzaam zijn bij, of verbonden zijn aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders. Zo wordt de besluitvorming in de raad van bestuur niet gedomineerd door een groep van bestuurders en is minstens de helft niet-uitvoerend, conform de Corporate Governance Code.

De raad van bestuur telt drie onafhankelijke bestuurders, met name de heren Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA), Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) en Jean-Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van Kantoor Torrimmo NV).

De drie bestuurders voldoen aan alle criteria vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en het Corporate Governance Charter van de Picanol Group. Eén van deze criteria is dat een bestuurder slechts onafhankelijk kan zijn voor een maximumperiode van 12 jaar, met daarin een maximum van drie herbenoemingen. Doordat Picanol met kortere benoemingstermijnen heeft gewerkt, werden de heren Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) reeds viermaal herbenoemd, hoewel zij beiden onder de maximumtermijn van 12 jaar zijn.

Dit maakt dat zij technisch niet meer voldoen aan één van de subcriteria van onafhankelijkheid vermeld in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen, de Belgische Corporate Governance Code en het Corporate Governance Charter van de Picanol Group.

De heren Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) bieden Picanol Group evenwel de expertise die het nodig heeft voor een B-to-B bedrijf van dergelijke internationale omvang en in dergelijke groei. Om die reden, en omwille van het feit dat de meeste gelijkaardige bedrijven op de beurs 12 jaren als maximum nemen (en de duur van hun mandaten daaraan aanpassen) heeft Picanol Group ervoor gekozen nog steeds van hun toegevoegde waarde als bestuurder gebruik te maken. Picanol Group zal een opvolging bekijken die in het belang van de vennootschap is. Het zal hierbij prioriteit geven aan de leden van de raad van bestuur die het remuneratiecomité vormen daar artikel 526 quater W.Venn. en de equivalente bepaling in de Corporate Governance Code, die een meerderheid van onafhankelijke bestuurders vereisen die voldoen aan de technische voorwaarden van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen, op dit ogenblik technisch niet zijn vervuld.

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

De Picanol Group zal in het kader van het opnemen van vrouwen in de raad van bestuur, met de vereiste competenties conform de Corporate Governance regels, aan de wettelijk gestelde regels en termijnen voldoen en zal daartoe de nodige stappen ondernemen. Het nominatie- & remuneratiecomité zal hiervoor tegen de algemene vergadering in 2016 kandidaten identificeren en nomineren, voor goedkeuring door de raad van bestuur.

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

De raad van bestuur heeft tienmaal vergaderd in 2015. De heer Frank Meysman liet zich één keer verontschuldigen.

De raad van bestuur behandelde in 2015 onder meer de volgende onderwerpen:

- de maandelijkse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergaderingen;
- het vijfjarenplan 2016-2020;
- de verslaggeving van het auditcomité en van het nominatie- en remuneratiecomité;
- transacties met verbonden partijen;
- investerings- en desinvesteringsdossiers;
- de voorgenomen inbreng van de activiteiten van Picanol Group in Tessenderlo Chemie NV.

I.3. Evaluatie van de raad

De raad van bestuur, onder leiding van de voorzitter, maakt regelmatig een zelfevaluatie om vast te stellen of de raad en zijn comités efficiënt functioneren. De evaluatie heeft de volgende doelstellingen:

- beoordelen hoe de raad werkt;
- nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid;
- de daadwerkelijke bijdrage, engagement en efficiëntie van elke bestuurder beoordelen;
- de actuele samenstelling van de raad nagaan in het licht van de gewenste samenstelling;
- evalueren of de samenstelling van de raad van bestuur voldoet aan de doelstelling van complementaire vaardigheden inzake competenties, ervaring en kennis van zaken.

Het nominatie- & 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 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) zijn lid van het auditcomité.

Op 26 oktober 2015 werd de heer Jean Pierre Dejaeghere benoemd als voorzitter van het auditcomité in plaats van Frank Meysman. Conform artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Picanol Group dat de voorzitter van het auditcomité - de heer Jean Pierre Dejaeghere - voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit.

Geen van de drie leden van het auditcomité zijn werkzaam bij, of verbonden aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders, wat een verschil uitmaakt met de meeste beursgenoteerde Belgische vennootschappen met een referentie-aandeelhouder.

Vermits de heren Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) technisch niet voldoen aan één subcriterium van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen (zie hierboven, met name dat zij, hoewel nog niet aan de maximumtermijn van 12 jaar, reeds vier malen werden benoemd) wordt hier afgeweken van de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code toepasselijk op het auditcomité dat een meerderheid van onafhankelijk bestuurders vereist, zoals de term “onafhankelijk” wordt gedefinieerd in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Belgische Corporate Governance Code is evenwel strenger dan de wettelijke bepalingen toepasselijk op het auditcomité, en de samenstelling van het auditcomité is conform het Wetboek van vennootschappen.

Vergaderingen van het auditcomité

Het comité vergaderde viermaal in 2015. De heer Frank Meysman liet zich één keer verontschuldigen.

Er werd speciale aandacht besteed aan:

- de halfjaar- en jaarresultaten met rapportering van de commissaris;
- rapportering interne audit;
- managementletter van de commissaris;
- procedures en risico-evaluaties.

Na elke vergadering rapporteerde het auditcomité, via zijn voorzitter, aan de raad van bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op besluitvorming door de raad van bestuur.

Evaluatie van het auditcomité

De voorzitter van het comité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de werking van het auditcomité. De werking van het comité wordt afgemeten aan het Corporate Governance Charter en andere relevante criteria goedgekeurd door de raad van bestuur.

II.2. Nominatie- & remuneratiecomité

Samenstelling van het nominatie- & remuneratiecomité

De heren 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) zijn lid van het nominatie- en remuneratiecomité.

Geen van de drie leden van het nominatie- en remuneratiecomité zijn werkzaam bij, of verbonden aan, de Picanol Group of zijn aandeelhouders, wat een verschil uitmaakt met de meeste beursgenoteerde Belgische vennootschappen met een referentie-aandeelhouder.

Vermits de heren Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA) en Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger van HRV NV) technisch niet voldoen aan één subcriterium van artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen (zie hierboven, met name dat zij, hoewel nog niet aan de maximumtermijn van 12 jaar, reeds vier malen werden benoemd) wordt hier afgeweken van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code toepasselijk op het nominatie- en remuneratiecomité dat een meerderheid van onafhankelijk bestuurders vereist, zoals de term “onafhankelijk” wordt gedefinieerd in artikel 526ter van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

De Picanol Group zal op de algemene vergadering van 20 april 2016 nieuwe onafhankelijke bestuurders benoemen om terug aan de wettelijke bepalingen te voldoen.

Vergaderingen van het nominatie- & remuneratiecomité

Het comité kwam in het verslagjaar éénmaal bijeen onder voltallige aanwezigheid. Volgende onderwerpen werden onder andere besproken:

- verloning van het managementcomité en de uitvoerende bestuurders;
- toelichting bij het HR-beleid;
- benoeming van de bestuurders.

Op deze vergadering werden de gedelegeerd bestuurder en de voorzitter uitgenodigd. 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. Het aantal vergaderingen van het nominatie- & remuneratiecomité wijkt af van art 526quater W.Venn. en van het Corporate Governance Charter in die zin dat slechts één vergadering gehouden werd in 2015, terwijl het Wetboek van vennootschappen er twee vereist.

Evaluatie van het nominatie- & remuneratiecomité

De voorzitter van het comité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de werking van het nominatie- & 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 Weaving Machines - 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. Het managementcomité vormt geen directiecomité in de zin van art. 524bis W. Venn.

IV. REMUNERATIEVERSLAG

IV.1. Procedure voor het ontwikkelen van een remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de raad van bestuur en het managementcomité

De procedure voor het uitwerken van het remuneratiebeleid en de vaststelling van het remuneratieniveau voor de leden van de raad van bestuur en van het managementcomité wordt vastgelegd door de raad van bestuur op basis van de voorstellen van het nominatie- & remuneratiecomité.

De remuneratie van de leden van het managementcomité werden door de raad van bestuur goedgekeurd op voorstel van het nominatie- & 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 vaste vergoeding bedraagt 15.000 euro per jaar en de zitpenningen bedragen 2.000 euro per zitting. De remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders was in 2015 onveranderd ten opzichte van 2014. 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 managementcomité omvat een vaste vergoeding en een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De variabele vergoeding bedraagt on target 25% tot maximaal 50% van de vaste vergoeding. Het nominatie- & remuneratiecomité kan hiervan afwijken

op basis van jaarlijkse analyse. Het managementcomité ontvangt geen prestatiepremies in aandelen. Vandaag is er geen terugvorderingsrecht bepaald ten gunste van de vennootschap voor een variabele remuneratie die werd toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

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

IV.3. Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

In EUR		Vaste vergoeding als bestuurder	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Ad hoc*	Totaal 2015
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-		60.000
Luc Tack	uitvoerend	25.000	-		25.000
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	niet-uitvoerend	15.000	8.000		23.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA	niet-uitvoerend	15.000	6.000	12.000	33.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV	niet-uitvoerend	15.000	8.000	12.000	35.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	8.000	12.000	35.000

*Ad-hoccomité m.b.t. voorgenomen inbreng van Picanol in Tessenderlo Chemie NV

De gedelegeerd bestuurder ontvangt sinds 1 januari 2015 een vaste bestuurdersvergoeding zoals goedgekeurd op de Algemene Vergadering van 15 april 2015.

IV.4. Evaluatiecriteria voor de vergoeding van het managementcomité, gebaseerd op prestaties

Het managementcomité, met uitzondering van de uitvoerende bestuurders, ontvangen een variabele vergoeding die gebaseerd is op de resultaten van de onderneming. De criteria voor de variabele vergoeding over 2015 zijn contractueel vastgelegd en zijn gebaseerd op:

- de prestaties (EBITDA) van de groep: 65%;
- divisie- en individuele prestaties: 35%.

De criteria worden jaarlijks bepaald en geëvalueerd, waarbij de resultaatgebonden criteria gebaseerd zijn op het budget van de groep. De beoordeling van de prestatiecriteria gebeurt door de gedelegeerd bestuurder, in overleg met het nominatie- & remuneratiecomité.

IV.5. Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

In EUR	2015
Naam	Luc Tack
Vaste remuneratie	100.000
Variabele remuneratie	0
Totaal	100.000
Pensioen	0
Andere voordelen	0

De gedelegeerd bestuurder ontvangt sinds 1 januari 2015 een vaste vergoeding zoals goedgekeurd door de raad van bestuur.

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

IV.6. Remuneratie van de andere leden van het managementcomité

In EUR	2015
Vaste remuneratie	964.122
Variabele remuneratie	325.657
Totaal	1.289.779
Pensioen	Vaste bijdragen: 63.000
Andere voordelen *	13.365

* vergoeding gebruik wagen

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

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

De leden van het managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de dochterondernemingen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

IV.7. Aandelen toegekend aan het managementcomité

Er worden geen aandelen of aandelenopties toegekend aan de gedelegeerd bestuurder, noch aan de andere leden van het managementcomité. Er zijn geen lopende aandeeloptieplannen voor de gedelegeerd bestuurder, noch voor de andere uitvoerende managers.

IV.8. Vertrekvergoedingen

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

IV.9. Afwijking

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 15 april 2015 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité worden derhalve in éénmaal uitbetaald. Dit zal opnieuw worden voorgelegd ter goedkeuring op de algemene vergadering in 2016.

V. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2015 het bedrag van 154.200 euro. In de loop van 2015 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 273.052 euro gefactureerd, voornamelijk in het kader van de voorgenomen inbreng van de Picanol activiteiten in Tessenderlo. Alle andere opdrachten buiten de revisorenopdrachten werden aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

VI. RISICOBEHEER & INTERNE CONTROLE

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

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

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

VI.1. Controleomgeving

Organisatie van de interne controle:

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

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

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

Bedrijfsethiek:

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

VI.2. Risicoanalyse

Picanol analyseert op periodieke basis de risico's in verband met zijn activiteiten. In 2015 werd de risicoanalyse opnieuw geëvalueerd. 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 die periodiek opgevolgd worden in het managementcomité. Het geheel van risicofactoren en actieplannen werd geëvalueerd door het Auditcomité.

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

Risico's verbonden aan de activiteiten van de vennootschap

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

Picanol is mogelijk niet in staat zijn intellectuele eigendomsrechten te beschermen

Het toekomstige succes van Picanol hangt in hoge mate af van zijn vermogen om zijn huidige en toekomstige merken en producten te beschermen en zijn intellectuele eigendomsrechten, met inbegrip van handelsmerken, octrooien, domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, te beschermen. Er werden Picanol meerdere handelsmerk- en octrooiregistraties toegekend die zijn merken en producten dekken, en 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 toe-eigenen. Bovendien bieden sommige landen waarin Picanol werkzaam is minder bescherming aan intellectuele eigendomsrechten dan in Europa. Indien Picanol er niet in slaagt zijn eigendomsrechten te beschermen tegen schendingen of wederrechtelijke toe-eigeningen, dan kan dit een wezenlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de kasstromen of de financiële situatie van Picanol, en in het bijzonder op het vermogen van Picanol om zijn activiteiten te ontwikkelen.

De bedrijfsresultaten van Picanol worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen

In 2015 haalde Picanol het merendeel van zijn inkomsten uit landen die een andere functionele valuta hanteren dan de euro. Bovendien zijn de functionele valuta van de concurrenten van Picanol andere dan de euro. Daarnaast, aangezien Picanol zijn geconsolideerde resultaten rapporteert in euro, heeft elke wijziging in de wisselkoersen tussen de functionele valuta's van zijn werkmaatschappijen en de euro een invloed op zijn geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze werkmaatschappijen voor rapporteringsdoeleinden worden omgezet in euro. Behalve aan het wisselkoersrisico is Picanol ook blootgesteld aan valutatransactierisico's wanneer één van zijn operationele vennootschappen transacties aangaat in een andere munteenheid dan eigen functionele valuta, met inbegrip van aankoop- of verkooptransacties en de uitgifte of het ontstaan van schuld. In het bijzonder is een gedeelte van de bedrijfskosten van Picanol, inclusief de kosten met betrekking tot basisgrondstoffen, uitgedrukt in of gekoppeld aan de US dollar. Dalingen in de waarde van de functionele valuta's van de operationele vennootschappen van Picanol ten opzichte van de valuta's waarin hun kosten en uitgaven zijn uitgedrukt, verhogen gewoonlijk de kosten en uitgaven van deze operationele vennootschappen en hebben een negatieve invloed op hun bedrijfsmarge in functionele termen. De vennootschap beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de vennootschap beïnvloeden. De vennootschap kan niet garanderen dat een dergelijk beleid een succesvolle afdekking kan bieden tegen de effecten van wisselkoersrisico's, in het bijzonder op langere termijn. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de vennootschap worden niet afgedekt.

Risico verbonden aan de afhankelijkheid van belangrijke klanten

Picanol heeft geen klanten die meer dan 5% vertegenwoordigen van zijn omzet en is als dusdanig niet onderhevig aan specifiek klanten risico. Daarenboven betreft de activiteit van Picanol voornamelijk investeringsgoederen waardoor de klantenportefeuille over de jaren heen zeer gediversifieerd is.

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

Picanol is voornamelijk actief in de sector van de weefmachines, en biedt producten aan voor de productieafdelingen van ondernemingen in de textielsector. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van de vennootschap sterk afhankelijk zijn van de evolutie van de textielindustrie. Onverwachte veranderingen in het economisch klimaat, de investeringscycli van klanten, belangrijke ontwikkelingen op het vlak van productie en de aanvaarding van technologieën door de markt kunnen een invloed hebben op deze industrieën en bijgevolg ook op de resultaten van de vennootschap. Na de zwakkere vraag naar weefmachines in 2014, kon Picanol in 2015 terug een belangrijke groei optekenen. Picanol kan niet uitsluiten dat de vraag naar weefmachines in de komende jaren wereldwijd opnieuw lager zou kunnen liggen.

Picanol is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten

Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van Picanol, dat ongeveer 75% van de omzet in 2015 vertegenwoordigt, is afkomstig van de opkomende markten, zoals in Brazilië, China, India, Indonesië, Pakistan, Turkije en andere opkomende Zuid-Amerikaanse en Aziatische markten. De activiteiten van Picanol in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid. Dergelijke factoren kunnen de resultaten van Picanol beïnvloeden doordat ze de activiteiten verstoren of de bedrijfskosten in deze landen verhogen, of doordat ze het vermogen van

Picanol beperken om de winsten uit deze landen te repatriëren. De financiële bedrijfsrisico's in opkomende landen omvatten ook risico's met betrekking tot de liquiditeit, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, omwisselbaarheid van de valuta en niet-nakoming van betalingsverplichtingen. Deze verschillende factoren kunnen de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden. Vanwege zijn specifieke blootstelling kunnen deze factoren Picanol meer beïnvloeden dan zijn concurrenten met een lagere blootstelling aan opkomende markten, en elke algemene daling in de opkomende markten als geheel kan in verhouding een veel grotere impact hebben op Picanol dan op zijn concurrenten.

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

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

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

De activiteiten van Picanol zijn onderworpen aan milieureglementeringen van nationale, deelstatelijke en plaatselijke autoriteiten, in sommige gevallen zelfs reglementen die foutloze aansprakelijkheid opleggen. Als gevolg hiervan kan Picanol aansprakelijk worden gehouden, wat een ongunstige invloed kan hebben op zijn activiteiten. De milieureglementeringen in de markten waarin Picanol werkzaam is, worden steeds strenger, met een steeds grotere nadruk op handhaving. Hoewel Picanol in zijn toekomstige investeringsuitgaven en bedrijfsuitgaven een budget heeft voorzien voor de naleving van milieuwetten en -reglementen, kan er geen garantie worden gegeven dat Picanol geen aanzienlijke milieuaansprakelijkheid zal worden opgelegd of dat de toepasselijke milieuwetten en -reglementen in de toekomst niet zullen veranderen of strenger zullen worden.

De verzekeringsdekking van Picanol is mogelijk onvoldoende

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

De vennootschap steunt op outsourcingregelingen

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

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

Picanol is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor zijn toekomstige kapitaalbehoeften of om zijn huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat de financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten.

Indien Picanol er niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden.

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

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

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van Picanol bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Picanol vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Picanol op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is Picanol afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. De vennootschap heeft deze sleutelcomponenten volledig in kaart gebracht en geëvalueerd naar kritieke functie. Daarbij werd getracht om voor de meest kritieke componenten een tweede leverancier te voorzien en zo de leveranciersafhankelijkheid te beperken. Hoewel de vennootschap alternatieve leveranciers heeft geïdentificeerd, is er geen garantie dat deze leveranciers hun productaanbod niet zullen stopzetten of wijzigen, of dat Picanol producten of alternatieve producten zal kunnen bekomen aan aanvaardbare voorwaarden. De groep is voor 14% van haar omzet afhankelijk van haar 3 grootste leveranciers.

Risico verbonden met de blootstelling aan het kredietrisico op handelsvorderingen

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

Risico verbonden met geschillen, rechtszaken en/of andere procedures

De vennootschap is betrokken bij enkele lopende geschillen.

Deze hebben betrekking tot de uitvoering van een verkoopcontract, een dispuut met betrekking tot de beëindiging van een arbeidsovereenkomst en met betrekking tot de beëindiging van een agentencontract. Een verdere toelichting met betrekking tot de aangelegde provisies is terug te vinden onder rubriek III.7.14. in dit jaarverslag.

VI.3. Controle activiteiten

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

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

VI.4. Informatie & communicatie

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

VI.5. Toezicht en sturing

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

VII. AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR EN –OVEREENKOMSTEN, CERTIFICAATHOUDERSOVEREENKOMSTEN

	2015		2014	
	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN
HOUDERS VAN STEMRECHTEN				
Artela NV	11.480.246	64,86%	11.480.246	64,86%
Symphony Mills NV	4.269.597	24,12%	4.269.597	24,12%
Andere nominatieve aandelen	63.861	0,36%	89.165	0,50%
Free float	1.886.296	10,66%	1.860.992	10,51%
TOTAAL	17.700.000	100,00%	17.700.000	100,00%

De heer Luc Tack controleert Symphony Mills NV en Artela NV

VIII. HANDEL MET VOORWETENSCHAP EN MARKTMANIPULATIE

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

IX. a. TOEPASSING ARTIKEL 523 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 8 juni 2015:

[...]

Belangenconflict:

Verklaring van de heer Luc Tack:

De heer Luc Tack verklaart overeenkomstig artikel 523 W.Venn. dat hij mogelijk over een vermogensrechtelijk belang beschikt dat strijdig zou kunnen zijn met het tweede punt op de agenda van deze vergadering van de raad van bestuur, waarbij dient te worden beslist over de verwerving van bijkomende aandelen Tessenderlo Chemie. Dit potentieel belangenconflict volgt uit het feit dat de heer

Luc Tack de controlerende aandeelhouder is van Symphony Mills NV, die niet enkel aandeelhouder is van Picanol NV maar ook rechtstreeks aandeelhouder is van Tessenderlo Chemie. De heer Luc Tack verklaart dan ook niet te zullen deelnemen aan (en de vergadering te zullen verlaten tijdens) de besluitvorming omtrent het tweede punt op de agenda van deze raad van bestuur. De heer Luc Tack verzoekt dat de commissaris van Picanol NV op de hoogte wordt gebracht van dit potentieel belangenconflict.

Verklaring van de heer Stefaan Haspeslagh:

De heer Stefaan Haspeslagh verklaart overeenkomstig artikel 523 W.Venn. dat hij mogelijk over een vermogensrechtelijk belang beschikt dat strijdig zou kunnen zijn met het tweede punt op de agenda van deze vergadering van de raad van bestuur, waarbij dient te worden beslist over de verwerving van bijkomende aandelen Tessenderlo Chemie. Dit potentieel belangenconflict volgt uit het feit dat de Findar BVBA, vertegenwoordigd door de heer Stefaan Haspeslagh, die ook aandeelhouder is in deze vennootschap, in zijn hoedanigheid van lid van het Excom van Tessenderlo Chemie een vergoeding ontvangt waarvan het bedrag mede wordt bepaald door de resultaten van het bedrijf. De heer Stefaan Haspeslagh verklaart dan ook niet te zullen deelnemen aan (en de vergadering te zullen verlaten tijdens) de besluitvorming omtrent het tweede punt op de agenda van deze raad van bestuur. De heer Stefaan Haspeslagh verzoekt dat de commissaris van Picanol NV op de hoogte wordt gebracht van dit potentieel belangenconflict.

Agendapunt: verwerving bijkomende aandelen Tessenderlo chemie

[...]

Beraadslaging en besluitvorming:

Alvorens over te gaan tot de beslissing m.b.t. dit agendapunt verlaten de heren Luc Tack en Stefaan Haspeslagh de vergadering. [...]

De bestuurders beslissen dat deze transactie in het belang is van Picanol. In het licht van de parallelle besluitvorming op het niveau van de raad van bestuur van Verbrugge NV waaruit blijkt dat ingevolge het belangenconflict in hoofde van de heren Luc Tack en de heer Stefaan Haspeslagh, deze raad van bestuur de besluitvorming in zijn hoofde heeft overgedragen aan zijn aandeelhouder, zal onderhavig besluit tevens gelden als besluit van Verbrugge NV. De onafhankelijke bestuurders mandateren Luc Tack en Stefaan Haspeslagh, samen of elk alleen, om tot 700.000 aandelen te verwerven aan dagkoers tussen vandaag en het einde van het jaar 2015 en dit in uitvoering van het eerder genomen besluit in deze vergadering. “

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 26 oktober 2015:

[...]

Belangenconflict:

Verklaring van de heer Luc Tack:

De heer Luc Tack informeert de raad van bestuur dat hij 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. Daarom informeert de heer Tack de raad van bestuur dat hij de procedure conform artikel 523 W.Venn. zal toepassen voor wat betreft de beraadslaging en beslissingen over de businesscombinatie. De heer Tack verklaart dat hij de Commissaris hiervan op de hoogte zal stellen.

Verklaring van de andere bestuurders:

De overige bestuurders bespreken hun respectievelijke situatie en rapporteren dat ze geen financieel belang hebben dat van die aard zou zijn om een belangenconflict te veroorzaken met betrekking tot de businesscombinatie.

3.1. Businesscombinatie Tessenderlo Chemie (project Pilates)

[...]

Beraadslaging en besluiten:

De heer Luc Tack verlaat de vergadering en neemt niet deel aan de beraadslaging en de besluitvorming over het agendapunt m.b.t. de businesscombinatie. [...] De bestuurders beslissen unaniem dat het management de businesscombinatie verder kan analyseren en de onderhandelingen kan opstarten, volgens de geijkte processen met betrekking tot due diligence, waardering, compliance en expert advies, om de risico's voor Picanol en zijn aandeelhouders te identificeren.

[...]

3.3. Vorming van een ad-hoccomité en corporate governance

Beraadslaging en besluiten:

De bestuurders beslissen unaniem om een ad-hoccomité aan te duiden met als voorzitter de heer Jean Pierre Dejaeghere (als vaste vertegenwoordiger van Kantoor Torimmo NV) en met als andere leden Baron Hugo Vandamme (als vaste vertegenwoordiger of HRV NV) en de heer Frank Meysman (als vaste vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA).

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 9 november 2015:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vraagt of één van de leden van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc Tack refereert aan de vergadering van 26 oktober en herhaalt dat hij CEO is van Tessenderlo Chemie en 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo relatief laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. Daarom informeert de heer Tack de raad van bestuur dat hij de procedure conform artikel 523 W.Venn. zal toepassen voor wat betreft de beraadslaging en beslissingen over de businesscombinatie. De heer Tack verklaart dat hij de commissaris hiervan op de hoogte zal stellen. De heer Luc Tack verlaat de zaal en neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur over de onderwerpen van de agenda met betrekking tot de Businesscombinatie.

[...]

2.1. : Update project Pilates

De voorzitter geeft de bestuurders een verdere update over project Pilates.

[...]

2.3. : Goedkeuring van de staat van activa en passiva per 31 oktober 2015

De voorzitter verklaart dat, om de rapporten en inbrengvoorstellen die vereist zijn onder de W.Venn voor te bereiden, de vennootschap een staat van activa en passiva per 31/10/2015 moet voorleggen. Beraadslaging en besluiten:

Na informatie en overleg betreffende de activa en passiva per 31/10/2015 geeft de raad van bestuur volmacht aan Stefaan Haspeslagh om al het nodige te doen om de staat van activa en passiva per 31/10/2015 te finaliseren en goed te keuren.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 16 november 2015:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vraagt of één van de leden van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc Tack refereert aan de vergaderingen van 26 oktober en 9 november en herhaalt dat hij CEO is van Tessenderlo Chemie en 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo relatief laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. Daarom informeert de heer Tack de raad van bestuur dat hij de procedure conform artikel 523 W.Venn. zal toepassen voor wat betreft de beraadslaging en beslissingen over de businesscombinatie. De heer Tack verklaart dat hij de commissaris hiervan op de hoogte zal stellen. De heer Luc Tack verlaat de zaal en neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur over de onderwerpen van de agenda met betrekking tot de Businesscombinatie.

2.1. : Update project Pilates

De voorzitter geeft de bestuurders een verdere update over project Pilates.

[...]

2.2. Waarderingsrapport ING

[...]

Beraadslaging en besluiten:

Na onderling overleg besluit de raad van bestuur, conform artikel 523 W.Venn., dat de waarderingsvork voorgesteld door ING (tussen 54,6% en 61,1%) in het belang is van de onderneming en een goede basis vormt om verder te gaan. De raad van bestuur beslist om aan Tessenderlo een waardering voor te stellen rond het mid-punt van de vork. Daarnaast vragen de bestuurders dat een communicatieplan zou worden voorbereid.

[...]

2.5. Volmacht om de beslissingen van de Raad uit te voeren

[...]

De raad van bestuur besluit om de heer Jean-Pierre Dejaeghere en de heer Stefaan Haspeslagh, beide

met de bevoegdheid om alleen te handelen, volmacht te geven om aan Tessenderlo een waardering voor te stellen rond het mid-punt van de vork (ongeveer 57.7%) en om de inbrengovereenkomst te onderhandelen ter uitvoering van de beslissingen van de Raad.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 30 november 2015:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vraagt of één van de leden van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc Tack refereert aan de vergadering van 26 oktober en herhaalt dat hij 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo relatief laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. Daarom informeert de heer Tack de raad van bestuur dat hij de procedure conform artikel 523 W.Venn. zal toepassen voor wat betreft de beraadslaging en beslissingen over de businesscombinatie. De heer Tack verklaart dat hij de commissaris hiervan op de hoogte zal stellen. De heer Luc Tack verlaat de zaal en neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur over de onderwerpen van de agenda met betrekking tot de Businesscombinatie.

2.1. : Update project Pilates

De voorzitter informeert de bestuurders over de voorgestelde waarderingen en ruilvoet waarover een akkoord werd bereikt tussen de heer Jean Pierre Dejaeghere (als vertegenwoordiger van Picanol) en Dhr. Karel Vinck (als vertegenwoordiger van Tessenderlo), onder voorbehoud van goedkeuring door de raden van bestuur van Picanol en Tessenderlo. De gezamenlijke waarde van Picanol en Verbrugge werd gewaardeerd aan 811.545.000 euro.

[...]

Beraadslaging en besluiten:

Na onderling overleg besluit de raad, conform artikel 523 W.Venn, dat het huidige voorstel in het belang van de onderneming is, het project te willen voortzetten en volledig geïnformeerd te willen blijven.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 10 december 2015:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vraagt of één van de leden van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen. De heer Luc Tack refereert aan de vergadering van 26 oktober en 30 november en herhaalt dat hij CEO is van Tessenderlo Chemie en 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo relatief laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. De raad van bestuur besluit dat de bedoeling van deze vergadering is om een status update te geven m.b.t. project Pilates (voorafgaandelijk goedgekeurd door de raad van bestuur conform artikel 523 W.Venn) en dat er geen formele beslissingen moeten genomen worden die onder artikel 523 W.Venn zouden vallen. Bijgevolg kan de heer Luc Tack de vergadering bijwonen om mee te beraadslagen over het eerste agendapunt maar hij zal niet deelnemen aan de beraadslaging en besluitvorming over het tweede agendapunt.

1.1. Update project Pilates

De voorzitter verwijst naar de presentatie "Project Pilates-Update" en overloopt in detail de verschillende punten van de presentatie.

[...]

Beraadslaging en besluiten:

Na onderling overleg besluit de Raad dat project Pilates, zoals het vandaag voorligt, in het belang van de onderneming is en geeft aan het project te willen verderzetten zoals gepland en volledig geïnformeerd te willen blijven.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 14 december 2015:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vroeg aan elk van de bestuurders of ze een belangenconflict hadden dat de toepassing vereist van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. De heer Luc Tack verwees naar de vergaderingen van de Raad op 26 oktober 2015, 9 november 2015 en 16 november 2015 en herinnerde

de raad dat hij CEO is van Tessenderlo Chemie NV en 1.291.076 aandelen aanhoudt via Symphony Mills NV, wat ongeveer 3,0% vertegenwoordigt van de totale aandelen in Tessenderlo Chemie NV, buiten Picanol NV om. De heer Tack legde uit dat Tessenderlo Chemie NV en zijn aandeelhouders (met uitzondering van Picanol NV) een belangenconflict kunnen hebben met Picanol NV m.b.t. de waardering van Picanol Group NV. Hoewel de heer Tack's aandeelhouderschap in Tessenderlo Chemie NV relatief beperkt is in vergelijking met zijn aandeelhouderschap in Picanol NV, wenst de heer Tack enige schijn van mogelijk belangenconflict te vermijden met betrekking tot Project Pilates (zoals gedefinieerd in de notulen van de Raad van 9 november 2015). Daarom verklaarde de heer Tack dat hij artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen wenste toe te passen voor zover noodzakelijk of toepasselijk in verband met de beraadslagingen en stemmingen m.b.t. de agendapunten gelinkt aan Project Pilates. De heer Tack verklaarde verder dat hij de commissaris van de Vennootschap zal inlichten m.b.t. het belangenconflict dat heeft aanleiding gegeven tot artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voor zover dergelijk artikel van toepassing is. De heer Tack verliet vervolgens de zaal en nam niet deel aan de beraadslagingen noch de stemming over de agendapunten. De overige bestuurders verklaarden geen belangenconflict te hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. De Raad erkende dat de heer Tack's aandeelhouderschap in Tessenderlo Chemie NV (buiten Picanol NV om), alsook zijn positie als CEO van Tessenderlo Chemie NV, aanleiding kan geven tot een mogelijk belangenconflict, of op zijn minst de schijn daartoe, in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

3.1 Goedkeuring van het voorstel tot inbreng van bedrijfstuk

De bestuurders hebben de inbreng van bedrijfstuk voorgesteld door de Vennootschap in Picanol Group NV, door toepassing van de procedure voorzien in het Wetboek van vennootschappen en meer bepaald in de artikelen 760 tot 762 en 764 tot 767, in een ontwerpvoorstel dat hieraan gehecht is als Bijlage 1 (het Voorstel). De bestuurders keuren hierbij het Voorstel goed en verlenen aan elke bestuurder, elk met de bevoegdheid om alleen te handelen en met de mogelijkheid van indeplaatsstelling, de bevoegdheid om het Voorstel te finaliseren en uit te voeren in naam en voor rekening van de Vennootschap, en alle andere overeenkomsten, briefwisseling, kennisgevingen, certificaten, verzoeken of documenten uit te voeren die de bestuurder nuttig of noodzakelijk acht om het Voorstel uit te voeren.

3.2 Goedkeuring van de Inbrengovereenkomst

De bestuurders keuren hierbij de Inbrengovereenkomst, in een ontwerpvoorstel hieraan gehecht als Bijlage 2, goed en verlenen aan elke bestuurder, elk met de bevoegdheid om alleen te handelen en met de mogelijkheid van indeplaatsstelling, de bevoegdheid om de Inbrengovereenkomst te onderhandelen en uit te voeren in naam en voor rekening van de Vennootschap en alle andere overeenkomsten, briefwisseling, kennisgevingen, certificaten, verzoeken of documenten uit te voeren die de bestuurder nuttig of noodzakelijk acht om de Inbrengovereenkomst uit te voeren. De bestuurders keuren hierbij ook een volmacht goed voor Mevrouw Deborah Janssens, de heer Matthias De Witte, de heer Olivier Van Wouwe, en elke andere advocaat van Freshfields Bruckhaus Deringer LLP, elk alleen handelend, om de Inbrengovereenkomst te paraferen in naam en voor rekening van de Vennootschap.

3.3 Goedkeuring van de Picanol Group Inbreng

De bestuurders keuren hierbij de Picanol Group Inbreng goed en verlenen aan elke bestuurder, elk met de bevoegdheid om alleen te handelen en met de mogelijkheid van indeplaatsstelling, de bevoegdheid om de Picanol Group Inbreng uit te voeren in naam en voor rekening van de Vennootschap en alle andere overeenkomsten, briefwisseling, kennisgevingen, certificaten, verzoeken of documenten uit te voeren die de bestuurder nuttig of noodzakelijk acht om de Picanol Group Inbreng uit te voeren.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 5 maart 2016:

[...]

Belangenconflict:

De voorzitter vraagt of één van de leden van de raad van bestuur een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot een beslissing of verrichting die betrekking heeft op Tessenderlo Chemie NV. De voorzitter legt uit dat op grond van artikel 523 W. Venn elke bestuurder de raad dient te informeren over elk persoonlijk direct of indirect financieel belang dat strijdig is met het belang van de vennootschap met betrekking tot de te nemen beslissing. Deze kennisgeving moet voorafgaand aan enige beraadslaging of beslissing worden gedaan. Daarnaast heeft de bestuurder die een tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 523 de plicht de commissaris hiervan op de hoogte te brengen. De voorzitter verduidelijkt verder dat iedere bestuurder moet

overwegen of zijn tegenstrijdig belang belangrijk genoeg is om zijn beslissing te beïnvloeden en om de procedure artikel 523 W. Venn.op te starten.

Verklaring van de heer Luc Tack:

De heer Luc Tack informeert de raad van bestuur dat hij 1.291.076 aandelen van Tessenderlo aanhoudt via Symphony Mills NV, wat een percentage van ongeveer 3,0% uitmaakt. Alhoewel de participatie die de heer Tack aanhoudt in Tessenderlo relatief laag is in vergelijking met zijn participatie in Picanol, wil de heer Tack elke schijn van belangenconflict m.b.t. de businesscombinatie vermijden. Daarom informeert de heer Tack de raad van bestuur dat hij de procedure conform artikel 523 W.Venn. zal toepassen voor wat betreft de beraadslaging en beslissingen over de businesscombinatie. De heer Tack verklaart dat hij de commissaris hiervan op de hoogte zal stellen.

Verklaring van de andere bestuurders:

De overige bestuurders bespreken hun respectievelijke situatie en rapporteren dat ze geen financieel belang hebben dat van die aard zou zijn om een belangenconflict te veroorzaken met betrekking tot de businesscombinatie.

[...]

Beraadslagingen en beslissingen:

De heer Luc Tack verlaat de zaal en neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van de raad van bestuur over de onderwerpen van de agenda met betrekking tot de businesscombinatie. De raad van bestuur overlegt en is van mening dat er op dit moment onvoldoende steun is bij de Tessenderlo aandeelhouders om, aan transactievoorwaarden die redelijk zijn voor Picanol en zijn aandeelhouders, de transactie tot een succesvol einde te brengen. In dit licht, en rekening houdende met de volatiliteit van de markt, kan de raad geen wijziging in de voorwaarden of structuur van project Pilates onderschrijven, ook rekening houdend met de consistent positieve recente resultaten van zowel de vennootschap als van Tessenderlo. De leden van de raad onderkennen verder dat, gezien de sterke resultaten van de Vennootschap in 2015 en de positieve outlook voor 2016, het bedrijf in een sterke positie is om verder te gaan op een stand-alone basis. De raad van bestuur beslist vervolgens unaniem om de besprekingen met de raad van bestuur van Tessenderlo over een mogelijke combinatie van de vennootschap en Tessenderlo te beëindigen. De raad van bestuur bespreekt de inhoud van een brief te versturen naar de raad van bestuur van Tessenderlo om hen te informeren over deze beslissing (zie bijlagen). De raad van bestuur keurt de brief goed en geeft een volmacht aan kantoor Torimmo (vertegenwoordigd door de heer Jean Pierre Dejaeghere), alleen handelend, om de brief te finaliseren en te versturen.

De raad van bestuur bespreekt vervolgens de onmiddellijke communicatie naar de markt, en is van mening dat, door middel van een gezamenlijke verklaring, duidelijk moet worden gemaakt dat de voorgenomen combinatie wordt afgebroken, om alle verdere speculatie te vermijden. De raad van bestuur bespreekt dan in detail het ontwerp persbericht dat als bijlage aan deze notulen wordt toegevoegd. De raad van bestuur keurt het gezamenlijke ontwerp persbericht goed voor publicatie en geeft een volmacht aan de heer Stefaan Haspeslagh om de finale verwoording overeen te komen met de raad van bestuur van Tessenderlo en om het te publiceren. De raad van bestuur keurt verder alle nodige maatregelen goed om de voorbereidende stappen genomen met betrekking tot Pilates om te keren, met inbegrip van maar niet beperkt tot, (i) de beëindiging van de overeenkomst van 15 december 2015 tussen Verbrugge NV, Tessenderlo en de Picanol Group NV, (ii) de beëindiging van de non-disclosure agreement tussen de vennootschap en Tessenderlo in overeenstemming met de voorwaarden daarvan (met inbegrip van de teruggave of vernietiging van de vertrouwelijke informatie), (iii) de bevestiging dat de gepubliceerde en neergelegde inbrengverslagen en –rapporten niet zullen worden uitgevoerd en de neerlegging daartoe van een uittreksel van deze notulen in de vorm vereist door de griffie van de bevoegde rechtbank, en (iv) de communicatie met de medewerkers. De raad van bestuur verleent een volmacht aan elke bestuurder, alsmede aan mevrouw Karen D'Hondt en de heer Frank Verplancke, individueel handelend, en elk met de mogelijkheid van indeplaatsstelling, om alle documenten zoals hierboven bepaald te onderhandelen, voor te bereiden, te wijzigen, af te ronden, uit te voeren en te ondertekenen en om alle nodige instructies te geven en daden uit te voeren die noodzakelijk of wenselijk zijn om de bovengenoemde resoluties uit te voeren.

X. INFORMATIE VEREIST DOOR ARTIKEL 34 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 14 NOVEMBER 2007

Artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007 verplicht Picanol NV om in het jaarverslag uitleg te geven over bepaalde elementen, voor zover deze gevolgen hebben in geval van een openbaar overnamebod. De belangrijkste bepalingen zijn hieronder samengevat:

- Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
- Er zijn geen statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
- De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om in geval van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap het maatschappelijk kapitaal te verhogen onder de voorwaarden voorzien in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen, nadat de vennootschap in kennis gesteld werd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) van een openbaar overnamebod op effecten van de vennootschap. Deze machtiging is toegekend voor een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de datum van de buitengewone algemene vergadering van vijftien april tweeduizendvijftien, waarop deze machtiging werd verleend.
- De vennootschap wordt bestuurd door een raad van ten minste zes bestuurders - al of niet vennoten - die door de algemene vergadering worden benoemd. Het mandaat van bestuurder kan te allen tijde worden ingetrokken. Indien een mandaat van bestuurder ingevolge overlijden, ontslag of om het even welke oorzaak vacant wordt, kunnen de overige bestuurders in algemene raad vergaderd, voorlopig in een vacature voorzien. In dat geval zal de algemene vergadering in haar eerstvolgende bijeenkomst tot de definitieve benoeming overgaan.
- Met inachtneming van de wettelijke voorschriften inzake aanwezigheid en meerderheid, mag de algemene vergadering de statuten wijzigen.

XI. DEMATERIALISATIE VAN EFFECTEN AAN TOONDER

Picanol NV bevestigt dat de vennootschap de vereisten van artikel 11 van de wet van 14 december 2015 op het vlak van dematerialisatie van effecten aan toonder heeft nageleefd en dat ze een bevestiging hieromtrent heeft ontvangen van de commissaris.

XII. VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2015

De ondergetekenden verklaren dat, voor zover voor hen bekend:

- De jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Picanol NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van Picanol NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Luc Tack, gedelegeerd bestuurder

Stefaan Haspeslagh, voorzitter van de raad van bestuur

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

I. DEFINITIES	33
II. JAARREKENING	34
<u>II.1.</u> GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	34
<u>II.2.</u> GECONSOLIDEERDE BALANS	36
<u>II.3.</u> GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT	37
<u>II.4.</u> MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	38
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2015	39
<u>III.1.</u> SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	39
<u>III.2.</u> BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITEIA BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	48
<u>III.3.</u> WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	49
<u>III.4.</u> WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	49
<u>III.5.</u> GESEGMENTEERDE INFORMATIE	49
<u>III.6.</u> WINST-EN-VERLIESREKENING	50
<u>III.7.</u> BALANS	54
<u>III.8.</u> DIVERSEN	67
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	72
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	74
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	76

I. DEFINITIES

Geassocieerde deelnemingen	Entiteiten waarin Picanol een invloed van betekenis heeft en die verwerkt worden volgens de 'equity'-methode.
Eigen vermogen	Eigen vermogen, inclusief minderheidsbelangen, voor de berekening van ratio's.
Joint ventures	Entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en die proportioneel geconsolideerd worden.
EBIT	Bedrijfsresultaat
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + wijzigingen voorzieningen voorraden en handelsvorderingen + wijzigingen overige voorzieningen.
Dochterondernemingen	Entiteiten waarover Picanol de zeggenschap heeft en die integraal worden geconsolideerd.
Werkkapitaal	+ Vorderingen op meer dan één jaar + Voorraden en bestellingen in uitvoering + Handelsvorderingen + Overige vorderingen - Handelsschulden - Overige verplichtingen
Brutomarge	Bedrijfsopbrengsten – kosten van verkoop.
Exportfinancieringen	Leningen opgenomen bij de bank ter herfinanciering van de kredieten toegestaan aan onze klanten met als zekerheid de door de klanten geaccepteerde wisselbrieven.

II. JAARREKENING

De geconsolideerde jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur op 5 maart 2016.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in '000 euro)	TOELICHTING *	2015	2014
Opbrengsten	III.5.	529.344	418.165
Kosten van verkopen		-412.295	-331.793
BRUTOWINST		117.049	86.372
<i>Brutowinst % op omzet</i>		<i>22%</i>	<i>21%</i>
Algemene en administratieve kosten		-15.802	-16.216
Verkoop- en marketingkosten		-17.621	-16.294
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	113	502
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.1.	-162	-183
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.6.2.	83.578	54.180
Financieringsopbrengsten	III.6.3.	2.802	2.180
Financieringskosten	III.6.3.	-1.540	-738
Overige financiële opbrengsten	III.6.3.	730	1.245
Overige financiële lasten	III.6.3.	-888	-1.125
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		84.682	55.742
Belastingen	III.6.4.	-24.080	-15.075
RESULTAAT NA BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		60.603	40.667
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	III.7.5	25.089	11.735
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		85.692	52.402
AANDEEL VAN DE GROEP IN DE WINST (VERLIES)		85.692	52.402

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

WINST PER AANDEEL

(in '000 euro)	TOELICHTING	2015	2014
Gewone winst per aandeel	III.6.6.	4,84	2,96
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.6.	4,84	2,96

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES	85.692	52.402
Items die daarna niet naar winst en verlies zullen worden overgeboekt:	3.689	-3.653
Actuariële winsten / (verliezen)		-38
Actuariële winsten / (verliezen) bij geassocieerde ondernemingen	3.689	-3.615
Items die daarna naar winst en verlies zullen worden overgeboekt wanneer aan specifieke voorwaarden is voldaan:	-4.705	-873
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	2.832	4.370
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten bij geassocieerde ondernemingen	-7.465	-3.811
Aandeel andere niet gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	-72	-1.432
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode	-1.016	-4.526
TOTAAL RESULTAAT	84.676	47.876

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

(in '000 euro)	TOELICHTING *	2015	2014
VASTE ACTIVA		371.361	326.913
Immateriële vaste activa	III.7.1.	1.659	2.801
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3.	60.163	59.003
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	III.7.5.	308.101	263.743
Andere financiële activa	III.7.5.	44	58
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.6.	617	493
Uitgestelde belastingvorderingen	III.7.7.	777	815
VLOTTENDE ACTIVA		193.529	133.091
Voorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	53.063	45.613
Handelsvorderingen	III.7.9.	49.220	39.465
Overige vorderingen	III.7.9.	13.895	18.504
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	77.351	29.509
TOTAAL ACTIVA		564.890	460.004
EIGEN VERMOGEN	II.4.	419.249	336.343
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		419.249	336.343
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		385.648	305.574
Omrekeningsverschillen		10.363	7.531
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		15.099	18.009
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	5.888	7.721
Voorzieningen	III.7.14.	109	1.501
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.7.7.	9.102	8.787
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	0	0
Overige schulden		0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		130.542	105.651
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.362	1.603
Voorzieningen	III.7.14.	6.651	7.118
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	5.165	11.640
Handelsschulden	III.7.17.	63.666	46.459
Winstbelastingen	III.7.17.	2.208	2.044
Overige verplichtingen	III.7.17.	51.490	36.787
TOTAAL PASSIVA		564.890	460.004

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

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in '000 euro)	TOELICHTING	2015	2014
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten		83.578	54.180
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	III.7.1, III.7.3	8.527	8.713
Bijzondere waardevermindering van activa		287	
Toename/ (Afname) van waardeverminderingen op vlottende activa		77	2.098
Wijzigingen in de voorzieningen	III.7.13, III.7.14	-3.933	611
Winst/(verlies) op de vervreemding van vaste activa		0	61
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		88.536	65.664
Wijzigingen in het werkkapitaal *		19.111	21.104
Betaalde winstbelasting		-23.574	-15.898
Ontvangen intrest		2.802	2.180
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		86.875	73.049
Investing in geassocieerde onderneming		-23.117	-71.870
Investerings in immateriële vaste activa	III.7.1.	-191	-315
Investerings in materiële vaste activa	III.7.3.	-7.918	-12.491
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-31.226	-84.676
Betaalde intrest		-1.540	-738
Uitgekeerde dividenden		-1.770	0
Toename/(Afname) van exportfinancieringen		1.517	-7.475
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen		500	7.000
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen		-8.492	-1.476
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-9.784	-2.689
Effect van wisselkoerswijzigingen		1.977	3.354
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		47.842	-10.962
Nettokaspositie begin van de periode		29.509	40.471
Nettokaspositie einde van de periode		77.351	29.509
		47.842	-10.962

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

II.4. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Per 31 Dec 2015

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Totaal voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal na minderheids- belangen
<i>(in '000 euro)</i>							
Per einde van de vorige verslagperiode	21.720	1.518	305.574	7.531	336.344	0	336.343
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	85.692	0	85.692	0	85.692
Omrekeningsverschillen	0	0	0	2.832	2.832	0	2.832
Actuariële winsten (verliezen)							
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-3.848		-3.848		-3.848
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	81.844	2.832	84.676	0	84.676
Dividenden	0	0	-1.770	0	-1.770	0	-1.770
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	385.648	10.363	419.249	0	419.249

Per 31 Dec 2014

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Reserves	Omrekenings- verschillen	Totaal voor minderheids- belangen	Minderheids- belangen	Totaal na minderheids- belangen
<i>(in '000 euro)</i>							
Per einde van de vorige verslagperiode	21.720	1.518	262.068	3.161	288.467	0	288.467
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	52.402	0	52.402	0	52.402
Omrekeningsverschillen	0	0	0	4.370	4.370	0	4.370
Actuariële winsten (verliezen)			-38	0	-38		-38
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-8.860		-8.860		-8.860
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	43.506	4.370	47.876	0	47.876
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	305.574	7.531	336.343	0	336.343

De positieve impact van de omrekeningsverschillen is te danken aan de appreciatie van de meeste functionele valuta van de dochterondernemingen ten opzichte van de euro tijdens het boekjaar. De andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen betreffen voornamelijk actuariële winsten en omrekeningsverschillen.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2015

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 2015, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2015:

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015:

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRIC 21 Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 Beleggingsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatievervalsing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatievervalsing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)

De toepassing van de standaarden van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015 hebben geen materiële impact op de jaarrekening. Met betrekking tot de toepassing van de standaarden gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015, is analyse door het management van de potentiële impact bij initiële toepassing van deze standaarden en interpretaties lopende.

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

Dochterondernemingen

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

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

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

Verwerving van dochterondernemingen wordt geboekt volgens de overnamemethode.

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

geclassificeerd als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigende bedrijfsactiviteiten. Elk belang zonder overheersende zeggenschap in de overgenomen partij wordt opgenomen tegen het minderheidsaandeel van de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen.

De financiële staten van de dochterondernemingen worden opgenomen in de consolidatiekring vanaf het ogenblik dat zeggenschap is verworven door Picanol NV tot de datum dat de zeggenschap ophoudt. De financiële staten van dochterondernemingen hebben eenzelfde verslagdatum als die van de moedermaatschappij. Deze financiële staten worden opgesteld op basis van uniforme grondslagen voor financiële verslaggeving voor vergelijkbare transacties en andere gebeurtenissen in soortgelijke omstandigheden. Saldi en transacties, baten en lasten binnen de groep zijn volledig geëlimineerd.

Geassocieerde deelnemingen

Geassocieerde deelnemingen zijn ondernemingen waarin de groep een invloed van betekenis heeft en die geen dochteronderneming of joint venture zijn. Dit wordt verondersteld wanneer de onderneming 20 % of meer van de stemrechten van de vennootschap in handen heeft. De opgenomen financiële informatie met betrekking tot deze ondernemingen is opgesteld volgens de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep. Wanneer de groep een invloed van betekenis in een geassocieerde onderneming verwerft, wordt het aandeel in de verworven activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen initieel geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum en verwerkt volgens de equitymethode. Indien de overnamevergoeding meer bedraagt dan de reële waarde van het verworven aandeel in de overgenomen activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen wordt dit verschil als goodwill opgenomen. Is de aldus berekende goodwill negatief, dan wordt dit verschil onmiddellijk in het resultaat verwerkt. Daarna wordt het aandeel van de groep in het resultaat van geassocieerde ondernemingen overeenkomstig de equitymethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen tot de dag dat er een einde komt aan invloed van betekenis. IFRS voorzien niet in specifieke regels hoe om te gaan met de verwerving van een bijkomend aandeel in een geassocieerde onderneming. Het management heeft daarom de volgende waarderingsregel toegepast: de equitymethode werd aangepast met de 'fair value' van het additioneel belang. De nominale waarde van de goodwill gerelateerd aan het belang in de geassocieerde vennootschap werd aangepast met het verschil tussen de 'fair value' van dit additioneel belang en de boekwaarde van het bijkomend evenredig deel van het netto-actief dat werd verworven. De deelnemingen in geassocieerde ondernemingen in de balans omvatten ook de boekwaarde van gerelateerde goodwill. Het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen wordt opgenomen in het resultaat van de periode van de groep.

III.1.3. BALANS

Immateriële activa

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

Intern gegenereerde immateriële activa

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

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

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

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

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Patenten en licenties

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

Computersoftware

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

Goodwill

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

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 waardevermindervingsverlies 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 waardevermindervingsverlies dat voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

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

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

Materiële vaste activa

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

Latere uitgaven gerelateerd aan materiële vaste activa worden normaal gezien onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat in de periode waarin ze zich voordoen. Dergelijke kosten worden enkel geactiveerd wanneer kan worden aangetoond dat als gevolg van deze uitgaven de economische voordelen gegenereerd door deze activa hoger zullen zijn dan hun oorspronkelijke geraamde prestatienorm, en dat de kostprijs van het actief betrouwbaar bepaald kan worden. De kosten van het demonteren en weghalen van materiële vaste activa alsook de kosten van regulier onderhoud worden gezien als latere uitgaven die geen bijkomende economische voordelen voor deze activa genereren. Zoals de waarderingsregel voorschrijft worden deze kosten onmiddellijk ten laste genomen in het resultaat van de periode waarin ze zich voordoen. Indien er materiële ontmantelingskosten of grote onderhoudskosten zijn dan worden deze verwerkt conform IAS 16.13-14.

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode:

- | | |
|-----------------------------|---------|
| ▪ Gebouwen | 20 jaar |
| ▪ Machines en installaties | 10 jaar |
| ▪ Smeltoven | 15 jaar |
| ▪ Gereedschappen, matrijzen | 5 jaar |

▪ Kantoormeubilair	10 jaar
▪ Kantoor- en computermateriaal	4 jaar
▪ Voertuigen	5 jaar
▪ Intern transportmateriaal	10 jaar

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

Leaseovereenkomsten

Financiële lease

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

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

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

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

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

Operationele lease

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

Exportfinancieringen

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

Boekhoudkundige verwerking van de exportfinancieringen:

Op het moment van facturatie van het machinecontract wordt de klantenvordering (die gespreid is over meerdere jaren) geboekt onder de rubrieken "vorderingen op meer dan één jaar" en "handelsvorderingen". Voor de financiering van deze lange termijn vorderingen zijn er verschillende mogelijkheden. Indien Picanol een gelijklopend leverancierskrediet afsluit met een bank wordt deze schuld geboekt onder de rubriek "Intrestdragende financiële verplichtingen" (op korte en lange termijn). Picanol kan ook beslissen om over te gaan tot verdiscontering van de klantenvordering via een bank of een kredietverzekeraar. In dit geval wordt de klantenvordering afgeboekt op het moment dat het risico van de vordering wordt overgedragen. De discontokosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de "financieringskosten". De opbrengsten m.b.t. het doorfactureren van de intrestkosten naar de klant zijn opgenomen in de resultatenrekening onder de "financieringsopbrengsten".

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa met uitzondering van goodwill

De activa van de Picanol Group, andere dan voorraden, uitgestelde belastingvorderingen, personeelsbeloningen en financiële instrumenten, worden geëvalueerd met het oog op een bijzondere waardevermindering, telkens wanneer er indicaties zijn dat de boekwaarde van een actief of een

kasstroomgenererende eenheid eventueel niet meer gerecupereerd kan worden. Deze indicatoren worden minstens jaarlijks herzien.

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

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

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

Activa aangehouden voor verkoop

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

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

Financieringskosten

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

Voorraden

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

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

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

Minderheidsbelangen

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

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

Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

Binnen de groep bestaan een aantal 'toegezegde-bijdragenregelingen'. Deze plannen zijn in België echter wettelijk onderworpen aan minimale gegarandeerde rendementen. Aldus zouden deze regelingen, strikt genomen, beantwoorden aan toegezegde-pensioenregelingen (defined benefit), wat het gebruik van de "projected unit credit" (PUC)-methode voor het bepalen van de verplichtingen zou vereisen. Vermits het risico betreffende deze minimale rendementen in wezen gedragen wordt door externe verzekeringsmaatschappijen worden de bijdragen door de groep ten laste genomen in de resultatenrekening in de periode waarop ze betrekking hebben.

Toegezegde-pensioenregelingen

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

Het bedrag dat wordt opgenomen in de balans als een netto-verplichting is het totaal van de volgende bedragen:

- (a) de actuele waarde op balansdatum van de toegezegde pensioenverplichtingen (berekend op basis van een disconteringsvoet welke is gebaseerd op het marktrendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert)
- (b) verminderd met de reële waarde op de balansdatum van eventuele fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld.

Een voorziening voor huidige brugpensioenen wordt opgenomen als een verplichting en als een last op de vroegste van de volgende datums:

- (a) wanneer de entiteit een aanbod tot de betaling van ontslagvergoedingen niet meer kan terugtrekken; ofwel
- (b) wanneer de entiteit de kosten voor herstructurering die voorziet in de betaling van ontslagvergoedingen erkent.

Indien ontslagvergoedingen pas na ten minste 12 maanden na de balansdatum verschuldigd zijn, worden ze verdisconteerd.

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

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

Voorzieningen

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

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

Voorziening garantieverplichting

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

Voorziening reorganisatie

Een provisie voor reorganisatie wordt enkel aangelegd indien de groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan heeft uitgewerkt en de verwachting gecreëerd wordt bij de betrokkenen dat de groep

de reorganisatie zal doorvoeren doordat ofwel de groep al gestart is met de uitvoering, ofwel de belangrijkste kenmerken van het plan meegedeeld heeft aan de betrokkenen voor de balansdatum.

Financiële instrumenten

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

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

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

Financiële schulden en eigen-vermogensinstrumenten

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

Eigen-vermogensinstrumenten

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

Bankkredieten

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

Derivaten

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

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

- (a) Reële-waardeafdekkingen zijn afdekkingen van het valutarisico op schommelingen in de reële waarde van opgenomen activa en passiva. De winst of verlies uit zowel de herwaardering van het afdekkingsinstrument (bv de termijncontracten) en de herwaardering van hun afgedekte activa en passiva, worden onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.
- (b) Kasstroomindekkingen zijn afdekkingen van de mogelijke variabiliteit van kasstromen die (i) is toe te rekenen aan een bepaald risico dat is verbonden met een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie en (ii) invloed zou kunnen hebben op de winst of het verlies. Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is wordt direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

- (c) Indien de afdekking van een verwachte toekomstige transactie tot de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting leidt, of indien een verwachte toekomstige transactie betreffende een niet-financieel actief of niet-financiële verplichting een vaststaande toezegging wordt waarvoor de administratieve verwerking van reële-waardeafdekkingstransacties wordt toegepast, dan handelt de entiteit op de volgende wijze:
- De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten of verliezen die in het eigen vermogen zijn opgenomen over naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode of perioden waarin het verworven actief of de aangegane verplichting de winst- en verlies beïnvloedt. Verwacht een entiteit echter dat een (deel van een) verlies dat direct in het eigen vermogen is verwerkt, in een of meer toekomstige perioden niet realiseerbaar zal zijn, dan dient zij het naar verwachting niet realiseerbare bedrag naar de winst-en-verliesrekening over te boeken.
 - De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten en verliezen die in het eigen vermogen zijn verwerkt over om deze op te nemen in de eerste kostprijs of andere boekwaarde van het actief of de verplichting.

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

III.1.4. OPBRENGSTEN

Algemeen

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

Verkoop van goederen

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

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

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

Verrichten van diensten

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

Renteopbrengsten van leningen en exportfinancieringen

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

Dividenden

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

Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

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

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

Bij de toepassing van de waarderingsregels dient in bepaalde gevallen een boekhoudkundige beoordeling gemaakt te worden. Voor wat betreft het huidige boekjaar heeft de Groep geoordeeld dat, op basis van de feiten en omstandigheden per 31 december 2015, er nog steeds onvoldoende elementen zijn om te kunnen besluiten dat Picanol controle heeft over Tessenderlo Chemie NV overeenkomstig *IFRS 10 Geconsolideerde Jaarrekening*. Bijgevolg oefent Picanol NV geen zeggenschap uit op Tessenderlo Chemie NV overeenkomstig de International Financial Reporting Standards. Dit betekent dat Tessenderlo Chemie NV nog steeds beschouwd wordt als een geassocieerde onderneming waarin Picanol NV een invloed van betekenis heeft overeenkomstig *IAS 28 Investeren in Geassocieerde Ondernemingen*.

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

III.3. WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES

Er vonden geen wijzigingen plaats in de toegepaste boekhoudprincipes gedurende 2015 in vergelijking met het boekjaar 2014.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2015 werd het belang in geassocieerde onderneming Tessenderlo Chemie verhoogd van 30,2% naar 31,4%.

III.5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

III.5.1. BEDRIJFSSEGMENTEN

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

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

<i>(in '000 euro)</i>	Weaving Machines		Industries		Non-segment/ (eliminaties)		Picanol Group	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Externe opbrengsten	457.943	346.414	71.401	71.751			529.344	418.165
Interne opbrengsten	1.063	837	70.445	50.732	-71.508	-51.569	0	0
Totale opbrengsten	459.006	347.251	141.846	122.482	-71.508	-51.569	529.344	418.165
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	74.529	51.025	9.049	3.155			83.578	54.180
Overige gesegmenteerde informatie:								
Financierings-opbrengsten	2.794	2.149	8	31			2.802	2.180
Financieringskosten	-1.343	-498	-197	-240			-1.540	-738
Afschrijvingen	4.955	4.869	3.572	3.844			8.527	8.713
Investeringskosten	1.983	8.696	6.126	4.110			8.109	12.805
Totaal activa	118.282	110.217	86.998	77.344	359.610	272.444	564.890	460.004
Totaal passiva	103.527	78.405	54.404	44.750	406.958	336.849	564.890	460.004

De geconsolideerde groepsomzet stijgt in 2015 met 27% ten opzichte van vorig jaar. De winst uit de bedrijfsactiviteiten stijgt met 54% door de hogere brutowinstmarge (van 21% naar 22%) en dit omdat de vaste kosten vervat in de kosten van verkopen niet lineair stegen met de omzet. De administratieve- en verkoopkosten namen licht toe door de wisselkoersimpact (in de omrekening naar euro van de

kosten van de lokale verkoopkantoren), door hogere beurskosten en door een afname van ontvangen subsidies.

In het segment Weaving Machines stijgt de omzet op jaarbasis met 32%, door een sterkere wereldwijde vraag naar Picanol weefmachines waarbij Picanol zijn marktpositie verder versterkt. Ook de verkoop van wisselstukken en accessoires evolueert positief. De winstratio stijgt van 15% naar 16% (door de niet-lineaire toename van de vaste kosten) en de bedrijfswinst bedroeg 74,5 miljoen euro (t.o.v. 51,0 miljoen euro in 2014).

Het segment Industries ziet zijn omzet stijgen met 16%. De omzet bij externe klanten blijft ongeveer stabiel, voornamelijk door de slechtere conjunctuur in de agro- en mining sector, en ondanks het feit dat vele nieuwe projecten werden afgesloten. Door een doorgedreven controle op de vaste productiekosten stijgt de winstmarge van 3% in 2014 naar 6% in 2015 en de bedrijfswinst stijgt van 3,2 miljoen euro tot 9,0 miljoen euro.

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

III.5.2. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

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

VERKOPEN

(in '000 euro)	2015	2014
Europa, Amerika en Afrika	191.194	185.429
Verre en Midden-Oosten	338.150	232.736
TOTAAL	529.344	418.165

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

IMMATERIELE ACTIVA – MATERIELE VASTE ACTIVA

(in '000 euro)	Nettoboekwaarde		Investerings	
	2015	2014	2015	2014
Europa, Amerika en Afrika	52.627	52.267	7.959	12.570
Verre en Midden-Oosten	9.195	9.537	150	235
TOTAAL	61.822	61.804	8.109	12.805

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -UITGAVEN

(in '000 euro)	2015	2014
Overige bedrijfsopbrengsten:	113	502
Meerwaarde verkoop activa	49	408
Overige	65	94
Overige bedrijfsuitgaven:	-162	-183
Minwaarde verkoop activa	-112	0
Overige	-50	-183
TOTAAL	-49	319

III.6.2. BEDRIJFSRESULTAAT

(in '000 euro)	2015	2014
Opbrengsten	529.344	418.165
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-276.159	-208.743
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-8.814	-8.713
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-77	-2.098
Diverse goederen en diensten	-70.266	-55.970
Personeelslasten	-94.334	-88.168
Voorzieningen	3.933	-611
Overige bedrijfsopbrengsten	113	502
Overige bedrijfskosten	-162	-183
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	83.578	54.180

De omzet steeg met 27% ten opzichte van 2014. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen versus opbrengsten steeg van 50% naar 52% door druk op de verkoop marges. De personeelslasten, voornamelijk deze gerelateerd aan de productieafdelingen, stegen met het volume (het gemiddeld aantal personeelsleden steeg van 1.936 in 2014 naar 1.997 in 2015). De diverse goederen en diensten die deel uit maken van de kosten van verkopen (zoals bijvoorbeeld transportkosten, installatiekosten,...) stegen met de hogere omzet. De terugname van de voorzieningen betreffen voornamelijk pensioen- en milieuprovisies.

III.6.3. FINANCIËEL RESULTAAT

(in '000 euro)	2015	2014
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	331	544
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	2.471	1.636
Totaal financieringsopbrengsten	2.802	2.180
Intresten op exportfinancieringen	-1.329	-435
Intresten op overige leningen	-18	-22
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-192	-281
Totaal financieringskosten	-1.540	-738
Wisselkoerswinsten	708	1.245
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	22	0
Totaal overige financiële opbrengsten	730	1.245
Wisselkoersverliezen	-888	-1.086
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	-39
Totaal overige financiële lasten	-888	-1.125
FINANCIËEL RESULTAAT	1.104	1.562

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

III.6.4. BELASTINGEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening:

(in '000 euro)	2015	2014
(a) Actuele belastinglasten	-23.738	-15.372
(b) Aanpassingen voor verschuldigde belastingen van voorgaande perioden	0	0
(c) Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	-266	384
(e) Het voordeel uit een voorheen niet-opgenomen fiscaal verlies, fiscaal verrekenbaar tegoed of tijdelijk verschil uit een voorgaande periode dat wordt aangewend om actuele belastinglasten te reduceren	-76	0
(f) Het voordeel uit een voorheen niet-opgenomen fiscaal verlies, fiscaal verrekenbaar tegoed of tijdelijk verschil uit een voorgaande periode dat wordt aangewend om uitgestelde belastinglasten te reduceren	0	3
(g) Uitgestelde belastinglasten uit de afschrijving, of de terugboeking van een voorgaande afschrijving, van een uitgestelde belastingvordering	0	-91
TOTALE WINSTBELASTING	-24.080	-15.075

Aansluiting effectief belastingtarief:

(in '000 euro)	2015	%	2014	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	84.682		55.742	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-28.784	33,99%	-18.946	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare kosten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-799	-0,94%	-776	-1,39%
Andere niet-verrekenbare kosten	-1.292	-1,53%	-1.095	-1,96%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten		0,00%		
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	3.982	4,70%	2.856	5,12%
Notionele interestaftrek	1.160	1,37%	1.620	2,91%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	1.651	1,95%	1.469	2,63%
Invloed van het gebruik van fiscale verliezen niet opgenomen in voorgaande periodes	0	0,00%	0	0,00%
Invloed van het opnemen van tijdelijke verschillen, niet erkend in voorgaande periodes	0	0,00%	0	0,00%
Waardeverminderingen en niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	0	0,00%	-202	-0,36%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-24.080	-28,44%	-15.075	-27,05%

De “andere niet-verrekenbare kosten” betreffen belastingen op ontvangen dividenden. De “niet-belastbare financiële en andere opbrengsten” stijgen door de toename van de aftrek voor octrooi-inkomsten (als gevolg van de hogere omzet). De notionele interestaftrek neemt af door de daling van het intrestvoet van 2.63% naar 1.63%.

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2015 geen uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in het eigen vermogen.

III.6.5. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2014 werd in 2015 een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uitgekeerd, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro. De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 20 april 2016 voorstellen om een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

III.6.6. WINST PER AANDEEL

Gewone winst per aandeel:

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Nettowinst of verlies over de periode	85.692	52.402
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	85.692	52.402
In aantal aandelen:		
Gewone aandelen op 01/01	17.700.000	17.700.000
Gewone aandelen op 31/12	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Gewone winst per aandeel	4,84	2,96
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	4,84	2,96

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 2015 als 2014.

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Nettowinst of verlies over de periode	85.692	52.402
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	85.692	52.402
In aantal aandelen:		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	17.700.000	17.700.000
Gewogen gemiddeld aantal aandelen voor de verwaterde winst per aandeel	17.700.000	17.700.000
In euro:		
Verwaterde winst per aandeel	4,84	2,96
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	4,84	2,96

III.7. BALANS

III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

	Ontwikkelings- kosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Totaal
<i>(in '000 EUR)</i>			
Aanschaffingen:			
Per 1 januari 2014	10.054	12.760	22.814
Aanschaffingen	52	263	315
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-3.107	-3.107
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	74	74
Per 31 december 2014	10.106	9.990	20.096
Aanschaffingen	-	191	191
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-619	-619
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	48	48
Per 31 december 2015	10.106	9.610	19.716

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2014	-7.464	-11.694	-19.158
Afschrijvingen van het boekjaar	-959	-253	-1.212
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	3.100	3.100
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-24	-24
Per 31 december 2014	-8.423	-8.872	-17.295
Afschrijvingen van het boekjaar	-937	-201	-1.137
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	389	389
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-14	-14
Per 31 december 2015	-9.359	-8.698	-18.057

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2015	1.683	1.118	2.801
Per 31 december 2015	746	913	1.659

De aanschaffingen van immateriële vaste activa in 2015 omvatten geactiveerde softwarelicenties, voornamelijk binnen Picanol NV. De aanschaffingen omvatten geen eigen productie.

Het bedrag voor onderzoek en ontwikkeling en engineering opgenomen als kosten in de resultatenrekening bedroeg 12,0 miljoen euro in 2015 (11,6 miljoen euro in 2014).

De totale nettoboekwaarde van 1,7 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2015 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde ontwikkelingskosten van Picanol NV voor een nettoboekwaarde van 0,6 miljoen euro. Deze ontwikkelingskosten worden afgeschreven over een looptijd van 5 jaar.
- Geactiveerde softwarelicenties in alle ondernemingen van de groep.

De afschrijvingen op de immateriële vaste activa worden opgenomen onder de rubriek van de afschrijvingen, gedeeltelijk als onderdeel van de kosten van verkopen (voor wat betreft de geactiveerde ontwikkelingskosten) en gedeeltelijk onder de algemene en administratieve kosten (voor wat betreft de geactiveerde software), waartegenover de bijzondere waardevermindervingsverliezen opgenomen worden in de overige bedrijfsopbrengsten/kosten.

Per einde 2015 bestaan geen contractuele verbintenissen tot aankoop van immateriële vaste activa.

III.7.2. GOODWILL

Er is geen goodwill opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2015 noch 2014.

III.7.3. MATERIËLE VASTE ACTIVA

(in '000 euro)

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

Aanschaffingswaarde:

Per 1 januari 2014	35.993	178.748	12.347	1.156	2.946	231.191
Aanschaffingen	4.208	4.536	900	3	2.844	12.491
Verkopen en buitengebruikstellingen	-480	-10.259	-1.562	-19	-2	-12.321
Overdrachten	829	2.930	60	-	-3.819	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	1.087	403	267	83	-	1.840
Per 1 januari 2015	41.637	176.359	12.012	1.223	1.969	233.200
Aanschaffingen	29	5.927	179	61	1.722	7.918
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-18.626	-208	-3	-1	-18.838
Overdrachten		1.947	-	-	-1.947	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	779	238	160	47	-5	1.219
Per 31 december 2015	42.444	165.846	12.143	1.329	1.739	223.500

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2014	-16.136	-151.523	-9.823	-659		-178.141
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.335	-5.158	-926	-81		-7.501
Verkopen en buitengebruikstellingen	451	10.236	1.561	19		12.267
Overdrachten	-	-	-	-		-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-296	-247	-210	-69		-822
Per 1 januari 2015	-17.317	-146.692	-9.398	-790		-174.196
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.120	-5.203	-978	-88		-7.390
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	18.576	202	3		18.781
Overdrachten	-	-	-	-		-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-210	-156	-124	-42		-532
Per 31 december 2015	-18.647	-133.475	-10.298	-917		-163.337
Nettoboekwaarde:						
Per 1 januari 2015	24.320	29.667	2.614	433	1.969	59.003
Per 31 december 2015	23.797	32.371	1.845	412	1.739	60.163

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 7,9 miljoen euro in vergelijking met 12,5 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode. De aanschaffingen van installaties en machines betreffen voornamelijk investeringen in nieuwe productiemachines in Proferro NV, Picanol NV en PsiControl Roemenië. De aanschaffingen in activa in aanbouw en vooruitbetalingen ten slotte hebben betrekking op een nieuw logistiek systeem voor de montage in Ieper en een nieuwe productiemachine voor PsiControl.

De verkopen en buitengebruikstellingen bevatten buitengebruikstellingen van diverse niet-gebruikte activa in voornamelijk Picanol NV en Proferro NV voor een aanschaffingswaarde van 18,8 miljoen euro. De nettoboekwaarde van de verkochte en buiten gebruik gestelde activa bedroeg 57 KEUR.

ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE:

	2015	2014
<i>(in '000 euro)</i>		
Installaties, machines en uitrusting		
Aanschaffingswaarde	13.843	13.843
Installaties, machines en uitrusting - Afschrijvingen	-7.139	-6.336
Totaal activa onder financiële lease	6.704	7.507

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten een vormlijn en bewerkingsmachines in Proferro NV. Tijdens het boekjaar 2015 werden geen nieuwe financiële leasecontracten opgenomen.

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

		Deelnemings %	
		2015	2014
1. INTEGRAAL GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN (*)			
België			
Proferro NV	Steverlyncklaan 15 , 8900 Ieper	100,00%	100,00%
PsiControl 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%
Picanol Group NV	Steverlyncklaan 15, 8900 Ieper	100,00%	100,00%
Frankrijk			
Burcklé ET CIE SAS	Rue de Bourbach-le-haut 9, 68290 Bourbach-Le-Bas	100,00%	100,00%
Turkije			
Picanol Tekstil Makinalari	Merkez Mah., Yildirim Beyazid Cad. 179/2	100,00%	100,00%
Roemenië			
PsiControl Srl	Campului Street 1A, 505400 Rasnov, Brasov County	100,00%	100,00%
Volksrepubliek China			
Picanol (Suzhou Ind. Park) Textile Machinery Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
Picanol (Suzhou) Trading Co. Ltd.	Fengting Avenue/ Songzhuan Road, SIP, Suzhou	100,00%	100,00%
Indonesië			
PT Picanol Indonesia	Jl. Moh. Toha KM 5.3 , 56 40261 Bandung	100,00%	100,00%
Verenigde Staten			
Picanol of America	Kitty Hawk Road 65, Greenville S.C. 29605	100,00%	100,00%
Mexico			
GTP Mexico SA DE CV	Avena 475 Col. Granjas, Iztacalco, 08400, Mexico D.F.	100,00%	100,00%
Brazilië			
Picanol Do Brasil	Rua Treze de Maio,164, CEP13471-030 Americana/SP	100,00%	100,00%
India			
Picanol India Private Limited	Block B-1, Janak Puri, Community Centre, New Delhi 110058	100,00%	100,00%
2. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN (**)			
België			
Tessenderlo Chemie NV	Troonstraat, 130, 1050 Brussel	31,43%	30,20%
3. ANDERE NIET-GECONSOLIDEERDE ENTITEITEN			
België			
Syndicaat van Belgische textielmachinebouwers (Symatex)	A. Reyerslaan 80 , 1030 Brussel	34,00%	34,00%
Bedrijvencentrum Westhoek	Albert Dehemlaan 31, 8900 Ieper	0%	12,82%

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

**er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de geassocieerde dochterondernemingen naar de investeerder, zolang de bankconvenanten van de geassocieerde onderneming niet zijn gebroken. De vennootschap heeft geen kennis van schending van bankconvenanten per 31 december 2015.

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

DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

Overzicht van de deelnemingen in geassocieerde ondernemingen:

Naam	Activiteit	Zetel	Deelnemingspercentage	
			2015	2014
Tessenderlo Chemie NV	Chemie	België	31,43%	30,20%

In 2013 nam Picanol, via dochteronderneming Verbrugge NV, 27,52% van de aandelen van Tessenderlo Chemie over voor een bedrag van 192,4 miljoen euro. In 2014 verhoogde Picanol het belang tot 30,20% door de aankoop van bijkomende aandelen in het kader van de kapitaalverhoging van Tessenderlo Chemie (voor een bedrag van 71,9 miljoen euro). In 2015 werd het belang verder verhoogd via aandelenaankopen op de financiële markten (voor een bedrag van 23,1 miljoen euro). In 2013 en 2014 werd op de openingsbalans van Tessenderlo Chemie een reële waarde aanpassing doorgevoerd n.a.v. de verwerving van 27,52 % van de aandelen per 6 november 2013. Naar aanleiding van de bijkomende aandelen aankopen in 2014 en 2015 werden geen nieuwe reële waarde aanpassingen doorgevoerd. Gezien het deelnemingspercentage in Tessenderlo Chemie 31,43 % bedraagt werd deze deelneming als een geassocieerde onderneming volgens de 'equity'-methode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. Tevens werd op basis van de feiten en omstandigheden waarop in 2015 beslissingen werden genomen over de relevante activiteiten in het bestuursorgaan en het managementcomité besloten dat Picanol geen zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Chemie overeenkomstig de bepalingen in IFRS 10.

(in '000 euro)	2015	2014
Per einde van de vorige verslagperiode	263.743	188.996
Eerste consolidatie		
Verhoging participatie	23.117	71.871
Resultaat van het boekjaar	25.089	11.735
Dividenden		
Andere elementen van het resultaat	-3.847	-8.860
Per einde van de verslagperiode	308.101	263.743

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

Balans per 31 december 2015

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

Balans per 31 december 2014

(in '000 euro)	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	596.259	90.624	686.883	207.439
Vlottende activa	586.860		586.860	177.232
Verplichtingen op meer dan een jaar	-260.797	-25.805	-286.602	-86.554
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-487.707		-487.707	-147.288
Netto activa aangehouden voor verkoop	2.328		2.328	703
Totaal netto-activa	436.943	64.819	501.762	151.532

Periode 2015:

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

Periode 2014:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	1.434.169		1.434.169	395.947
Bedrijfsresultaat (EBIT)	51.203	-17.349	33.854	9.346
Perioderesultaat	53.714	-11.207	42.507	11.735
Andere elementen van het resultaat	-32.091		-32.091	-8.860
Volledig perioderesultaat	21.623	-11.207	10.415	2.875

In 2015 bedroeg het perioderesultaat van Tessenderlo Chemie NV +84,5 miljoen euro. De impact van de reële waarde aanpassingen op het perioderesultaat (aan 100% waarde) bedroeg -3,3 miljoen euro (afschrijvingen op geherwaardeerd vast actief). Voor de bepaling van groep aandeel werd een gemiddeld deelnemingspercentage berekend van 30,91%. Hierdoor bedraagt het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen over 2015 +25,1 miljoen euro. De andere elementen van het resultaat van Tessenderlo Chemie bedragen -12,5 miljoen euro aan 100% waarde of -3,8 miljoen euro (groepsaandeel).

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

Gerelateerde goodwill:

	2015	2014
Aandeel in de netto-activa van de geassocieerde ondernemingen	182.193	151.532
Nettoboekwaarde van de geassocieerde ondernemingen	308.101	263.743
Nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill	125.908	112.211

Er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de geassocieerde onderneming naar de investeerder, zolang de bankconvenanten van de geassocieerde onderneming niet zijn gebroken. De vennootschap heeft geen kennis van schending van bankcovenanten per 31 december 2015.

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

ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

De andere financiële activa (ten bedrage van 44 duizend euro) zijn investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten. Deze investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.

III.7.6. LANGLOPENDE VORDERINGEN

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

(in '000 euro)	2015		2014	
	Handels- vorderingen	Waarborgen	Handels- vorderingen	Waarborgen
Per begin van de periode:				
Aanschaffingswaarde	439	54	433	48
Geaccumuleerde waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	439	54	433	48
Wijzigingen tijdens de periode:				
Aanschaffingen	445	0	403	6
Terugbetalingen				
Getransfereerd	-321		-397	
Per einde van de periode:				
Aanschaffingswaarde	563	54	439	54
Geaccumuleerde waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	563	54	439	54

De intrestdragende handelsvorderingen vertegenwoordigen integraal exportfinancieringen toegestaan door Picanol NV. De openstaande intrestdragende handelsvorderingen omvatten uitsluitend bedragen in EUR. De lange termijn intrestdragende handelsvorderingen zijn verzekerd voor een totaal bedrag van 0,5 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,06 miljoen euro per 31 december 2015 of 10% van het totaal openstaand bedrag aan intrestdragende handelsvorderingen. De totale lange termijn intrestdragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-vervallen handelsvorderingen.

III.7.7. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Opgenomen latente belastingen

(in '000 euro)	2015		2014	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	-210	0	-500
Materiële vaste activa	0	-4.885	0	-4.670
Vorraden	1.341	0	926	0
Andere activa	15	-561	20	-50
Personeelsbeloningen	32	0	43	0
Andere voorzieningen	144	-624	108	-718
Andere verplichtingen	18	-1.819	21	-1.448
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	0	0	76	0
Overige aanpassingen	0	-1.595	0	-1.595
TOTAAL	1.549	-9.694	1.193	-8.981
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorder.	-181		-186	
Saldering*	-592	592	-193	193
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	777	-9.102	815	-8.787

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

De toename van de uitgestelde belastingschulden is voornamelijk het gevolg van de stijging van tijdelijke verschillen in dochteronderneming PST.

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

Er waren geen materiële niet-erkende overgedragen fiscale verliezen in 2015 en 2014.

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2015:

Er werden geen verplichtingen opgenomen voor tijdelijke verschillen met betrekking tot niet-uitgekeerde reserves van dochterondernemingen, en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, door het feit dat de groep zelf de timing van de terugname kan bepalen. De niet-uitgekeerde reserves van de dochterondernemingen en de ermee gerelateerde niet-opgenomen uitgestelde belastingverplichting bedragen respectievelijk 39,0 miljoen euro en 0,8 miljoen euro per 31 december 2015. Per 31 december 2014 bedroegen deze respectievelijk 39,8 miljoen euro en 1,1 miljoen euro.

III.7.8. VOORRADEN

<i>(in '000 euro)</i>		2015	2014
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	53.540	48.546
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-23.826	-23.685
Grond- en hulpstoffen		29.714	24.862
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	10.651	8.982
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-154	-117
Goederen in bewerking		10.498	8.865
Gereed product	Aanschaffingswaarde	17.009	16.098
Gereed product	Waardeverminderingen	-4.312	-4.296
Gereed product		12.697	11.802
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	154	84
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		154	84
Totaal	Aanschaffingswaarde	81.354	73.710
Totaal	Waardeverminderingen	-28.292	-28.098
Totaal voorraden		53.063	45.613

Door de hogere productievolumes in 2015 stegen zowel de grond- en hulpstoffen (+5 miljoen euro) als de goederen in bewerking (+1.6 miljoen euro). De toename situeerde zich vooral in Picanol NV en in PsiControl Ieper en Roemenië. De voorraad gereed product steeg licht. De waardevermindering op de voorraad opgenomen in de balans bleef ongeveer stabiel op 28,3 miljoen euro (35% van de bruto voorraad waarde).

Per 31 december 2015 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2015 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:

(in '000 EUR)	2015	2014
Handelsvorderingen	49.220	39.465
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	4.014	2.665
Voorafbetaalde belastingen	1.042	1.828
Overlopende rekeningen	789	635
Overige vorderingen	8.051	13.375

De stijging van de handelsvorderingen is het gevolg van de toegenomen activiteit, voornamelijk in Picanol NV.

De categorieën handelsvorderingen en marktwaaarde 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 51,2 miljoen euro (2014: 43,2 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 2,0 miljoen euro (2014: 3,8 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:

(in '000 EUR)	2015	2014
Per begin van de periode:	3.769	4.187
Geboekte waardeverminderingen	399	215
Bestedingen of terugnemingen van waardeverminderingen	-2.202	-644
Wisselkoersverschillen	-10	12
Per einde van de periode:	1.957	3.769

De openstaande korte termijnhandelsvorderingen op 31 december 2015 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 4,2 miljoen euro (4,4 miljoen euro in 2014), hetgeen 8% vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

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

(in '000 EUR)	2015	2014
Niet vervallen	42.197	29.402
Vervallen < 1 Jaar	7.023	6.094
Vervallen > 1 Jaar	0	0
Nettoboekwaarde	49.220	39.465

De **overige vorderingen** omvatten voor 6,5 MEUR "banknotes" van dochteronderneming PST (11,8 miljoen euro in 2014). De "banknotes" zijn vorderingen op financiële instellingen met een looptijd van meer dan 3 maanden, zijn intrestdragend en omvatten enkel niet-vervallen vorderingen per einde december 2015, alsook per einde december 2014. De overige vorderingen dalen door de lagere activiteit in PST. De overlopende rekeningen omvatten hoofdzakelijk voorafbetaalde kosten.

Kredietrisico

Voor een algemene bespreking van het kredietrisico verwijzen we naar III.8.8.

Het kredietbeleid zoals opgezet door Picanol NV wordt continu gecontroleerd. Alle tegenpartijen die belangrijke kredieten vereisen worden op hun kredietwaardigheid geëvalueerd. Verder wordt het kredietrisico afgedekt door kredietverzekeringspolissen afgesloten bij kredietverzekeringsmaatschappijen en door het systematisch gebruik, indien mogelijk, van financiële handelsinstrumenten. De overige groepsvennootschappen hanteren eveneens een kredietbeleid, maar dit volgens hun eigen noden en behoeften, want de openstaande handelsvorderingen van deze vennootschappen zijn van ondergeschikt belang. Door het grote aantal openstaande handelsvorderingen gedekt door een kredietverzekering, beperkt het kredietrisico zich enkel tot openstaande vorderingen die niet ingedekt werden door dergelijke verzekering.

De openstaande handelsvorderingen op korte en lange termijn voor afwaardering van Picanol NV vertegenwoordigen 70% (55% in 2014) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 36,1 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 4,4 miljoen euro (4,3 miljoen euro in 2014) bedraagt of 9% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. De openstaande handelsvorderingen voor afwaardering van P(SIP)T vertegenwoordigen 1% (5% in 2014) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen, waarvoor geen risico openstaand is door de algemeen geldende regel van levering tegen betaling (bankaccepten). Een bedrag van 1,6 miljoen euro (3,8 miljoen euro in 2014) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijn-handelsvorderingen wordt besproken in III.7.6. Het kredietrisico op geldmiddelen is beperkt, aangezien deze gelinkt zijn aan klassieke termijnrekeningen bij externe bankinstellingen.

III.7.10. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

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

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Geldmiddelen	77.351	29.509
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	77.351	29.509

Naast de periodewinst is de daling van het werkkapitaal de belangrijkste oorzaak van de sterke toename van de geldmiddelen. (zie II.3. geconsolideerd kasstroom overzicht)

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Uitgegeven aandelen		
17.700.000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720
Volledig volstorte aandelen		
17.700.000 gewone aandelen zonder nominale waarde	21.720	21.720

III.7.12. UITGIFTEPREMIE

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Begin balans	1.518	1.518
Premie op de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten	0	0
Lasten van de uitgifte van eigenvermogensinstrumenten	0	0
Eindbalans	1.518	1.518

III.7.13.PENSIOENEN EN GELIJKAARDIGE VERPLICHTINGEN

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

TOEGEZEGDE-BIJDRAGENREGELINGEN

De toegezegde-bijdragenregelingen bestaan voornamelijk uit Belgische toegezegde-bijdrageplannen die onderworpen zijn aan een wettelijke minimale rendementsvereiste. Deze regelingen worden volledig door de groep gefinancierd. Voor de bijdragen gestort tot eind 2015 bedraagt het minimum gegarandeerd rendement 3,25%. Voor nieuwe stortingen vanaf 2016 is het wettelijke minimum rendement, gekoppeld aan het rendement op Belgische lineaire obligaties met een duurtijd van 10 jaar, met een minimum van 1,75% en een maximum van 3,75%. Deze minimum rendementsvereiste wordt berekend als een gemiddelde over de volledige loopbaan van de aangeslotene. Deze plannen zijn gefinancierd via verzekeringsmaatschappijen en werden boekhoudkundig behandeld als toegezegde-bijdrageplannen, waarbij de bijdrageverplichtingen door de groep ten laste worden genomen in de resultatenrekening in de periode waarop ze betrekking hebben. Er werd geen provisie opgenomen in de balans per 31 december 2015 omdat de wettelijke minimumrendementsgaranties voldoende afgedekt zijn door de door de verzekeraars gegarandeerde rendementen op de opgebouwde reserves (deze laatste bedragen immers gemiddeld 3,5%). De totale opgebouwde reserves bedragen 6,9 miljoen euro.

(in '000 euro)	2015	2014
Betaalde bijdragen	1.083	1.076

De premiebetalingen omvatten gedurende het boekjaar 2015 en 2014 enkel recurrente bedragen.

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

(in '000 euro)	2015	2014
Balans :		
Voorzieningen - personeelsbeloningen - lange termijn	5.888	7.721
Voorzieningen - personeelsbeloningen - korte termijn	1.362	1.603
Totaal balans	7.250	9.324
Waarvan :		
Brugpensioenen	4.868	5.684
Andere lange termijn personeelsbeloningen	1.248	1.246
Niet materiële voorzieningen in andere filialen	684	681
Toegezegde pensioensregelingen	450	1.713

De voorziening voor brugpensioenen wordt geboekt op het moment dat een werknemer een brugpensioenovereenkomst tekent voor alle toekomstige verplichtingen in hoofde van de werkgever en dit op actuariële basis. De andere lange termijn personeelsbeloningen omvatten provisies voor afscheidspremies en anciënniteitspremies berekend voor alle actieve werknemers, op actuariële basis verrekend pro rata van de verlopen diensttijd.

TOEGEZEGDE PENSIOENREGELINGEN:

De toegezegde pensioenregelingen omvatten “defined benefit” groepsverzekeringsplannen voor management en expats die extern gefinancierd zijn bij verzekeraars. Beide plannen zijn gesloten en alle nieuwe groepsverzekering plannen zijn toegezegde bijdrage regelingen. De opgenomen netto-verplichting m.b.t. deze groepsverzekeringsplannen bedraagt 0,1 miljoen euro.

Hiernaast omvatten de toegezegde pensioenregelingen tevens het kleine STEP- plan waarvan in 2013 beslist werd dat het gefaseerd zal worden afgebouwd over 5 jaar. Dit plan voorziet in de levenslange uitbetaling van een vaste jaarlijkse premie afhankelijk van de diensttijd bij pensionering. De provisie

voor alle actieve werknemers werd teruggenomen in 2013. De opgenomen netto-verplichting voor het kleine STEP-plan bedraagt 0,3 miljoen euro. De daling van deze provisie in 2015 heeft betrekking op (brug)gepensioneerden waarvoor er vanaf 2017 geen verplichting meer bestaat. De voornaamste risico's aan de toegezegde pensioenregelingen hebben betrekking op de disconto, de inflatie en de sterftetafels. De baten en kosten die ten laste van de winst-en-verliesrekening zijn, worden opgenomen onder de kosten van verkopen en de algemene- en administratieve kosten.

	2015			2014		
(in '000 euro)	Pensioen-verplichting	Reële waarde van de fonds-beleggingen	Netto verplichting	Pensioen-verplichting	Reële waarde van de fonds-beleggingen	Netto verplichting
Per 1 januari	2.636	-923	1.713	2.914	-1.080	1.834
Ten laste van de winst-en-verliesrekening:						
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	-891	-69	-960	64	-64	0
Rentelasten (inkomsten)	35	-35	0	24	-24	0
Planwijzigingen	34	-34	0	40	-40	0
	-960		-960	0	0	0
Ten laste van het eigen vermogen:						
Actuariële (winsten)/verliezen (winst)/verlies t.g.v. demografische assumpties	-151	0	-151	38		38
Rendement op de fondsbeleggingen	-151		-151	38		38
Andere:	-153	0	-153	-380	221	-159
Betaalde pensioenverplichtingen	-153	0	-153	-380	221	-159
Per 31 december	1.440	-992	450	2.635	-923	1.713
Gefinancierde plannen	1.123	-992	132	1.209	-923	286
Niet-gefinancierde plannen	317		317	1.426		1.426
Totaal	1.440	-992	450	2.636	-923	1.713

De planwijzigingen in 2015 die ten laste genomen werden van het resultaat zijn het gevolg van de gefaseerde stopzetting van het kleine STEP-plan. De onderliggende activa betreffen verzekeringscontracten waarvan de onderliggende activa voornamelijk uit vastrentende effecten bestaan.

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

	2015	2014
Discontovoet	2,0%	1,50%
Geschatte loonsverhogingen	2,0%	1,50%

De discontovoet is gebaseerd op het rendement van hoogwaardige ondernemingsobligaties met een looptijd van 10 jaar welke overeenstemt met de duur van de pensioenverplichtingen.

Sensitiviteitsanalyse m.b.t. veranderingen in de actuariële assumpties:

Sensitiviteit m.b.t. een verandering in de discontovoet:

(In '000 EUR)	1% toename	1% afname
Brutoverplichting	-15	15

III.7.14. VOORZIENINGEN

(in '000 euro)	2015			2014		
	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
Productwaarborgen	6.341	29	6.371	5.133	0	5.133
Milieu		79	79		1.501	1.501
Herstructurering			0			0
Andere risico's en lasten	310	0	310	1.986	0	1.986
Totaal	6.651	109	6.760	7.118	1.501	8.619

(in '000 euro)	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Andere risico's en lasten	Totaal
Per 1 januari 2015	5.133	1.501	1.986	8.619
Toevoegingen	1.667	0	0	1.667
Bestedingen	-11	0	-900	-911
Terugnemingen	-350	-1.422	-775	-2.547
Wisselkoersverschillen	-97	0	0	-97
Per 31 december 2015	6.371	79	310	6.760
Op meer dan 1 jaar	29	79	0	109
Op ten hoogste 1 jaar	6.341	0	310	6.651
Totaal	6.371	79	310	6.760

De voorziening voor productwaarborgen heeft voornamelijk betrekking op garanties verbonden aan de verkoop van weefmachines. De voorzieningen worden berekend op basis van historische kosten aangaande productwaarborgen verbonden aan de levering van goederen en prestaties. Deze provisie wordt op jaarlijkse basis herrekend op basis van de werkelijke kosten van het vorige boekjaar. De toename van deze provisie in 2015 betreft uitvoeringsgaranties voor enkele grote verkoopcontracten. De voorziening voor leefmilieurisico's werd grotendeels teruggenomen in 2015 doordat het onderliggende geschil m.b.t. bepaalde terreinen in België werd uitgesproken in het voordeel van Picanol. De andere risico's en lasten omvatten per 2015 nog enkel een provisie voor een hangend geschil m.b.t. een ontslagregeling. De provisie voor restverplichtingen met betrekking tot belastingen en milieu in het kader van de verkoopovereenkomst van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville werd in 2015 teruggenomen.

III.7.15. INTRESTDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

(in '000 euro)	2015			2014		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	1.252	0	1.252	2.744	0	2.744
Exportfinancieringen	3.413	0	3.413	1.896	0	1.896
Totaal op meer dan 1 jaar	4.665	0	4.665	4.640	0	4.640
Lening	500		500	7.000	0	7.000
Totaal op ten hoogste 1 jaar	500		500	7.000	0	7.000
Totaal	5.165	0	5.165	11.640	0	11.640

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

	2015			2014		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	26	0	26	83	0	83
Exportfinancieringen	20	0	20	1	0	1
Totaal	46	0	46	84	0	84

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

De financiële leases hebben betrekking op installaties van Proferro NV. De totale financiële lasten bedragen 4% per jaar. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 6,7 miljoen euro per einde 2015 tegenover 7,5 miljoen per 31 december 2014.

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

In 2015 werd de lening van 7 miljoen euro die werd aangegaan in het kader van de participatie in de kapitaalverhoging van Tessenderlo Chemie volledig terugbetaald. Het grootste deel van de financiële verplichtingen van de groep wordt centraal aangegaan en beheerd door Picanol NV. De financiële schulden omvatten geen leningen die onderworpen zijn aan 'debt covenants'.

III.7.16. FINANCIËLE DERIVATEN

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

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

De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de groep beïnvloeden. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de Picanol Group worden niet afgedekt. Het is het beleid van de groep niet deel te nemen in speculatieve of hefboomtransacties of derivaten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

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

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

Overzicht van de termijnwisselcontracten:

	2015		2014	
	Notionele waarde	Marktwaarde	Notionele waarde	Marktwaarde
(in '000 euro)				
Termijnverkoopcontracten < 6 ma.	-892	22	959	-33
Termijnverkoopcontracten > 6 ma.	0	0	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	-892	22	959	-33
Interest rate swaps (IRS)	0	0	0	0
Subtotaal interest rate swaps	0	0	0	0
TOTAAL	-892	22	959	-33

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

III.7.17. HANDELS- EN OVERIGE VERPLICHTINGEN

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Handelsverplichtingen	63.666	46.459
Te betalen winstbelastingen	2.208	2.044
Overige verplichtingen	51.490	36.787
Ontvangen vooruitbetalingen	26.464	15.298
Sociale schulden	17.871	15.502
Overlopende rekeningen	6.887	5.677
Marktwaarde derivaten	0	33
Overige schulden	268	277

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

De stijging van de handelsverplichtingen en van de ontvangen vooruitbetalingen is het gevolg van de hogere productievolumes.

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2015 alsook per einde 2014.

III.8. DIVERSEN

III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN :

<i>(in '000 euro)</i>	2015	2014
Betalingen vervallend binnen het jaar	650	670
Tussen 1 en 5 jaar	867	807
Minimale toekomstige leasebetalingen	1.517	1.477

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

In het boekjaar 2015 werd een bedrag van 0,7 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening, conform 2014.

III.8.2. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 7 maart 2016 hebben Picanol Group en Tessenderlo Group bekendgemaakt het voorstel om de industriële activiteiten van Picanol Group in te brengen in Tessenderlo Chemie definitief stop te zetten vermits onvoldoende steun werd geuit door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV voor een verrichting aan voorwaarden aanvaardbaar voor Picanol en zijn aandeelhouders.

III.8.3. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

(in '000 euro)		Vaste vergoeding als bestuurder	Zitpenningen (raad van bestuur en comités)	Ad hoc*	Totaal 2015	Totaal 2014
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-		60.000	60.000
Luc Tack	uitvoerend	25.000	-		25.000	-
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	niet-uitvoerend	15.000	8.000		23.000	25.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA	niet-uitvoerend	15.000	6.000	12.000	33.000	33.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV	niet-uitvoerend	15.000	8.000	12.000	35.000	33.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	8.000	12.000	35.000	33.000

* Vergoeding als lid van het ad-hoccomité met betrekking tot de voorgenomen inbreng van Picanol in Tessenderlo Chemie.

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.

Dienstprestaties en diverse commerciële transacties met aandeelhouders:

(in Keuro)	2015	2014
Handelsvorderingen	51	2
Intrestdragende financiële verplichtingen	0	7.000
Opbrengsten	2.185	648
Kosten van verkopen	-61	-14
Algemene & administratieve kosten	-32	-49
Financieringskosten	-14	0

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

Remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

(in '000 euro)	2015	2014
Naam	Luc Tack	Luc Tack
Vaste remuneratie	100.000	-
Variabele remuneratie	-	-
Totaal	100.000	-
Pensioen	-	-
Andere voordelen	-	-

De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen lange termijn cash-incentive plannen.

Remuneratie van de andere leden van het managementcomité

In EUR	2015	2014
Vaste remuneratie	964.122	946.845
Variabele remuneratie	325.657	477.565
Totaal	1.289.779	1.424.410
Pensioen (vaste bijdragen)	63.000	60.792
Andere voordelen *	13.375	13.365

* vergoeding gebruik wagen

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

De andere leden van het managementcomité ontvangen geen lange termijn cash-incentive plannen. De leden van het managementcomité ontvangen geen bestuurdersvergoedingen voor de vennootschappen waar ze een bestuurdersmandaat vervullen.

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 15 april 2015 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité werden derhalve in éénmaal uitbetaald.

III.8.4. VALUTAKOERSEN

		Gemiddelde koersen		Slotkoersen	
		2015	2014	2015	2014
Braziliaanse Real	ISO BRL	0,2713	0,3211	0,2319	0,3105
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1438	0,1230	0,1416	0,1327
Indonesische Roepie(1000)	IDR	0,0673	0,0637	0,0655	0,0663
Indische Roepie	INR	0,0141	0,0124	0,0139	0,0130
Mexicaanse Peso	MXN	0,0568	0,0568	0,0529	0,0560
Roemeense Lei	RON	0,2250	0,2253	0,2210	0,2231
Turkse Lira	TRY	0,3304	0,3451	0,3148	0,3531
US Dollar	USD	0,9051	0,7580	0,9185	0,8237

III.8.5. PERSONEEL:

	31/12/2015			31/12/2014		
	Integrale consolidatie	Proport. consolid.	Totaal	Integrale consolidatie	Proport. consolid.	Totaal
In eenheden						
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	632	0	632	612	0	612
Arbeiders	1.424	0	1.424	1.320	0	1.320
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	1.997	0	1.997	1.936	0	1.936
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.428	0	1.428	1.380	0	1.380
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in '000 euro)	94.334		94.334	88.168		88.168

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

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2015 het bedrag van 154.200 euro.

In de loop van 2015 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 273.052 euro gefactureerd, voornamelijk in het kader van de voorgenomen inbreng van de Picanol activiteiten in Tessenderlo. Alle andere opdrachten buiten de revisorenopdrachten werden aan het auditcomité ter goedkeuring voorgelegd.

III.8.7. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2015.

III.8.8. BEHEER VAN FINANCIËLE RISICO'S

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

Valutarisico

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

De Picanol Group beheert een portefeuille van derivaten die staan tegenover de risico's met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Deze worden besproken in III.7.16.

De deviezen waarin de belangrijkste dochterondernemingen van de Picanol Group werkzaam zijn betreffen de US dollar en de Chinese renminbi. Aan de hand van de volatiliteit van deze munten ten opzichte van de euro in 2015 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/ negatief op de wisselkoersen van de US dollar en Chinese renminbi.

(in '000 EUR)					
Vennootschap	Balanspositie	Bedrag in vreemde munt		Effect + 5%	
			Munt		Effect - 5%
GTP Greenville (USD)	Handelsschulden	1.080	EUR	54,0	-54,0
P(Sip)T (RMB)	Handelsvorderingen	1.975	EUR	-98,8	98,8
	Handelsschulden	473	EUR	23,7	-23,7
GTP Istanbul (YTL)	Handelsvorderingen	233	EUR	-11,7	11,7
	Handelsschulden	28	EUR	1,4	-1,4
				-31,4	31,4

Indien de euro tijdens 2015 gewijzigd zou zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 31 duizend euro hoger/ lager zijn.

Renterisico

Per einde 2015 bestonden de rentedragende leningen uit financiële leasings (aan vaste rentevoet), exportfinancieringen en een korte termijn lening.

Picanol heeft een algemene politiek om de lange-termijnvorderingen onmiddellijk te verdisconteren waardoor er geen renterisico is. De exportfinancieringen per eind 2015 omvatten enkel verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Delcredere maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen.

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Picanol Group verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in EUR voor bedragen die geacht aangepast te zijn aan de huidige en toekomstige financiële behoeften. De Picanol Group heeft totale kredietlijnen exclusief bankgaranties ter beschikking voor een bedrag van 57,1 miljoen euro (2014: 54,6 miljoen euro), waarvan 20,0 miljoen euro exportfinanciering en 37,1 miljoen straight loans. Op balansdatum was het saldo van de aangewende kredietlijnen 0,5 miljoen euro exclusief bankgaranties.

De kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 12 miljoen euro (2014: 14,5 miljoen euro) waarvan per 31 december 2015 8,4 miljoen euro bankgaranties openstaan. De Picanol Group wendt deze bankgaranties voornamelijk aan voor commerciële doeleinden (tender proces garantie voor levering).

III.8.9. OVERIGE

Vermogensstructuur

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

- De bescherming van de vermogensstructuur om de continue bedrijfsvoering te verzekeren resulterend in een continue aandeelhouderswaarde, alsook voordelen voor andere betrokkenen
- Het dividendbeleid van de Picanol Group is het resultaat van een jaarlijkse afweging inzake return voor de aandeelhouders en het beschikbaar houden van vrije cashflow om opportuniteiten voor verdere groei te financieren.

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

ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV

PICANOL NV (in '000 euro)	2015	2014
VASTE ACTIVA	123.816	123.816
Immateriële vaste activa	311	484
Materiële vaste activa	13.466	15.377
Financiële vaste activa	110.038	107.956
VLOTTENDE ACTIVA	337.167	248.628
TOTAAL ACTIVA	460.983	372.444
EIGEN VERMOGEN	336.897	275.740
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.518
Reserves	45.136	45.136
Overgedragen winst (verlies)	268.042	206.885
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	12.136	14.600
SCHULDEN	111.951	82.104
Schulden op meer dan 1 jaar	0	0
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	111.951	82.104
TOTAAL PASSIVA	460.983	372.444
OMZET	409.770	305.612
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	59.515	42.466
FINANCIËLE RESULTATEN	22.183	17.730
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	48	24
BELASTINGEN	-17.050	-11.647
WINST VAN HET BOEKJAAR	64.696	48.573

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 88,5 miljoen euro van 372,4 miljoen euro per einde 2014 naar 461,0 miljoen euro per 31 december 2015. Deze toename was voornamelijk het gevolg van de toename van de cashmiddelen (door de goede operationele cashflow) en door de stijging van het werkkapitaal als gevolg van de hogere omzet.

De omzet van Picanol NV steeg in 2015 met 34 % tegenover 2014, van 305,6 miljoen euro naar 409,8 miljoen euro door de toenemende vraag naar Picanolweefmachines. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) stijgt van 83,1 miljoen euro in 2014 naar 100,7 miljoen euro per einde 2015. De brutomarge ten opzichte van de omzet daalt van 27.2% in 2014 naar 24.6% in 2015. Het bedrijfsresultaat stijgt met 17,0 miljoen euro tot 59,5 miljoen euro per einde 2015.

De netto financiële resultaten stegen met 4,5 miljoen euro, voornamelijk door meer uitgekeerde dividenden door verschillende dochterondernemingen.

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

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

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

Een integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening, evenals de bijhorende verslagen zijn beschikbaar op de website: www.picanolgroup.com.

Financiële instrumenten

Picanol NV hanteert vreemde valuta indekkingen in de vorm van termijncontracten. De inzet van derivatieve instrumenten gebeurt in geen geval voor speculatieve doeleinden. De vennootschap heeft voor het overige geen enkele vorm van financiële instrumenten.

Bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Belangenconflicten

Zie het hoofdstuk 'Corporate Governance' in dit jaarverslag.

Verslag van de commissaris

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

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, 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.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol NV ("de vennootschap") en zijn dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 565 miljoen euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 86 miljoen euro.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Picanol NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

Gent, 7 maart 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS

AANDELEN EN NOTERING

Euronext Brussels code: BE0003807246

Mnemo: PIC

[ICB](#) Sector classificatie:

Industrie: [2000, Industrials](#)

Sector (ruw): [2700, Industrial Goods & Services](#)

Sector: [2750, Industrial Engineering](#)

Subsector: [2757, Industrial Machinery](#)

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

Op 31 december 2015 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2015 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2015 geen uitstaande aandelenopties, warrants noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2015 bedroeg 819,51 miljoen euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 25.

Financiële kalender

Jaarlijkse algemene vergadering	20/04/2016
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	24/08/2016 (voorbeurs)
Bekendmaking jaarresultaten 2016	08/03/2017 (voorbeurs)
Jaarlijkse algemene vergadering	19/04/2017

DIVIDEND

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 20 april 2016 voorstellen om een brutodividend van 0,1 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

WOORDENLIJST

Airjet	Luchtweefmachine
CNC	Computer Numerical Control. Het begrip slaat op de computergestuurde regeling van werktuigmachines.
Hevel	Elke kettingdraad loopt door een hevel. De hevels worden in groepen gemonteerd op het weefraam
HWS	Vormlijn van Heinrich Wagner Sinto voor grote gietstukken
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
Kader	<i>zie weefraam</i>
Lamellair gietijzer	Een legering op basis van ijzer en koolstof met minimaal 2,0%, maar meestal meer dan 3,0% koolstof. Het is de meest voorkomende gietijzersoort.
Nodulair gietijzer	Grijs gietijzer waarvan het grafiet in bolvorm voorkomt. Nodulair gietijzer heeft aanzienlijk beter mechanische eigenschappen dan lamellair gietijzer, het is taaier en heeft een hoge scheurweerstand.
R&D	Research & Development, Onderzoek & Ontwikkeling
Rapier	Grijperweefmachine
Riet	Samenstelling van lamellen die beweegt tussen de kettingdraad.
Tire cord	Het riet slaat de inslagdraad aan tegen het weefsel
User interface	Weefsel ter versteviging van autobanden
WCM	Een gebruikersomgeving of gebruikersinterface tussen mens/machine.
Weefmachine	World Class Manufacturing
	Machine waarop een weefsel wordt verkregen uit twee groepen draden. De draden in de lengterichting heten kettingdraden of scheringdraden, die loodrecht daarop inslagdraden
Weefraam	Het weefraam of kader beweegt een kettingdraad op en neer in een weefmachine

ADRESSEN

België

Picanol – hoofdzetel/Picanol Group NV
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 22 21 11
Fax +32 57 22 22 20

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

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

PsiControl
Stevelyncklaan 15
8900 Ieper
Tel +32 57 40 96 96
Fax +32 57 40 96 97

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

Brazilië

Picanol do Brasil
Rua Treze de Maio, 164
CEP 13471-030
Americana/ SP
Tel +55 19 3478-9600
Fax +55 19 3478-9608

Frankrijk

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

India

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

Indonesië

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

Mexico

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

Turkije

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

Verenigde Staten

Picanol of America
Kitty Hawk Road 65
Greenville SC 29605
Tel +1 864 288 5475
Fax +1 864 987 0972

Volksrepubliek China

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

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

Picanol Guangzhou Sales Office
Room 701, Office Tower
China Hotel, Liuhua Road
Guangzhou 510015
Guangdong Province
Tel +86 20 86 266110
Fax +86 20 86 6660

Investor Relations

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

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

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

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

Verantwoordelijke uitgever:

Luc Tack

Gedelegeerd bestuurder

Steверlyncklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol NV

Steверlyncklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail info@picanol.be

www.picanolgroup.com