

Jaarverslag 2014




PICANOL GROUP

BEDRIJFSPROFIEL

De Picanol Group is een internationale, klantgerichte groep die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines, *engineered casting solutions* en *custom made 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 meer dan vijfenzeventig jaar wereldwijd een pioniersrol en behoort vandaag tot de wereldtop van weefmachineproducenten.

Divisie Industries:

Proferro omvat de gietrijactiviteiten 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. Naast het met hoge precisie vervaardigen van metalen onderdelen, matrijzenbouw en revisie van matrijzen is Melotte 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 1.931 medewerkers werken ze samen om een breed aanbod van hoogtechnologische producten en diensten aan te bieden, die de klant voorsprong geven op zijn markt(en) en toegevoegde waarde creëren.

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

De Picanol Group werd in 1936 opgericht.

De Picanol Group in 2014:

Geconsolideerde omzet: 418,17 miljoen euro

Aantal medewerkers: 1.931

Euronext Brussels: PIC

Web: www.picanolgroup.com

INHOUDSTAFEL

VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP	4
▪ Wereldwijd ten dienste van de klant	4
▪ Groepsorganigram	4
▪ Profiel Weaving Machines	5
▪ Profiel Industries	7
▪ Human Resources	8
▪ Milieu, Gezondheid & Veiligheid	8
▪ Kwaliteit & World Class Manufacturing	9
VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR	10
▪ Brief aan de Aandeelhouders	10
▪ Activiteitenverslag Weaving Machines	12
▪ Activiteitenverslag Industries	13
▪ Corporate Governance	15
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	31
▪ Definities	32
▪ Jaarrekening	33
▪ Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	38
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	71
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	73
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	75
▪ Aandelen & notering	75
▪ Woordenlijst	76
▪ Adressen	77

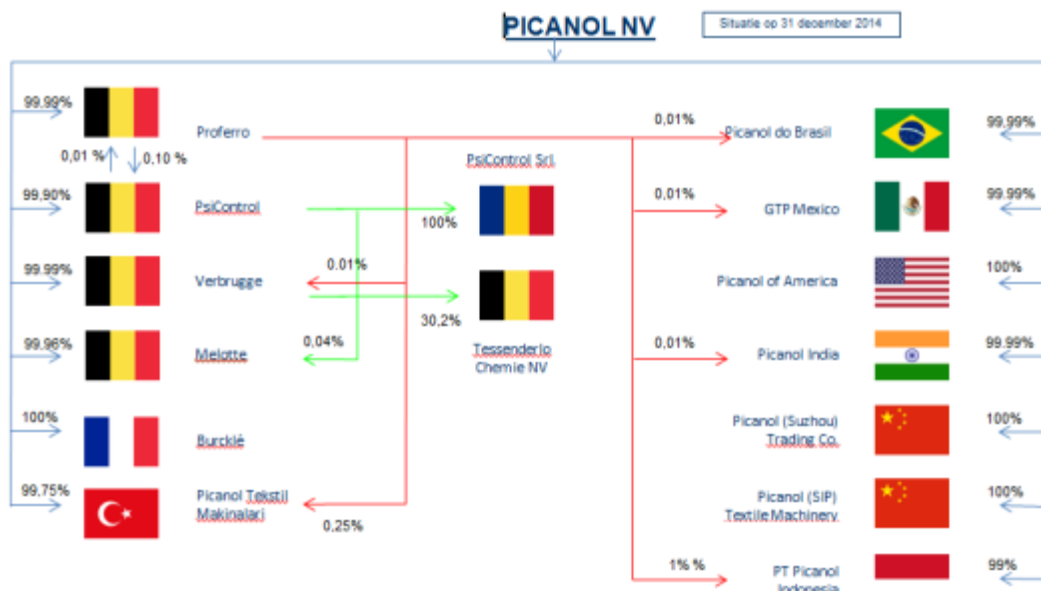
VOORSTELLING VAN DE PICANOL GROUP

WERELDWIJD TEN DIENSTE VAN DE KLANT

De Picanol Group wil aanwezig zijn in alle belangrijke markten ten dienste van de klant. De Picanol Group beschikt hiervoor over een wereldwijd 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 aangelegenheden in de buitenlandse productievestigingen worden uiteraard ter plaatse behandeld. Dit zorgt niet alleen voor een uniforme uitvoering van de strategie en een coherente verkoops- en marketingpolitiek in de diverse markten, maar ook voor een snellere informatie-uitwisseling tussen klanten en medewerkers wereldwijd.



GROEPSORGANIGRAM



Wijzigingen in de loop van het boekjaar:
Tessenderlo Chemie: van 27,52% naar 30,2%

ACTIVITEITEN

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

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

MARKTOVERZICHT

Picanol richt zich reeds decennialang op de wereldmarkt, en dit zowel in de grijper- als in de luchttechnologie. De hoogtechnologische Picanolweefmachines en aanvullende producten en diensten worden zowel via eigen vestigingen als via een netwerk van agenten wereldwijd verkocht. De belangrijkste segmenten zijn kledingtextiel, huishoud- & interieurtextiel, en technisch textiel (bv airbags, medisch textiel, parachute en *tire cord*). Vandaag gebruiken ongeveer 2.600 weverijen wereldwijd Picanolmachines, in totaal goed voor ongeveer 150.000 weefmachines.

Door een blijvende focus op maximale performantie en versatiliteit gekoppeld aan een minimaal grondstoffen- en energieverbruik, heeft Picanol een solide marktaandeel opgebouwd in het appareldsegment. Binnen het householdsegment kon Picanol zijn positie verstevigen, vooral door de succesvolle introductie van de OptiMax en de GTMax-i bij wevers van interieurtextiel. Picanols groeiende aanwezigheid in het segment voor technische weefsels zorgt voor aantrekkelijke groeiniches, en dit dankzij aanzienlijke investeringen in de ontwikkeling van aangepaste machineversies. Meer dan 90% van alle weefmachines gaat naar klanten buiten Europa.

PRODUCTEN & DIENSTEN

OMNIplus Summit

De nieuwste luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten.



OptiMax

Grijperweefmachine voor de hogere segmenten en nichetoepassingen, waaronder ook technische weefsels tot 540 cm.



OMNIplus 800

Luchtweefmachine voor de hogere marktsegmenten, waarbij hoge versatiliteit gecombineerd wordt met maximale productiesnelheden.



OptiMax (guided positive gripper)

Positieve grijpermachine voor de vervaardiging van technisch textiel met een weefbreedte tot 540 cm.



OMNIplus 800 TC

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



TERRYplus 800

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



OMNIplus-X

Luchtweefmachine voor het hogere middensegment van de markt.



GT-Max/GTMax-i

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



GTXplus

Universeel inzetbare grijperweefmachine voor het middensegment van de markt.



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

PRODUCTEN & DIENSTEN

Melotte biedt oplossingen in de vorm van hoogtechnologische onderdelen, gekenmerkt door hoge precisie, complexe vormen, bijzondere materialen, korte leveringstijden en hoge bedrijfszekerheid. Melotte gebruikt SLM (Selective Laser Melting) installaties om onderdelen aan te maken in titanium, Inconel, kobalt-chroom, gereedschapsstaal en aluminium. Aanverwante ondersteunende diensten zoals reverse engineering en modelleren, laserscanning, optisch meten en thermodynamische analyses vervolledigen het aanbod.

MARKTOVERZICHT

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

HUMAN RESOURCES

De marktleiderspositie die de Picanol Group bekleedt en het technologisch leiderschap dat het realiseert – in verschillende sectoren, met tal van producten – dankt het aan zijn medewerkers. De medewerkers van de Picanol Group werken wereldwijd samen om een breed aanbod 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 2014 wereldwijd 1.931 medewerkers.

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

MILIEU, GEZONDHEID EN VEILIGHEID

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

Ook veiligheid en gezondheid van de medewerkers krijgen veel aandacht bij de Picanol Group, net zoals bescherming op de werkvloer, ergonomie en preventie. In samenwerking met het Comité voor Preventie, Bescherming en Welzijn op het Werk worden jaarlijks talrijke veiligheidspunten behandeld en opgelost. Eén belangrijke pijler is de vrijwillige medewerking van vele medewerkers zoals nijverheids- en EHBO-helpers, de interne brandweerploeg en de veiligheidsmonitoren die ervoor zorgen dat jaarlijks de nodige opleiding wordt gegeven per afdeling.

KWALITEIT & WORLD CLASS MANUFACTURING

Kwaliteit is een zaak van alle dochterondernemingen en medewerkers wereldwijd. De groep beschikt over een team van interne ISO 9001-auditoren, die een cruciale schakel vormen in het kwaliteitsproces. Zo worden jaarlijks meerdere interne audits uitgevoerd om het kwaliteitssysteem voortdurend bij te sturen. Daarnaast focust de Picanol Group wereldwijd op World Class Manufacturing (WCM). Dit staat voor het continu wegwerken van verliezen met betrokkenheid van alle medewerkers, om op die manier een wereldklassebedrijf te worden. 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 realiseert de Picanol Group over het volledige boekjaar 2014 een geconsolideerde omzet van 418,17 miljoen euro, nadat het in 2013 – het beste jaar in de geschiedenis van de groep – recordresultaten had gerealiseerd. In vergelijking met 73,11 miljoen euro in 2013, sluit de Picanol Group het jaar 2014 af met een nettowinst van 52,40 miljoen euro, het vierde beste resultaat ooit.

De divisie Weaving Machines kende een aarzelende start in 2014 op basis van het zwakkere orderboek eind 2013. De eerste jaarihelft werd gekenmerkt door een lagere vraag naar weefmachines. Dit resulteerde in een fors lagere output in vergelijking met het recordjaar 2013. In het vierde kwartaal van 2014 steeg de vraag naar Picanolweefmachines, waarbij het technologisch marktleiderschap van Picanol extra ondersteund werd door de zwakkere euro.

De lagere vraag vanuit Weaving Machines vertaalde zich ook in een omzetzak voor Industries in 2014. De omzetzak werd ten dele gecompenseerd door een stijgende omzet voor andere klanten, waarbij Industries volop inzet op *engineered casting solutions* (Proferro) en zijn controllercompetenties (PsiControl) om nieuwe projecten aan te trekken.

Dividend

De raad van bestuur zal voor de eerste keer sinds het boekjaar 2007 aan de algemene vergadering op 15 april 2015 voorstellen om een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

Investeringsplan

In 2014 werd in Ieper een nieuwe proefdraaizone en een nieuw trainingscentrum voor weefmachines in gebruik genomen. De nieuwe gebouwen werden plechtig geopend in aanwezigheid van Geert Bourgeois, minister-president van de Vlaamse regering. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil de Picanol Group in Ieper zo zijn concurrentiepositie verbeteren.



Vooruitzichten

Picanol verwacht dat de wereldmarkt voor weefmachines in 2015 ongeveer op hetzelfde niveau zal blijven als in 2014. Het orderboek is voor de eerste jaarhelft van 2015 goed gevuld, door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie en mede ondersteund door de gunstige koers van de euro. Het tweede halfjaar is voorlopig minder duidelijk, aangezien investeringsbeslissingen in nieuwe machines beïnvloed kunnen worden door prijzen van energie en grondstoffen (voornamelijk katoen). Op basis van de vooruitzichten van Weaving Machines mikt Industries ook in 2015 voornamelijk op verdere groei, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden.

Voor de eerste jaarhelft van 2015 verwacht de Picanol Group een omzetstijging te realiseren, om te landen tussen de omzet van de eerste jaarhelft van 2013 en die van 2014.

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 2015 wordt opnieuw een jaar vol uitdagingen, die we graag samen met onze medewerkers aangaan. In naam van de raad van bestuur willen we alle medewerkers bedanken voor hun inzet, flexibiliteit en gedrevenheid in 2014. De basis van het succes van de Picanol Group blijft meer dan ooit de kwaliteit, de motivatie en de inzet van onze medewerkers wereldwijd.

Luc Tack
Gedelegeerd bestuurder

Stefaan Haspeslagh
Voorzitter

Noot: Voor enkele toelichtingen over de enkelvoudige jaarrekening van Picanol NV verwijzen we naar pagina 71 van dit jaarverslag.

WEAVING MACHINES

Weaving Machines kende een aarzelende start in 2014 op basis van het zwakkere orderboek eind 2013. De eerste jaarhelft werd gekenmerkt door een lagere vraag naar weefmachines, hoofdzakelijk in China en Zuid-Amerika. Dit resulteerde in een fors lagere output in vergelijking met het recordjaar 2013. In het vierde kwartaal van 2014 steeg de vraag naar Picanolweefmachines, waarbij het technologisch marktleiderschap van Picanol extra ondersteund werd door de zwakkere euro.

In 2014 nam Picanol met succes deel aan een aantal internationale vakbeurzen om zich als technologisch marktleider in grijper- en luchtweefmachines te profileren. Zo nam het deel aan onder meer Tectextil Middle East (Dubai), Dhaka International Textile & Garment Machinery Exhibition (Bangladesh), Kortex Korea (Korea), Textile Asia en Iगतex (Pakistan), Inlegmash Moscow (Rusland), Indo Inter Tex Jakarta (Indonesië) en Tectextil North America (VS). Op ITMA-ASIA + CITME 2014 stelde Picanol voor het eerst zijn GTMax-i grijperweefmachine voor, de high-performance versie van de GT-Max. In oktober 2014 organiseerde Picanol ook een open dag in Korea om de voordelen van zijn grijpertechnologie aan Koreaanse wevers voor te stellen. Daarbij focuste Picanol voornamelijk op de nieuwe weefmachines en op zijn toegevoegde waarde bij het weven van technisch textiel.

In 2014 investeerde Picanol verder in de vernieuwing en modernisering van zijn productievestigingen. In combinatie met verdere productiviteits- en kwaliteitsverbeteringen wil de Picanol Group in leper op zijn concurrentiepositie verbeteren. Naast de aankoop van verschillende nieuwe afwerkingsmachines investeerde Picanol in een nieuwe proefdraaizone en een nieuw trainingscentrum voor weefmachines in leper, waardoor Picanol een nog hogere kwaliteit en service kan aanbieden. In de proefdraaizone worden alle afgewerkte weefmachines mechanisch en elektronisch getest voor ze naar de klant vertrekken. In het nieuwe trainings- en bezoekerscentrum kan Picanol technici van klanten wereldwijd in optimale omstandigheden trainen. De nieuwe gebouwen werden plechtig geopend in aanwezigheid van Geert Bourgeois, minister-president van de Vlaamse regering. Picanol vierde in 2014 de 20^{ste} verjaardag van zijn productievestiging in Suzhou en meer dan 50 jaar aanwezigheid op de Chinese markt.

Vooruitzichten

Picanol verwacht dat de wereldmarkt voor weefmachines in 2015 ongeveer op hetzelfde niveau zal blijven als in 2014. Het orderboek is voor de eerste jaarhelft van 2015 goed gevuld, door de stijgende vraag naar kwaliteit en technologie en mede ondersteund door de gunstige koers van de euro. Het tweede halfjaar is voorlopig minder duidelijk, aangezien investeringsbeslissingen in nieuwe machines beïnvloed kunnen worden door prijzen van energie en grondstoffen (met name katoen).

Ook in 2015 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 de textielmachinevakbeurs ITMA Milano 2015 zal Picanol opnieuw tonen dat het technologieleider is in lucht- én grijperweefmachines. In aanloop naar deze vierjaarlijkse vakbeurs zal Picanol in 2015 een nieuwe marketingcampagne 'Let's grow together' lanceren, waarmee het duidelijk maakt samen met de klant te willen groeien door de beste mix van machines, opties, diensten, kennis en toewijding van het Picanolteam aan te bieden.

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.

De lagere vraag vanuit Weaving Machines vertaalde zich in een omzetzaling voor Industries in 2014. De omzetzaling werd ten dele gecompenseerd door een stijgende omzet voor andere klanten, waarbij Industries volop inzet op *engineered casting solutions* (Proferro) en zijn controllercompetenties (PsiControl) om nieuwe projecten aan te trekken.

Proferro

In 2014 vierde Proferro zijn 25-jarig bestaan. In september 1989 splitste Picanol de gieterijafdeling af van zijn andere activiteiten en bracht het deze onder in de vennootschap Proferro. In de afgelopen 25 jaar, gekenmerkt door een constante focus op innovatie en op kwaliteit, groeide Proferro met zijn *engineered casting solutions* uit tot een toonaangevende speler in de gieterijwereld.

In 2014 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 2014 zijn klantenportefeuille verder uitbreiden, zowel in gietwerk als in de afwerking van gietstukken.

In 2014 investeerde Proferro verder in zijn gieterij en mechanische afwerkingsafdeling. Zo werd de gietzone uitgebreid om de productiesnelheid van nodulair gietijzer op de HWS-vormlijn op te drijven. In de zomervakantie van 2014 installeerde Proferro ook een nieuwe filter voor de koepeloven. De rookgassen van de koepeloven worden gezuiverd door een naverbrander en een filterinstallatie. De kwaliteit van de geëmitteerde lucht wordt opgevolgd door middel van een emissiemeetprogramma. In het kader van verdere automatisering en robotisering investeerde Proferro in 2014 in de uitbouw van zijn mechanische afwerkingsafdeling, met onder meer de aankoop van verschillende draai- en freesceners, bewerkingscenters en een slijpmachine. Op deze manier kan Proferro een totaaloplossing bieden aan de klant, van ontwikkeling tot montageklare onderdelen voor andere machinebouwers.

In lijn met zijn ambitie om sterk te focussen op een bredere aanwezigheidspolitiek in de markt heeft Proferro het voorbije jaar zijn salesteam verder versterkt, onder meer om in te spelen op de groeiende Amerikaanse markt.

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 productievestigingen in Ieper en Rasnov is daarbij een belangrijke troef voor PsiControl.

In 2014 lanceerde PsiControl zijn nieuwe user interface SwipeStat, waarmee het inspeelt op de stijgende vraag naar interfaces die gebaseerd zijn op touch technologie. Dankzij de flexibele opzet kan de SwipeStat ingezet worden in verschillende omgevingen en applicaties die een compacte, intuïtieve en budgetvriendelijke user interface vereisen, zoals een kamerthermostaat of een machinecontroller. In 2014 nam PsiControl deel aan enkele vakbeurzen om zijn SwipeStat-platform te introduceren. Zo werd de SwipeStat voorgesteld op MCE Expocomfort (Italië) en User Interface Design (Nederland).

In 2014 bleef PsiControl verder investeren in de vernieuwing en modernisering van zijn productiefaciliteiten, met onder meer nieuwe magazijnruimtes en een nieuwe 3D Automated Optical Inspection (AOI)-installatie in Ieper.

Melotte

Door het afbouwen van activiteiten bij een zeer belangrijke klant kampte Melotte in 2014 met een omzetzaling, die slechts gedeeltelijk opgevangen werd door de klantenportefeuille voor klassieke en 3D-geprinte onderdelen. Op het gebied van de klassieke activiteiten zoals het herstellen van matrijzen, het maken van onderdelen voor de Oil & Gas industrie en de productie van kleine series precisieonderdelen voor de machinebouw, kon Melotte ten volle gebruik maken van de gedane investeringen in productiemachines en in 3D-meettechniek, met positief effect op het orderboek naar het einde van het jaar. In 2014 investeerde Melotte verder in productietechnieken op gebied van 3D-printing.

Vooruitzichten

Industries mikt ook in 2015 voornamelijk op verdere groei bij andere klanten, zij het gedifferentieerd in de verschillende afzetgebieden. Proferro houdt voor 2015 rekening met overcapaciteit in de Europese gieterijsector, waardoor het moeilijker wordt om nieuwe projecten binnen te halen. PsiControl zal in 2015 op verschillende vakbeurzen focussen op de uitrol van het SwipeStat-platform.

Industries zal in 2015 zijn activiteiten met gerichte investeringen verder automatiseren en robotiseren. Zo staan in 2015 verschillende investeringen in nieuwe CNC-machines bij Proferro op het programma. PsiControl zal investeren in nieuwe meet- en testapparatuur en een nieuwe pick & place machine in Ieper, en in een nieuwe 3D AOI-installatie en een wave soldering machine in Rasnov.

CORPORATE GOVERNANCE VERKLARING

De Picanol Group hanteert de Belgische Corporate Governance code 2009 als referentiecodel. In dit hoofdstuk wordt een toelichting gegeven over de toepassing van deze code tijdens het boekjaar 2014.

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 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 Lid van het nominatie- en remuneratiecomité	2015
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 6 leden, waarvan 4 niet-uitvoerende bestuurders. Drie bestuurders zijn onafhankelijk zowel in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, als van het Corporate Governance Charter van de Picanol Group.

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

De Picanol Group zal in het kader van het opnemen van vrouwen in de raad van bestuur, met de vereiste competenties conform onze Corporate Governance regels, aan de wettelijk gestelde regels en termijnen voldoen en 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 vijfmaal vergaderd in 2014 onder voltallige aanwezigheid.

De raad van bestuur behandelde in 2014 onder meer de volgende onderwerpen:

- de maandelijkse rapportering, kwartaal- en halfjaarcijfers, de jaarrekening, het jaarverslag en de agenda van de algemene vergaderingen;
- het budget 2015, het businessplan en de langetermijnstrategie;
- de verslaggeving van het auditcomité en van het nominatie- en remuneratiecomité;
- transacties met verbonden partijen;
- investerings- en desinvesteringsdossiers;
- Delegatie aan een ad-hoccomité m.b.t. de kapitaalverhoging in Tessenderlo Chemie.

I.3. Evaluatie van de raad

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

- beoordelen hoe de raad werkt;
- nagaan of de behandelde onderwerpen grondig worden voorbereid;
- de daadwerkelijke bijdrage, 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.

Conform artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Picanol Group dat de voorzitter van het auditcomité - de heer Frank Meysman - voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit.

Vergaderingen van het auditcomité

Het comité vergaderde viermaal in 2014 met voltallige aanwezigheid.

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

II.2. Nominatie- & remuneratiecomité

Samenstelling van het nominatie- & 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.

Vergaderingen van het nominatie- & remuneratiecomité

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

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

Op deze vergaderingen 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.

Evaluatie van het nominatie- & remuneratiecomité

De voorzitter van het comité brengt op jaarlijkse basis 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 2014 onveranderd ten opzichte van 2013.

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 ver- goeding als bestuurder	Zitpen- ningen (raad van bestuur en comités)	Ad hoc*	Totaal 2014
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-	-	60.000
Luc Tack	uitvoerend	-	-	-	-
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	uitvoerend	15.000	10.000	-	25.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA	niet- uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV	niet- uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo	niet- uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000

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

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 2014 zijn contractueel vastgelegd en zijn gebaseerd op:

- de resultaten van de groep: 65%;
- divisie- en individuele resultaten: 35%.

De criteria worden jaarlijks bepaald en geëvalueerd, waarbij de 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

<i>In EUR</i>	Totaal 2014
Naam	Luc Tack
Vaste remuneratie	-
Variabele remuneratie	-
Totaal	-
Pensioen	-
Andere voordelen	-

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

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

<i>In EUR</i>	Totaal 2014
Vaste remuneratie	946.845
Variabele remuneratie	477.565
Totaal	1.424.410
Pensioen	Vaste bijdragen: 60.792
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 20 april 2011 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité worden derhalve in éénmaal uitbetaald. Dit zal opnieuw worden voorgelegd ter goedkeuring op de algemene vergadering in 2015.

V. VERGOEDING COMMISSARIS

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2014 het bedrag van 142.800 euro. In de loop van 2014 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 37.818 euro gefactureerd voor juridische adviezen.

VI. RISICOBEEHER & 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 risicomangement worden gedetailleerd toegelicht in het Corporate Governance Charter (beschikbaar op de website www.picanolgroup.com).

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

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

Bedrijfsethiek:

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

VI.2. Risicoanalyse

Picanol analyseert op periodieke basis de risico's in verband met zijn activiteiten. In 2010 werd een risicoanalyse opgemaakt. Alle sleutelmedewerkers werden ondervraagd over hun risico-inschatting en een evolutie werd toegekend aan de verschillende risicofactoren. De verschillende risico's werden dan ingeschat naar impact en kwetsbaarheid van de onderneming. Vervolgens werden actieplannen opgesteld die periodiek opgevolgd worden in het managementcomité. Het geheel van risicofactoren en actieplannen werd in 2013 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 2014 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 de Picanol Group 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 sterke vraag naar weefmachines in 2012 en 2013, werd Picanol in 2014 geconfronteerd met een

dalende markt. Picanol houdt er rekening mee 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 70% van de omzet in 2014 vertegenwoordigt, is afkomstig van de opkomende markten, zoals in China, Turkije, Brazilië, Pakistan, Indonesië, India en andere opkomende Zuid-Amerikaanse en Aziatische markten. De activiteiten van Picanol in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid. Dergelijke factoren kunnen de resultaten van Picanol beïnvloeden doordat ze de activiteiten verstoren of de bedrijfskosten in deze landen verhogen, of doordat ze het vermogen van Picanol beperken om de winsten uit deze landen te repatriëren. De financiële bedrijfsrisico's in opkomende landen omvatten ook risico's met betrekking tot de liquiditeit, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, omwisselbaarheid van de valuta en niet-nakoming van betalingsverplichtingen. Deze verschillende factoren kunnen de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Picanol ongunstig beïnvloeden. Vanwege zijn specifieke blootstelling kunnen deze factoren Picanol meer beïnvloeden dan zijn concurrenten met een lagere blootstelling aan opkomende markten, en elke algemene daling in de opkomende markten als geheel kan in verhouding een veel grotere impact hebben op Picanol dan op zijn concurrenten.

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

Om zijn producten te ontwikkelen, te ondersteunen en te verkopen moet Picanol bekwame werknemers met een specifieke vakkennis aanwerven en behouden. De uitvoering van de strategie van Picanol kan 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 de IT. Hoewel de vennootschap er steeds naar streeft haar activiteiten enkel uit te besteden aan bedrijven met een goede reputatie en met de relevante gespecialiseerde ervaring, heeft ze geen of slechts in beperkte mate controle over deze derde partijen en kan de vennootschap niet garanderen dat deze partijen hun verplichtingen tijdig en volledig zullen nakomen. Indien dergelijke derde partijen er niet in slagen hun verplichtingen na te komen, kan dit een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van Picanol.

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

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

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

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

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van Picanol bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Picanol vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Picanol op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is Picanol afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. De vennootschap heeft deze sleutelcomponenten volledig in kaart gebracht en geëvalueerd naar 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 12% 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.

Het eerste geschil betreft een milieuclaim. Hoewel het management van Picanol het weinig waarschijnlijk acht dat dit geschil in het nadeel van Picanol beslist zal worden, is dit toch niet uit te sluiten. Een eventuele uitspraak in het nadeel van Picanol kan een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de vennootschap. Voor voornoemd geschil werd een provisie aangelegd van 1,4 miljoen euro die gebaseerd is op een eigen inschatting van de saneringskosten indien de vennootschap verplicht zou worden om tot sanering van de grond op de site te Roeselare over te gaan. Deze eigen inschatting steunt op het laatst gekende oriënterend bodemonderzoek. De andere lopende geschillen hebben betrekking tot de uitvoering van een verkoopcontract, een mogelijke betwisting inzake een milieudossier, een dispuut met betrekking tot de beëindiging van een arbeidsovereenkomst en met betrekking tot de beëindiging van een agentencontract en een mogelijke rechtszaak in de VS. 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

HOUDERS VAN STEMRECHTEN	2014*		2013	
	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN	AANTAL STEMRECHTEN	% STEMRECHTEN
Artela NV	11.480.246	64,86%	11.480.246	64,86%
Symphony Mills NV	4.269.597	24,12%	4.172.996	23,58%
Andere nominatieve aandelen	89.165	0,50%	151.702	0,86%
Free float	1.860.992	10,51%	1.895.056	10,71%
TOTAAL	17.700.000	100,00%	17.700.000	100,00%

*situatie op 11 maart 2015

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

Procedure:

De regeling in verband met belangenconflicten is opgenomen in het Corporate Governance Charter en wordt hieronder kort samengevat:

Elk lid van de raad van bestuur of van het managementcomité deelt elk belangenconflict onmiddellijk mee aan de voorzitter van de raad van bestuur en aan de andere leden van de raad of het managementcomité. De betrokken leden moeten de voorzitter van de raad van bestuur en de andere leden van de raad van bestuur of het managementcomité voorzien van alle informatie betreffende het conflict, met inbegrip van informatie betreffende de personen waarmee hij een familierechtelijke relatie heeft (zijn echtgenote, geregistreerde partner of andere levensgezel, pleegkind of familielid door bloedverwantschap of huwelijk tot de tweede graad).

Een lid van de raad van bestuur of van het managementcomité neemt geen deel aan de besprekingen of het besluitvormingsproces over een onderwerp of transactie in verband waarmee hij een belangenconflict met Picanol NV heeft. Zulke transactie, indien goedgekeurd, moet tegen voorwaarden die minstens gebruikelijk zijn in de betrokken sector worden afgesloten en op voorhand worden goedgekeurd door de raad van bestuur indien het een beslissing te nemen door het managementcomité betreft.

In het jaarverslag zal naar deze transacties worden verwezen, met een verklaring dat de bepalingen in het charter werden nageleefd.

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 14 november 2014:

“ Agenda:

- 1 Toelichting m.b.t. artikel 524 W.Venn.
- 2 Delegatie aan een ad-hoccomité
- 3 Varia

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 beraadslaagd en beslist over de oprichting van een ad-hoccomité, samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders, dat exclusief bevoegd zal zijn om te beraadslagen over, en in voorkomend geval in te stemmen met welbepaalde beslissingen of verrichtingen van Verbrugge NV in het kader van de geplande kapitaalverhoging van 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 beraadslaging en 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 beraadslaagd en beslist over de oprichting van een ad-hoccomité, samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders, dat exclusief bevoegd zal zijn om te beraadslagen over, en in voorkomend geval in te stemmen met welbepaalde beslissingen of verrichtingen van Verbrugge NV in het kader van de geplande kapitaalverhoging van 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 GMC 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 beraadslaging en 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.

Bij de behandeling van het tweede punt op de agenda van deze raad van bestuur zal de heer Frank Meysman de functie van voorzitter van de raad van bestuur waarnemen.

Beraadslaging en besluitvorming:**1. Toelichting m.b.t. artikel 524 W.Venn**

Op basis van een voorafgaandelijke bespreking op de raad van bestuur van 26 augustus 2014 en na een bevestiging per email op 16 september 2014, stemden de bestuurders ermee in dat Verbrugge NV de geplande kapitaalverhoging in Tessenderlo Chemie NV zou ondersteunen en op zulke kapitaalverhoging zou inschrijven middels integrale uitoefening van de aan de door Verbrugge NV aangehouden aandelen in Tessenderlo Chemie NV verbonden voorkeurrechten. Op de vergadering van de raad van bestuur van 28 oktober 2014 werd beslist dat advies zou worden ingewonnen aangaande de vraag of deze eerder verleende instemming een beslissing of verrichting is die gevat wordt door artikel 524 W.Venn. De voorzitter deelt mee aan de bestuurders dat hierover intussen het nodige advies werd ingewonnen en dat op basis daarvan kan worden bevestigd dat deze eerder verleende instemming geen beslissing of verrichting is die gevat wordt door artikel 524 W.Venn., en aldus niet onderworpen is/was aan de bijzondere procedure waarin artikel 524 W.Venn. voorziet. Deze bijzondere procedure zal immers slechts van toepassing zijn op de beslissingen of verrichtingen van Verbrugge NV in het kader van de geplande kapitaalverhoging van Tessenderlo Chemie dan wel de instemming door Picanol NV met enige zulke beslissingen of verrichtingen, indien en voor zover Tessenderlo Chemie op het ogenblik dat zulke beslissingen worden genomen c.q. verrichtingen worden uitgevoerd, te beschouwen is als een met Picanol NV verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 W.Venn.

Op heden is Tessenderlo Chemie nog niet te beschouwen als een dergelijke met Picanol NV verbonden vennootschap. Echter, in de mate dat Verbrugge NV op de buitengewone algemene vergadering van Tessenderlo Chemie die zal beraadslagen en beslissen over de geplande kapitaalverhoging stemrechten uitoefent die de meerderheid vertegenwoordigen van de ter vergadering vertegenwoordigde aandelen, zal zij overeenkomstig artikel 5 §3 W.Venn. op weerlegbare wijze worden vermoed over een controle in feite te beschikken over Tessenderlo Chemie. In dergelijk geval kan Tessenderlo Chemie beschouwd worden als een met Picanol NV verbonden vennootschap in de zin

van artikel 11 W.Venn., behoudens bewijs van het tegendeel. Overeenkomstig artikel 11 1^{ste} lid W.Venn. wordt onder "een met Picanol NV verbonden vennootschap" immers onder meer begrepen, de vennootschap die bij weten van het bestuursorgaan van Picanol NV onder de controle staat van een vennootschap waarover Picanol NV zelf een controlebevoegdheid uitoefent. Aangezien de vertegenwoordigers van de Picanol Group in de raad van Tessenderlo Chemie NV niet in de meerderheid zijn, is Tessenderlo Chemie NV nog steeds niet te beschouwen als een verbonden vennootschap.

2. Delegatie aan een ad-hoccomité

De voorzitter wijst vervolgens op het feit dat het van groot belang is te vermijden dat er enige schijn of perceptie van misbruik van voorkennis zou kunnen ontstaan in hoofde van Picanol NV en/of Verbrugge NV m.b.t. de beslissingen of verrichtingen van Verbrugge NV in het kader van de geplande kapitaalverhoging van Tessenderlo Chemie dan wel de instemming door Picanol NV met enige zulke beslissingen of verrichtingen. Dergelijke schijn of perceptie zou met name kunnen ontstaan aangezien de heren Luc Tack en Stefaan Haspeslagh (die beiden bestuurder zijn van Picanol NV en, hetzij ten persoonlijke titel hetzij als vaste vertegenwoordiger van Picanol NV, ook bestuurder zijn van Verbrugge NV,) tevens CEO resp. Executive Director zijn van Tessenderlo Chemie en in die hoedanigheid geacht zouden kunnen worden op frequente basis over voorkennis met betrekking tot Tessenderlo Chemie te beschikken. Bovendien kan niet worden uitgesloten dat op het ogenblik van de desbetreffende beslissingen of verrichtingen, de heren Stefaan Haspeslagh en/of Luc Tack ook effectief over voorkennis m.b.t. Tessenderlo Chemie zouden beschikken.

Om iedere schijn of perceptie van misbruik van voorkennis evenals enige inbreuk op de verbodsbepalingen van artikel 25 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten te vermijden, stelt de voorzitter voor om een ad-hoccomité op te richten, samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders van Picanol NV, en zulk ad-hoccomité de exclusieve bevoegdheid toe te kennen om:

- (i) naar eigen goeddunken te beraadslagen en, in voorkomend geval, in te stemmen met de zgn. Commitment and Lock-up Undertaking die door Verbrugge NV dient te worden afgeleverd ten gunste van KBC Securities NV, en waarin Verbrugge NV zich ertoe verbindt (i) alle voorkeurrechten verbonden aan de door zijn aangehouden aandelen in Tessenderlo Chemie NV alsmede alle scrips die zij zou verwerven, uit te oefenen in het kader van de geplande kapitaalverhoging en aldus ten belope van een daarmee overeenstemmend bedrag in te schrijven op zulke geplande kapitaalverhoging en (ii) gedurende een termijn van 180 volgend op de ondertekening van de underwriting agreement tussen KBC Securities NV en Tessenderlo Chemie NV geen aandelen Tessenderlo Chemie over te dragen;
- (ii) naar eigen goeddunken te beraadslagen en, in voorkomend geval, in te stemmen met de verwerving door Verbrugge NV tijdens de initiële inschrijvingsperiode van bijkomende voorkeurrechten en/of scrips die na afloop van de inschrijvingsperiode voor de kapitaalverhoging zullen worden verkocht in het kader van een private plaatsing en aan Tessenderlo Chemie NV een verklaring af te leggen inzake de intenties desbetreffend van Verbrugge NV;
- (iii) naar eigen goeddunken te beraadslagen en, in voorkomend geval, in te stemmen met de verwerving door Verbrugge NV van bijkomende aandelen Tessenderlo Chemie, hetzij via aankopen ter beurs hetzij via onderhandse aankopen;
- (iv) naar eigen goeddunken te beraadslagen en in voorkomend geval in te stemmen met de verwerving van aandelen, bijkomende voorkeurrechten en scrips, zoals vermeld in (ii) en (iii), en rekening houdende met de aandelen in Tessenderlo aangehouden in verbonden ondernemingen, om op deze manier een belang van meer dan 30% in Tessenderlo NV te bereiken, weliswaar daarbij rekening houdend met het feit dat de 30 % grens niet mag worden overschreden door het verwerven van bijkomende aandelen nu het geenszins de intentie is dat Verbrugge NV een verplicht openbaar bod zou moeten doen op Tessenderlo Chemie NV en aan Tessenderlo Chemie NV een verklaring af te leggen inzake de intenties desbetreffend van Verbrugge NV.

Na beraadslaging beslist de raad van bestuur met eenparigheid van stemmen om het voorstel van de voorzitter tot oprichting van een ad-hoccomité en de hierboven vermelde delegatie van bevoegdheden aan dit ad-hoccomité, goed te keuren. 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. Het ad-hoccomité zal dus tevens gerechtigd zijn de overeenstemmende handelingen namens Verbrugge NV te stellen, wat om de hoger aangeduide redenen tevens zal bijdragen tot het voorkomen van iedere schijn of perceptie van misbruik van voorkennis evenals het vermijden van enige inbreuk op de verbodsbepalingen van artikel 25 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten “

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

“ Agenda:

- *Voorafgaandelijk agendapunt : Toepassing m.b.t. artikel 523 W.Venn.*
- *Agendapunt: remuneratie van de gedelegeerd bestuurder*

Voorafgaandelijk agendapunt : toepassing m.b.t. artikel 523 W.Venn.

Vooraleer de behandeling van het eerste agendapunt aan te vatten, vraagt de heer Luc Tack het woord. Hij verklaart als bestuurder van Picanol NV bij de geagendeerde beslissing een belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat strijdig kan zijn -in de zin van art 523 W. Venn.- met dat van de vennootschap aangezien deze beslissing betrekking heeft op zijn toekomstige remuneratie als gedelegeerd bestuurder. Hij verzoekt dat zijn verklaring in toepassing van artikel 523 W.Venn. in de notulen van de raad van bestuur wordt opgenomen. Hij verklaart dat hij in toepassing van artikel 523, §1, lid 4, W.Venn. niet zal deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over het eerste agendapunt. Hij verbindt er zich toe om onmiddellijk na de raad van bestuur de commissaris van de Vennootschap van de toepassing van artikel 523 W.Venn. in te lichten.

Agendapunt: remuneratie van de gedelegeerd bestuurder

Vooraleer dit agendapunt wordt aangevat, verlaat de heer Luc Tack de vergadering. Na het horen van het voorstel en de aanbevelingen van het nominatie- & remuneratiecomité, beslist de raad van bestuur unaniem om vanaf 1 januari 2015 een vaste vergoeding van 100.000 euro per jaar toe te kennen aan de gedelegeerd bestuurder. De gedelegeerd bestuurder zal geen variabele verloning noch andere voordelen ontvangen. De heer Tack zal, naast zijn remuneratie als gedelegeerd bestuurder, tevens een bestuurdersvergoeding ontvangen conform deze van de andere bestuurders (De vaste vergoeding bedraagt 15.000 euro per jaar en de zitpenningen bedragen 2.000 euro per zitting). Dit zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van 15 april 2015. De raad van bestuur is van mening dat deze vergoeding billijk is en dat deze beslissing genomen is in het belang van de onderneming. De remuneratie van de gedelegeerd bestuurder zal gepubliceerd worden in de corporate governance verklaring in het jaarverslag.

IX.b. TOEPASSING ARTIKEL 524 WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 22 december 2014:

“ Agenda:

1. *Voorafgaandelijk agendapunt: toepassing van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.*
2. *Eerste agendapunt : toepassing van artikel 524 W.Venn.*
3. *Tweede agendapunt: bekrachtiging met naleving van artikel 524 W. Venn. van de kredietovereenkomst tussen enerzijds de vennootschap Picanol NV en anderzijds Symphony Mills NV (de Kredietverlener).*

Beraadslagingen en beslissingen:

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

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

De Voorzitter verklaart dat voor de behandeling van het tweede agendapunt toepassing wordt gemaakt van artikel 524 W.Venn. Het comité van onafhankelijke bestuurders heeft in zijn advies gesteld dat, rekening houdend met de voorgelegde documenten, de voorgestelde kredietovereenkomst in het belang van Picanol NV is en dat de rente-voorwaarden marktconform zijn. Het comité verklaart dat de verrichting aanvaardbaar is en dat zij de volgende kenmerken heeft:

- *opname straight loan van 10 miljoen EUR;*
- *interestvoet Euribor 1 maand + 65 punten;*
- *opnameperiode van 1 maand, automatisch verlengbaar;*
- *opzegbaar door beide partijen op eenvoudig verzoek;*
- *interest betaalbaar maandelijks;*
- *opgenomen bedrag kan worden verlaagd of verhoogd op basis van wederzijds akkoord;*
- *er worden geen zekerheden verstrekt.*

De vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap Picanol NV zijn: als gevolg van het afsluiten van deze kredietovereenkomst ontstaat er bij Picanol NV een kortetermijnschuld voor een bedrag van 10.000.000 EUR. Op deze schuld wordt er maandelijks een interest betaald op basis van de interestvoet Euribor 1 maand + 65 punten. Deze kredietovereenkomst is in het belang van Picanol NV gezien Picanol hierdoor tijdelijk over bijkomende financiële middelen beschikt aan een gunstige rentevoet. Na kennis genomen te hebben van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders, beslissen alle bestuurders die aan de stemming mogen deelnemen, dat zij zich aansluiten bij het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders. Ze vragen tevens dat Picanol maandelijks het opgenomen bedrag zou aanpassen aan de reële financiële noden. Een kopie van het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders wordt als bijlage aan onderhavige notulen gehecht.

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

De bestuurders bekrachtigen unaniem de kredietovereenkomst tussen Picanol NV en Symphony Mills NV afgesloten op 16 december 2014 met de kenmerken zoals beschreven onder punt 2. “

Uittreksel uit het verslag van de commissaris van 10 maart 2015:

In het kader van artikel 524 § 3 van het Wetboek van Vennootschappen dient de commissaris een oordeel te verlenen over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raad van bestuur. Dit oordeel dient vervolgens aan de notulen van de raad van bestuur te worden gehecht.

Wij hebben de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de raden van bestuur nagegaan. Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de gegevens vervat in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de raden van bestuur niet getrouw zouden zijn.

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 (FMSA) 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 achttien april tweeduizend en twaalf, 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. VERKLARING MET BETREKKING TOT DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2014

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	32
II. JAARREKENING	33
II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING	33
II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS	35
II.3. GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT	36
II.4. MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	37
III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2014	38
III.1. SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS	38
III.2. BELANGRIJKSTE BEOORDELINGSCRITEERIA BIJ DE TOEPASSING VAN DE WAARDERINGSREGELS	47
III.3. WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES	48
III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	48
III.5. GESEGMENTEERDE INFORMATIE	48
III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING	49
III.7. BALANS	52
III.8. DIVERSEN	67
ENKELVOUDIGE JAARREKENING PICANOL NV	71
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	73
INFORMATIE VOOR DE AANDEELHOUDERS	75

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 10 maart 2015.

II.1. GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

(in '000 euro)	TOELICHTING *	2014	2013 **
Opbrengsten	III.5.	418.165	559.979
Kosten van verkopen		-331.793	-422.569
BRUTOWINST		86.372	137.411
Brutowinst % op omzet		20,7%	24,5%
Algemene en administratieve kosten		-16.216	-17.349
Verkoop- en marketingkosten		-16.294	-16.779
Overige bedrijfsopbrengsten	III.6.1.	502	377
Overige bedrijfsuitgaven	III.6.1.	-183	-4
RESULTAAT VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN	III.6.2.	54.180	103.656
Financieringsopbrengsten	III.6.3.	2.180	4.590
Financieringskosten	III.6.3.	-738	-1.963
Overige financiële opbrengsten	III.6.3.	1.245	1.022
Overige financiële lasten	III.6.3.	-1.125	-917
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		55.742	106.387
Belastingen	III.6.4.	-15.075	-30.830
RESULTAAT NA BELASTINGEN (GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN)		40.667	75.556
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	III.7.5	11.735	-2.447
WINST (VERLIES) VAN DE PERIODE		52.402	73.108
AANDEEL VAN DE GROEP IN DE WINST (VERLIES)		52.402	73.108

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

** De cijfers van 2013 werden gecorrigeerd voor de reële waardeaanpassing mbt het vast actief van verbonden onderneming Tessenderlo Chemie, zie III.7.5. Dit heeft een impact op het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen van -0,06 miljoen euro.

WINST PER AANDEEL

(in '000 euro)	TOELICHTING	2014	2013
Gewone winst per aandeel	III.6.6.	2,96	4,13
Winst per aandeel na verwateringseffect	III.6.6.	2,96	4,13

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
AANDEEL VAN DE GROEP IN WINST OF VERLIES	52.402	73.108
Items die daarna niet naar winst en verlies zullen worden overgeboekt :	-3.653	-847
Actuariële winsten / (verliezen)	-38	-111
Actuariële winsten / (verliezen) bij geassocieerde ondernemingen	-3.615	-736
Items die daarna naar winst en verlies zullen worden overgeboekt wanneer aan specifieke voorwaarden is voldaan :	-873	-1.455
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	4.370	-1.265
Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten bij geassocieerde ondernemingen	-3.811	-460
Aandeel andere niet gerealiseerde resultaten van geassocieerde ondernemingen	-1.432	270
Totaal van de niet-gerealiseerde resultaten na belastingen van de periode	-4.526	-2.302
TOTAAL RESULTAAT	47.876	70.806

II.2. GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>(in '000 euro)</i>	TOELICHTING *	2014	2013 **
VASTE ACTIVA		326.913	247.099
Immateriële vaste activa	III.7.1.	2.801	3.655
Goodwill	III.7.2.	0	0
Materiële vaste activa	III.7.3.	59.003	53.050
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	III.7.5.	263.743	188.996
Andere financiële activa	III.7.5.	58	58
Vorderingen op meer dan één jaar	III.7.6.	493	481
Uitgestelde belastingvorderingen	III.7.7.	815	859
VLOTTENDE ACTIVA		133.091	173.796
Voorraden en bestellingen in uitvoering	III.7.8.	45.613	52.723
Handelsvorderingen	III.7.9.	39.465	50.380
Overige vorderingen	III.7.9.	18.504	30.222
Geldmiddelen en kasequivalenten	III.7.10.	29.509	40.471
TOTAAL ACTIVA		460.004	420.895
EIGEN VERMOGEN	II.4.	336.343	288.467
Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders		336.343	288.467
Kapitaal	III.7.11.	21.720	21.720
Uitgiftepremies	III.7.12.	1.518	1.518
Reserves		305.574	262.068
Omrekeningsverschillen		7.531	3.161
Minderheidsbelangen		0	0
VERPLICHTINGEN OP MEER DAN EEN JAAR		18.009	20.998
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	7.721	7.350
Voorzieningen	III.7.14.	1.501	1.617
Uitgestelde belastingen en belastinglatenties	III.7.7.	8.787	9.198
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	0	2.833
Overige schulden		0	0
VERPLICHTINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR		105.651	111.429
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	III.7.13.	1.603	1.945
Voorzieningen	III.7.14.	7.118	6.382
Intrestdragende financiële verplichtingen	III.7.15.	11.640	10.757
Handelsschulden	III.7.17.	46.459	51.894
Winstbelastingen	III.7.17.	2.044	2.570
Overige verplichtingen	III.7.17.	36.787	37.881
TOTAAL PASSIVA		460.004	420.895

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

** De cijfers van 2013 werden gecorrigeerd voor de reële waarde aanpassing mbt het vast actief van verbonden onderneming Tessenderlo Chemie, zie III.7.5. Dit heeft een impact op het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen van -0,06 miljoen euro.

II.3. GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in '000 euro)	TOELICHTING	2014	2013
Resultaat van de bedrijfsactiviteiten		54.180	103.656
Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa	III.7.1. & III.7.3.	8.713	8.858
Toename/ (Afname) van waardeverminderingen op vlottende activa		2.098	-1.077
Wijzigingen in de voorzieningen	III.7.13. & III.7.14.	611	-1.501
Winst/(verlies) op de vervreemding van vaste activa		61	257
Brutokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		65.664	110.193
Wijzigingen in het werkkapitaal *		21.104	10.552
Betaalde winstbelasting		-15.898	-28.218
Ontvangen intrest		2.180	4.588
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		73.049	97.116
Investing in geassocieerde onderneming		-71.870	-192.370
Investerings in immateriële vaste activa	III.7.1.	-315	-227
Investerings in materiële vaste activa	III.7.3.	-12.491	-10.043
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-84.676	-202.640
Betaalde intrest		-738	-1.963
Toename/(Afname) van exportfinancieringen		-7.475	4.888
Opname van intrestdragende financiële verplichtingen		7.000	0
Terugbetalingen van intrestdragende financiële verplichtingen		-1.476	-1.476
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.689	1.449
Effect van wisselkoerswijzigingen		3.354	-779
Wijzigingen in de geldmiddelen en kasequivalenten		-10.962	-104.855
Nettokaspositie begin van de periode		40.471	145.326
Nettokaspositie einde van de periode		29.509	40.471
		-10.962	-104.855

* 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 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

Per 31 Dec 2013

	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	189.996	4.426	217.661	0	217.661
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0	0
Resultaat over de verslagperiode	0	0	73.108	0	73.108	0	73.108
Omrekeningsverschillen	0	0	0	-1.265	-1.265	0	-1.265
Actuariële winsten (verliezen)			-111	0	-111		-111
Aandeel in de andere elementen van het resultaat van geassocieerde ondernemingen			-926		-926		-926
Totaal erkenden winsten en verliezen	0	0	72.072	-1.265	70.806	0	70.806
Dividenden	0	0	0	0	0	0	0
Per einde van de verslagperiode	21.720	1.518	262.068	3.161	288.467	0	288.467

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 verliezen en omrekeningsverschillen.

III. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VERSLAGPERIODE DIE EINDIGT OP 31 DECEMBER 2014

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 2014, het vorige boekjaar en de openingsbalans op datum van overgang naar IFRS, behalve voor wat betreft de volgende standaarden die van toepassing werden in 2014:

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014:

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 Investeringsentiteiten in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 39 Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014:

- 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 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 Investeringsentiteiten: 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 investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (toepasbaar voor boekjaren van 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, 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, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- IFRIC 21 Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

De toepassing van de standaarden van toepassing voor het boekjaar beginnen op 1 januari 2014 hebben geen materiële impact op de jaarrekening. De toepassing van de standaarden gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014, zal geen materiële impact hebben op de jaarrekeningen.

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 haar 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) geassocieerd 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. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de equitymethode vanaf de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis verdwijnt.

III.1.3. BALANS

Immateriële activa

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

Intern gegenereerde immateriële activa

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

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

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

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

Afzonderlijk verworven immateriële activa

Patenten en licenties

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

Computersoftware

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

Goodwill

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

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

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

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

Materiële vaste activa

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

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

Afschrijvingen worden als volgt berekend volgens de lineaire methode:

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

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

Leaseovereenkomsten

Financiële lease

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

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

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

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

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

Operationele lease

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

Exportfinancieringen

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

Boekhoudkundige verwerking van de exportfinancieringen:

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

Bijzondere waardevermindering van materiële en immateriële activa met uitzondering van goodwill

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

Indien de boekwaarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid hoger is dan zijn realiseerbare waarde, wordt er een bijzonder 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 waarderingmethode die de FIFO-methode benadert. Deze benadering bestaat uit een methodiek waarbij de voorraad op regelmatige tijdstippen gewaardeerd wordt aan de meest recente aankoopprijs. Gezien de snelle voorraadrotatie van de grondstoffen enerzijds en de stringente toepassing van waardeverminderingen op traagrotierende voorraad anderzijds, leidt deze waarderingmethode tot een redelijke benadering van de FIFO-methode. Bovendien worden voor de items volgens hun ouderdom de nodige waardeverminderingen geboekt. Bovenstaande methodiek zorgt ervoor dat er geen overwaardering van voorraden ontstaat.

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

Minderheidsbelangen

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

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

Pensioenen en gelijkaardige verplichtingen

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

Toegezegde-bijdragenregelingen

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

Toegezegde-pensioenregelingen

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

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 aangevane verplichting de winst- en verlies beïnvloedt. Verwacht een entiteit echter dat een (deel van een) verlies dat direct in het eigen vermogen is verwerkt, in een of meer toekomstige perioden niet realiseerbaar zal zijn, dan dient zij het naar verwachting niet realiseerbare bedrag naar de winst-en-verliesrekening over te boeken.

- De entiteit boekt de hiermee samenhangende winsten en verliezen die in het eigen vermogen zijn verwerkt over om deze op te nemen in de eerste kostprijs of andere boekwaarde van het actief of de verplichting.

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

III.1.4. OPBRENGSTEN

Algemeen

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

Verkoop van goederen

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

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

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

Verrichten van diensten

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

Renteopbrengsten van leningen en exportfinancieringen

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

Dividenden

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

Winstbelastingen

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

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

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

Uitgestelde belastingenschulden met betrekking tot tijdelijke belastbare verschillen in investeringen in dochterondernemingen, filialen en geassocieerde deelnemingen worden erkend, behalve wanneer de Picanol Group het tijdstip kan bepalen waarop het tijdelijke verschil wordt afgewikkeld of het waarschijnlijk is dat het 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 belastingenschulden worden verrekend wanneer zij betrekking hebben op inkomstenbelastingen die worden geheven door dezelfde belastingadministratie en de groep de intentie heeft om haar lopende belastingvorderingen en -schulden op een nettobasis te regelen.

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

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

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

III.3. WIJZIGINGEN IN DE TOEGEPASTE BOEKHOUDPRINCIPES

Er vonden geen wijzigingen plaats in de toegepaste boekhoudprincipes gedurende 2014 in vergelijking met het boekjaar 2013.

III.4. WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

In 2014 werd het belang in geassocieerde onderneming Tessenderlo Chemie verhoogd van 27,52% naar 30,20%.

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 %,..).

(in '000 euro)	Weaving Machines		Industries		Non-segment/ (eliminaties)		Picanol Group	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Externe opbrengsten	346.414	491.920	71.751	68.060			418.165	559.979
Interne opbrengsten	837	1.169	50.732	75.323	-51.569	-76.492	0	0
Totale opbrengsten	347.251	493.089	122.482	143.383	-51.569	-76.492	418.165	559.980
Resultaat van bedrijfsactiviteiten	51.025	90.448	3.155	13.208			54.180	103.656
Overige gesegmenteerde informatie:								
Financieringsopbrengsten	2.149	4.560	31	31			2.180	4.590
Financieringskosten	-498	-1.656	-240	-308			-738	-1.963
Afschrijvingen	4.869	5.225	3.844	3.633			8.713	8.858
Investerings	8.696	4.923	4.110	5.347			12.805	10.270
Totaal activa	110.217	133.082	77.344	75.576	272.444	212.238	460.004	420.895
Totaal passiva	78.405	94.206	44.750	42.982	336.849	283.708	460.004	420.895

De geconsolideerde groepsomzet daalt in 2014 met 25% ten opzichte van vorig jaar. De winst uit de bedrijfsactiviteiten daalt met 48% door de lagere brutowinstmarge (van 25% naar 21%) en dit omdat de vaste kosten vervat in de kosten van verkopen niet lineair daalden met de omzet. De administratieve- en verkoopkosten daalden door een continue focus op kostenbeheersing en efficiëntieverbetering, en door een toename van ontvangen subsidies.

In het segment Weaving Machines daalde de omzet op jaarbasis met 30%, door de sterke afkoeling van de wereldwijde vraag naar weefmachines. De verkoop van wisselstukken en accessoires bleef ongeveer op peil. De winstratio daalde van 18% naar 15% (door de niet-lineaire daling van de vaste kosten) en de bedrijfswinst bedroeg 51,0 miljoen euro (t.o.v. 90,4 miljoen euro in 2013).

Het segment Industries zag zijn omzet dalen met 15%. De omzetstijging bij externe klanten van 5% kon de lagere uitvraag vanuit Weaving Machines niet compenseren. Doordat de productiekosten niet evenredig daalden met de omzet, daalde de winstmarge van 9% in 2013 naar 3% in 2014 en de bedrijfswinst nam af van 13,2 miljoen euro tot 3,1 miljoen euro.

III.5.2. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

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

VERKOPEN

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Europa, Amerika en Afrika	185.429	165.099
Verre en Midden-Oosten	232.736	394.880
TOTAAL	418.165	559.979

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

IMMATERIELE ACTIVA – MATERIELE VASTE ACTIVA

<i>(in '000 euro)</i>	Nettoboekwaarde		Investerings	
	2014	2013	2014	2013
Europa, Amerika en Afrika	52.267	47.242	12.570	9.309
Verre en Midden-Oosten	9.537	9.463	235	961
TOTAAL	61.804	56.705	12.805	10.270

III.6. WINST-EN-VERLIESREKENING

III.6.1. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN EN -UITGAVEN

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Overige bedrijfsopbrengsten:	502	377
Meerwaarde verkoop activa	408	234
Overige	94	143
Overige bedrijfsuitgaven:	-183	-4
Overige	-183	-4
TOTAAL	319	374

De overige bedrijfsuitgaven omvatten vnl. een provisie voor ontslagvergoedingen.

III.6.2. BEDRIJFSRESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Opbrengsten	418.165	559.979
Aankopen goederen en voorraadwijzigingen	-208.743	-291.910
Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingen	-8.713	-8.858
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-2.098	1.077
Diverse goederen en diensten	-55.970	-63.887
Personeelslasten	-88.168	-94.620
Voorzieningen	-611	1.501
Overige bedrijfsopbrengsten	502	377
Overige bedrijfskosten	-183	-4
TOTAAL BEDRIJFSRESULTAAT	54.180	103.656

De omzet daalde met 25% ten opzichte van 2013. De ratio aankopen en voorraadwijzigingen versus opbrengsten verbeterde van 52% naar 50% door de goede verkoopmarges. De waardeverminderingen op voorraden stegen als gevolg van de lagere voorraadrotatie. De personeelslasten en de diverse goederen en diensten, die deel uit maken van de kosten van verkopen, daalden met de lagere omzet. De toename van de voorzieningen betreft voornamelijk een stijging van de provisie voor uitvoeringsgaranties.

III.6.3. FINANCIËEL RESULTAAT

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Intrestopbrengsten op bankdeposito's	544	1.911
Intrestopbrengsten uit financiële vorderingen	1.636	2.680
Totaal financieringsopbrengsten	2.180	4.590
Intresten op exportfinancieringen	-435	-1.549
Intresten op overige leningen	-22	-49
Intresten op financiële leasing-overeenkomsten	-281	-366
Totaal financieringskosten	-738	-1.963
Wisselkoerswinsten	1.245	1.016
Winst uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	0	6
Totaal overige financiële opbrengsten	1.245	1.022
Wisselkoersverliezen	-1.086	-917
Verlies uit herwaardering afgeleide financiële instrumenten	-39	0
Totaal overige financiële lasten	-1.125	-917
FINANCIËEL RESULTAAT	1.562	2.730

De intrestopbrengsten op bankdeposito's namen af door de daling van de geldmiddelen. De intrestkosten op exportfinancieringen enerzijds, en de intrestopbrengsten uit financiële vorderingen anderzijds, namen af door het dalend aantal exportfinancieringen. Het gebruik van exportfinancieringen versus andere financieringsvormen (zoals Letters of Credit) is afhankelijk van de regionale spreiding van de verkopen.

III.6.4. BELASTINGEN

Opgenomen in de winst-en-verliesrekening:

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
(a) Actuele belastinglasten	-15.372	-28.152
(b) Aanpassingen voor verschuldigde belastingen van voorgaande perioden	0	0
(c) Uitgestelde belastingen met betrekking tot de herkomst en terugboeking van tijdelijke verschillen	384	327
(e) Het voordeel uit een voorheen niet-opgenomen fiscaal verlies, fiscaal verrekenbaar tegoed of tijdelijk verschil uit een voorgaande periode dat wordt aangewend om actuele belastinglasten te reduceren	0	-3.096
(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	3	91
(g) Uitgestelde belastinglasten uit de afschrijving, of de terugboeking van een voorgaande afschrijving, van een uitgestelde belastingvordering	-91	
TOTALE WINSTBELASTING	-15.075	-30.830

Aansluiting effectief belastingtarief:

<i>(in '000 euro)</i>	2014	%	2013	%
Winst voor belastingen en voor het aandeel in de winst of het verlies van geassocieerde deelnemingen	55.742		106.386	
Belastingen aan het toepasselijke belastingtarief van 33,99%	-18.946	33,99%	-36.161	33,99%
Fiscale impact van niet-verrekenbare kosten				
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	-776	-1,39%	-834	-0,78%
Andere	-1.095	-1,96%	-371	-0,35%
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten				
Niet-belastbare financiële en andere opbrengsten	2.856	5,12%	3.170	2,98%
Notionele intrestaftrek	1.620	2,91%	1.228	1,15%
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	1.469	2,63%	1.865	1,75%
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%	272	0,00%
Waardeverminderingen en niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-202	-0,36%	0	0,00%
Belastinglast en het effectieve belastingtarief voor de periode	-15.075	-27,05%	-30.830	-28,98%

De stijging van de “andere niet verrekenbare kosten” betreft belastingen op ontvangen dividenden. De “niet-belastbare financiële en andere opbrengsten” hebben betrekking op aftrek voor octrooi-inkomsten en subsidievrijstellingen.

Uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in eigen vermogen

Er werden in 2014 geen uitgestelde belastingopbrengsten/(kosten) direct opgenomen in het eigen vermogen.

III.6.5. DIVIDENDEN

Over het boekjaar 2013 werd in 2014 geen dividend uitgekeerd. De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 15 april 2015 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>	2014	2013
Nettowinst of verlies over de periode	52.402	73.108
Nettowinst of verlies uit voortgezette activiteiten	52.402	73.108
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	2,96	4,13
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	2,96	4,13

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 2014 als 2013.

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Nettowinst of verlies over de periode	52.402	73.108
Winst of verlies toerekenbaar aan de gewone aandeelhouders van de vennootschap	52.402	73.108
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	2,96	4,13
Verwaterde winst per aandeel uit voortgezette activiteiten	2,96	4,13

III.7. BALANS

III.7.1. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

<i>(in '000 EUR)</i>	Ontwikkelingskosten	Concessies, Octrooien en Licenties	Totaal
Aanschaffingen:			
Per 1 januari 2013	9.918	12.767	22.685
Aanschaffingen	136	91	227
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-84	-84
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	-14	-14
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
-----------------------------	---------------	--------------	---------------

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2013	-6.540	-11.412	-17.952
Afschrijvingen van het boekjaar	-924	-383	-1.307
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	95	95
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	-	6	6
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

Nettoboekwaarde:

Per 1 januari 2014	2.590	1.065	3.655
Per 31 december 2014	1.683	1.118	2.801

De aanschaffingen van immateriële vaste activa in 2014 omvatten geactiveerde ontwikkelingskosten binnen Melotte NV en geactiveerde softwarelicenties, voornamelijk binnen Picanol NV. De aanschaffingen omvatten eigen productie voor een bedrag van 0,1 miljoen euro. Deze eigen productie omvat volledig de geactiveerde ontwikkelingskosten binnen Melotte NV met betrekking tot Digitale Manufacturing projecten.

Het bedrag voor onderzoek en ontwikkeling en engineering opgenomen als kosten in de resultatenrekening bedroeg 11,6 miljoen euro in 2014 (12,9 miljoen euro in 2013).

De totale nettoboekwaarde van 2,8 miljoen euro van de immateriële vaste activa per 31 december 2014 omvat voornamelijk de volgende componenten:

- Geactiveerde ontwikkelingskosten van Picanol NV voor een nettoboekwaarde van 1,5 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 2014 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 2014 noch 2013.

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 2013	36.241	174.882	11.051	1.160	1.574	224.908
Aanschaffingen	44	4.919	1.591	64	3.425	10.043
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1.699	-1.282	-185	-47	-19	-3.232
Overdrachten	1.722	327	-	-	-2.048	0
Omrekeningswinsten en	-315	-98	-109	-20	14	-529

-verliezen (-)						
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	0	1.840
Per 31 december 2014	41.637	176.359	12.012	1.223	1.969	233.200

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen:

Per 1 januari 2013	-16.084	-147.628	-9.392	-641	-	-173.746
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.626	-5.152	-692	-81	-	-7.551
Verkopen en buitengebruikstellingen	1.526	1.208	182	47	-	2.964
Overdrachten	-2	-	-	2	-	-
Omrekeningswinsten en -verliezen (-)	50	49	79	14	-	192
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 31 december 2014	-17.317	-146.692	-9.398	-790	-	-174.196
Nettoboekwaarde:						
Per 1 januari 2014	19.857	27.225	2.524	498	2.946	53.050
Per 31 december 2014	24.320	29.667	2.614	433	1.969	59.003

De totale aanschaffingen van materiële vaste activa bedragen 12,5 miljoen euro in vergelijking met 10,0 miljoen euro tijdens de vorige verslagperiode. De aanschaffingen van terreinen en gebouwen hebben betrekking op het nieuwe trainingscentrum en productiefaciliteiten in Ieper. De aanschaffingen van installaties en machines betreffen voornamelijk investeringen in nieuwe productiemachines in Proferro NV, Picanol NV en Melotte NV. De aanschaffingen in meubilair en rollend materieel omvatten vooral computermateriaal en heftrucks. De aanschaffingen in activa in aanbouw en vooruitbetalingen ten slotte hebben betrekking op nieuwe bewerkingsmachines voor Proferro.

De verkopen en buitengebruikstellingen bevatten voornamelijk buitengebruikstellingen van diverse niet-gebruikte activa in Picanol NV voor een aanschaffingswaarde van 11,3 miljoen euro (installaties en machines voor 10,0 miljoen euro en meubilair en rollend materieel voor 1,3 miljoen euro). De netto waarde van deze activa bedroeg 0 euro. De verkopen van terreinen en gebouwen betreffen enkele terreinen en gebouwen van Burcklé en de verkopen van machines betreffen voornamelijk een oude productielijn in PsiControl in Roemenië. De nettoboekwaarde van de verkochte en buiten gebruik gestelde activa bedroeg 0,1 MEUR.

ACTIVA ONDER FINANCIËLE LEASE:

	2014	2013
<i>(in '000 euro)</i>		
Installaties, machines en uitrusting		
Aanschaffingswaarde	13.843	13.843
Installaties, machines en uitrusting - Afschrijvingen	-6.336	-5.319
Totaal activa onder financiële lease	7.507	8.524

De activa onder financiële lease ondergebracht in de installaties, machines en uitrusting omvatten een vormlijn en bewerkingsmachines in Proferro NV. Tijdens het boekjaar 2014 werden geen nieuwe financiële leasecontracten opgenomen.

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

			Deelnemings %	
			2014	2013
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%
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				
Tessengerlo Chemie NV	Troonstraat, 130, 1050 Brussel		30,20%	27,52%
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		12,82%	12,82%

*er zijn geen beperkingen op de transfer van fondsen van de dochterondernemingen naar de investeerder

**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

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	
			2014	2013
Tessengerlo Chemie NV	Chemie	België	30,20%	27,52%

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 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 verwerving van 2,68 % in het kader van de kapitaalverhoging eind 2014 werden geen nieuwe reële waarde aanpassingen doorgevoerd.

Gezien het deelnemingspercentage in Tessenderlo Chemie 30,20 % 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 2014 beslissingen werden genomen over de relevante activiteiten in het bestuursorgaan en het management comité besloten dat Picanol geen zeggenschap uitoefent over Tessenderlo Chemie overeenkomstig de bepalingen in IFRS 10.

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Per einde van de vorige verslagperiode	188.996	0
Eerste consolidatie		192.370
Kapitaalverhoging	71.871	
Resultaat van het boekjaar	11.735	-2.447
Dividenden		
Andere elementen van het resultaat	-8.860	-926
Per einde van de verslagperiode	263.743	188.996

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

Openingsbalans per 6 november 2013

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing*	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	590.283	96.674	686.957	189.051
Vlottende activa	493.748	21.244	514.992	141.726
Verplichtingen op meer dan een jaar	-387.565	-47.372	-434.937	-119.695
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-427.018	-10.188	-437.205	-120.319
Netto activa aangehouden voor verkoop	-866	-792	-1.658	-456
Totaal netto-activa	268.583	59.566	328.149	90.307

*incl. reële waarde aanpassingen op de openingsbalans doorgevoerd in 2014

Balans per 31 december 2013

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing*	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Vaste activa	594.964	96.022	690.986	190.159
Vlottende activa	486.160	11.951	498.111	137.080
Verplichtingen op meer dan een jaar	-432.362	-27.883	-460.246	-126.660
Verplichtingen op ten hoogste een jaar	-409.407	-4.063	-413.471	-113.787
Netto activa aangehouden voor verkoop	509		509	140
Totaal netto-activa	239.863	76.026	315.889	86.933

*incl. reële waarde aanpassingen op de openingsbalans doorgevoerd in 2014

Balans per 31 december 2014

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde	Groep aandeel
-----------------------	-------------------	-------------------------	-----------------	---------------

	aanpassing		aanpassing	
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 2013:

<i>(in '000 euro)</i>	Voor reële waarde aanpassing	Reële waarde aanpassing	Na reële waarde aanpassing	Groep aandeel
Omzet	200.652		200.652	55.219
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-13.417	13.929	512	141
Perioderesultaat	-15.705	6.811	-8.894	-2.448
Andere elementen van het resultaat	-13.015	9.649	-3.366	-926
Volledig perioderesultaat	-28.720	16.460	-12.260	-3.374

**incl reële waarde aanpassingen op de openingsbalans doorgevoerd in 2014*

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 2014 werden verdere reële waarde aanpassingen uitgevoerd op de openingsbalans m.b.t. de materiële en immateriële vaste activa (conform de geldende IFRS-regels die bepalen dat hiervoor een periode van 1 jaar na verwerving voorzien is). Deze bijkomende reële waarde aanpassing heeft een impact op de netto activa in de openingsbalans van +68,4 miljoen euro (aan 100% waarde) of +18,8 miljoen euro (groepsaandeel), waardoor het totaal van de reële waarde aanpassingen op de openingsbalans respectievelijk 59,6 miljoen euro (aan 100% waarde) of 16,4 miljoen euro (groepsaandeel) bedraagt.

In 2014 bedroeg het perioderesultaat van Tessenderlo Chemie NV +53,7 miljoen euro. De impact van de reële waarde aanpassingen op het perioderesultaat (aan 100% waarde) bedroeg -11,2 miljoen euro: -7,9 miljoen euro aanpassingen op voorraden en -3,3 miljoen euro afschrijvingen op geherwaardeerd vast actief. Voor de bepaling van groep aandeel werd een gemiddeld deelnemingspercentage berekend van 27,61% (27,52% tot 19 december 2014 en 30,2% van 20 tot 31 december 2014). Hierdoor bedraagt het aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen over 2014 +11,7 miljoen euro. De andere elementen van het resultaat van Tessenderlo Chemie bedragen -32,1 miljoen euro aan 100% waarde of -8,9 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:

	2014	2013*
Aandeel in de netto-activa van de geassocieerde ondernemingen	151.532	86.933
Nettoboekwaarde van de geassocieerde ondernemingen	263.743	188.996
Nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill	112.211	102.063

*na reële waarde aanpassingen op de openingsbalans doorgevoerd in 2014

In de toelichting tot geconsolideerde jaarrekening per 31/12/2013 werd een bedrag van 120.875 gerapporteerd aan nettoboekwaarde van de gerelateerde goodwill voor de reële waarde-aanpassing m.b.t. de materiële en immateriële vaste activa in de openingsbalans.

Tijdens het boekjaar werden volgend aanpassingen doorgevoerd m.b.t. deze goodwill:

- n.a.v. reële waarde aanpassingen mbt materiële en immateriële vaste activa: -18.812 kEUR
- n.a.v. bijkomende verwerving van 2,68 %: +10.148 kEUR

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.

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 58 duizend euro) zijn investeringen in niet-beursgenoteerde entiteiten. Deze investeringen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen.

III.7.6. LANGLOPENDE VORDERINGEN

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

(in '000 euro)	2014		2013	
	Handelsvorderingen	Waarborgen	Handelsvorderingen	Waarborgen
Per begin van de periode:				
Aanschaffingswaarde	433	48	1.132	197
Geaccumuleerde waardeverminderingen				
Nettoboekwaarde	433	48	1.132	197
Wijzigingen tijdens de periode:				
Aanschaffingen	403	6	337	0
Terugbetalingen				-149
Getransfereerd	-397		-1.036	
Per einde van de periode:				
Aanschaffingswaarde	439	54	433	48
Geaccumuleerde waardeverminderingen	0	0	0	0
Nettoboekwaarde	439	54	433	48

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 0,4 miljoen euro, resulterend in een totaal openstaand risico van 0,04 miljoen euro per 31 december 2014 of 9% van het totaal openstaand bedrag aan intrestdragende handelsvorderingen. De totale lange termijn intrestdragende handelsvorderingen omvatten volledig niet-vervallen handelsvorderingen.

III.7.7. UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -SCHULDEN

Opgenomen latente belastingen

(in '000 euro)	2014		2013	
	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN	UITGESTELDE BELASTING- VORDERINGEN	UITGESTELDE BELASTING- SCHULDEN
Immateriële activa	0	-500	0	-788
Materiële vaste activa	0	-4.670	0	-4.586
Voorraden	926	0	1.118	0
Andere activa	20	-50	20	-496
Personeelsbeloningen	43	0	34	0
Andere voorzieningen	108	-718	14	-770
Andere verplichtingen	21	-1.448	16	-1.426
Fiscaal overdraagbare verliezen/ belastingvorderingen	76	0	163	0
Overige aanpassingen	0	-1.595	0	-1.636
TOTAAL	1.193	-8.981	1.365	-9.703
Waardevermindering op uitgestelde belastingvorderingen	-186			
Saldering*	-193	193	-505	505
TOTAAL (Zoals aangegeven in de balans)	815	-8.787	859	-9.198

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

De daling van de uitgestelde belastingsschulden is voornamelijk het gevolg van de afname van tijdelijke verschillen in dochteronderneming PST.

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

Er waren geen materiële niet-erkende overgedragen fiscale verliezen in 2014 en 2013.

PASSIEVE BELASTINGLATENTIES NIET OPGENOMEN DOOR DE GROEP DIE BETREKKING HEBBEN TOT DE VOLGENDE ELEMENTEN OP 31 DECEMBER 2014:

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 39,8 miljoen euro en 1,1 miljoen euro per 31 december 2014. Per 31 december 2013 bedroegen deze respectievelijk 48,8 miljoen euro en 3,0 miljoen euro.

III.7.8. VOORRADEN

(in '000 euro)		2014	2013
Grond- en hulpstoffen	Aanschaffingswaarde	48.546	51.702
Grond- en hulpstoffen	Waardeverminderingen	-23.685	-21.521
Grond- en hulpstoffen		24.862	30.181
Goederen in bewerking	Aanschaffingswaarde	8.982	8.523
Goederen in bewerking	Waardeverminderingen	-117	-106
Goederen in bewerking		8.865	8.417

Gereed product	Aanschaffingswaarde	16.098	17.988
Gereed product	Waardeverminderingen	-4.296	-3.955
Gereed product		11.802	14.033
Vooruitbetalingen	Aanschaffingswaarde	84	92
Vooruitbetalingen	Waardeverminderingen	0	0
Vooruitbetalingen		84	92
Totaal	Aanschaffingswaarde	73.710	78.304
Totaal	Waardeverminderingen	-28.098	-25.582
Totaal voorraden		45.613	52.723

Door de lagere productievolumes in 2014 daalden de grond- en hulpstoffen (-5,3 miljoen euro) terwijl de goederen in bewerking ongeveer stabiel bleven. De daling situeerde zich vooral in Picanol NV. De voorraad gereed product daalde eveneens met 2,2 miljoen euro door het lager aantal weefmachines klaar voor verzending op 31 december 2014. Door de lagere voorraadrotatie stegen de waardeverminderingen op de voorraad opgenomen in de balans van 25,6 naar 28,1 miljoen euro.

Per 31 december 2014 omvatten de voorraden geen panden als zekerheid tot enige verplichtingen. Behalve wat betreft de normale bedrijfsvoering heeft de Picanol Group per einde 2014 geen contractuele verbintenissen aangaande voorraden.

III.7.9. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

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

<i>(in '000 EUR)</i>	2014	2013
Handelsvorderingen	39.465	50.380
Overige vorderingen		
Terug te vorderen BTW	2.665	2.984
Voorafbetaalde belastingen	1.828	1.192
Overlopende rekeningen	635	765
Overige vorderingen	13.375	25.282

De daling van de handelsvorderingen is veroorzaakt door de lagere activiteit enerzijds en door het verdisconteren van openstaande LC's anderzijds.

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

Handelsvorderingen op de balansdatum omvatten te ontvangen bedragen uit de verkoop van goederen en het leveren van diensten voor 43,2 miljoen euro (2013: 54,6 miljoen euro). Een waardevermindering is aangelegd voor de geschatte oninbare bedragen uit de verkoop van goederen voor 3,8 miljoen euro (2013: 4,2 miljoen euro). Deze voorziening is bepaald in overeenstemming met de ervaring uit het verleden met betrekking tot wanbetaling en werd opgesteld volgens voor de groep vastgelegde richtlijnen en individuele beoordeling. De bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder de rubriek 'Verkoop- en marketingkosten'. De bewegingen van de voorziening dubieuze debiteuren tijdens het boekjaar kunnen als volgt samengevat worden:

<i>(in '000 EUR)</i>	2014	2013
Per begin van de periode :	4.187	5.200
Geboekte waardeverminderingen	215	271
Bestedingen of terugnemingen van waardeverminderingen	-644	-1.251
Wisselkoersverschillen	12	-32
Per einde van de periode :	3.769	4.187

De openstaande korte termijnhandelsvorderingen op 31 december 2014 voor afwaardering zijn intrestdragend voor een totaal bedrag van 4,4 miljoen euro (11,4 miljoen euro in 2013), hetgeen 10% vertegenwoordigt van de totale openstaande bruto korte termijnhandelsvorderingen.

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

<i>(in '000 EUR)</i>	2014	2013
Niet vervallen	29.402	41.901
Vervallen < 1 Jaar	6.094	8.480
Vervallen > 1 Jaar	0	0
Nettoboekwaarde	39.465	50.380

De **overige vorderingen** omvatten voor 11,8 MEUR “banknotes” van dochteronderneming PST (24,2 miljoen euro in 2013). 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 2014, alsook per einde december 2013. 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 kredietverzekeringsspolissen afgesloten bij kredietverzekeringssmaatschappijen 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 55% (66% in 2013) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen voor afwaardering of 23,8 miljoen euro, waarvoor het niet-gedekt openstaand risico 4,3 miljoen euro (5,4 miljoen euro in 2013) bedraagt of 10% van de openstaande handelsvorderingen voor afwaardering. De openstaande handelsvorderingen voor afwaardering van P(SIP)T vertegenwoordigen 5% (3% in 2013) van de geconsolideerde openstaande handelsvorderingen, waarvoor geen risico openstaand is door de algemeen geldende regel van levering tegen betaling (bankaccepten). Een bedrag van 3,8 miljoen euro (4,2 miljoen euro in 2013) werd geprovisioneerd op het niet-verzekerde geconsolideerde openstaande risico. Het niet-gedekte kredietrisico op langetermijnhandelsvorderingen 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>	2014	2013
Geldmiddelen	29.509	40.471
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten	29.509	40.471

De daling van de geldmiddelen is voornamelijk het gevolg van de bijkomende investering in Tessenderlo Chemie (zie rubriek II.3)

III.7.11. AANDELENKAPITAAL

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
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>	2014	2013
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 bijdragen plannen . De Belgische toegezegde bijdragen plannen zijn onderworpen aan een wettelijke minimale rendements vereiste (momenteel 3,25% voor wat betreft de werkgeversbijdragen en 3,75% voor wat betreft de werknemersbijdragen). Deze minimum rendementsvereiste wordt berekend als een gemiddelde over de volledige loopbaan van de aangeslotene. Het wettelijke minimum rendement kan gewijzigd worden via koninklijk besluit, op welk moment de nieuwe minimum rendementen toepasbaar zullen zijn zowel op de reeds opgebouwde reserves als op de toekomstige stortingen. Deze plannen zijn gefinancierd via verzekeringsmaatschappijen en werden boekhoudkundig behandeld als toegezegde bijdrage plannen. Er werd geen provisie opgenomen in de balans doordat de opgebouwde reserves hoger liggen dan de minimum gegarandeerde reserves. De totale opgebouwde reserves bedragen 6,2 miljoen euro, met een gewogen gemiddelde gegarandeerde interestvoet van 3,5%.

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Betaalde bijdragen	1.076	931

De premiebetalingen omvatten gedurende het boekjaar 2014 en 2013 enkel recurrente bedragen.

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

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Balans :		
Voorzoningen - personeelsbeloningen - lange termijn	7.721	7.350
Voorzoningen - personeelsbeloningen - korte termijn	1.603	1.945
Totaal balans	9.324	9.295
Waarvan :		
Brugpensioenen	5.684	6.111
Andere langetermijnpersoneelsbeloningen	1.246	1.089
Niet materiële voorzieningen in andere filialen	681	262
Toegezegde pensioensregelingen	1.713	1.834

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 langetermijnpersoneelsbeloningen 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 nettoverplichting mbt deze groepsverzekeringsplannen bedraagt 0,3 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 nettoverplichting voor het kleine STEP-plan bedraagt 1,4 miljoen euro. De voornaamste risico's aan de toegezegde pensioenregelingen hebben betrekking op de disconto, de inflatie en de sterftetafels.

De baten en kosten die ten laste van de winst-en-verliesrekening zijn, worden opgenomen onder de kosten van verkopen en de algemene- en administratieve kosten.

(in '000 euro)	2014			2013		
	Pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto verplichting	Pensioenverplichting	Reële waarde van de fondsbeleggingen	Netto verplichting
Per 1 januari	2.914	-1.080	1.834	3.822	-1.477	2.344
Ten laste van de winst-en-verliesrekening:	64	-64	0	-973	353	-620
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenlasten	24	-24	0			
Rentelasten (inkomsten)	40	-40	0	132	-44	88
Planwijzigingen	0	0	0	-1.105	397	-708
Ten laste van het eigen vermogen:	38		38	262	-152	111
Actuariële (winsten)/verliezen (winst)/verlies tgv demografische assumpties	38		38			
Rendement op de fondsbeleggingen				262		262
					-152	-152
Andere:	-380	221	-159	-197	196	-1
Betaalde pensioenverplichtingen	-380	221	-159	-197	196	-1
Per 31 december	2.635	-923	1.713	2.914	-1.080	1.834
Gefinancierde plannen	1.209	-923	286	1.366	-1.080	286
Niet-gefinancierde plannen	1.426		1.426	1.548		1.548
Totaal	2.636	-923	1.713	2.914	-1.080	1.834

De planwijzigingen in 2013 die ten laste genomen werden van het resultaat zijn voornamelijk 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):

	2014	2013
Discontovoet	1,50%	3,00%
Geschatte loonsverhogingen	1,50%	2,00%

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 mbt veranderingen in de actuariële assumpties:

Sensitiviteit mbt een verandering in de discontovoet:

(In '000 EUR)	1% toename	1% afname
Brutoverplichting	-272	272

III.7.14. VOORZIENINGEN

(in '000 euro)	2014			2013		
	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal	< 1 jaar	> 1 jaar	Totaal
Productwaarborgen	5.133	0	5.133	4.806	55	4.861
Milieu		1.501	1.501		1.511	1.511
Herstructurering			0			0
Andere risico's en lasten	1.986	0	1.986	1.576	51	1.627
Totaal	7.118	1.501	8.619	6.382	1.617	7.999

(in '000 euro)	Product- waarborgen	Leefmilieu- risico's	Andere risico's en lasten	Totaal
Per 1 januari 2014	4.861	1.511	1.627	7.999
Toevoegingen	90	0	300	390
Bestedingen	-15	-10	-51	-76
Terugnemingen	163	0	0	163
Wisselkoersverschillen	33	0	0	33
Per 31 december 2014	5.133	1.501	1.986	8.619
Op meer dan 1 jaar	0	1.501	0	1.501
Op ten hoogste 1 jaar	5.133	0	1.986	7.118
Totaal	5.133	1.501	1.986	8.619

De voorzieningen voor productwaarborgen hebben voornamelijk betrekking op garanties verbonden aan de verkoop van weefmachines. De voorzieningen worden berekend op basis van historische kosten aangaande productwaarborgen verbonden aan de levering van goederen en prestaties. Deze provisie wordt op jaarlijkse basis herrekend op basis van de werkelijke kosten van het vorige boekjaar.

De voorziening voor leefmilieurisico's dekt uitsluitend de vervuilingrisico's verbonden aan bepaalde terreinen gelegen in België. De andere risico's en lasten omvatten provisie voor een hangend geschil en voor restverplichtingen met betrekking tot belastingen en milieu in het kader van de verkoopovereenkomst van de Steel Heddle activiteiten van GTP Greenville.

III.7.15. INTRESTDRAGENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

(in '000 euro)	2014			2013		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	2.744	0	2.744	1.476	2.744	4.220
Exportfinancieringen	1.896	0	1.896	9.281	89	9.370
Totaal op meer dan 1 jaar	4.640	0	4.640	10.757	2.833	13.590
Lening	7.000	0	7.000	0	0	0

Totaal op ten hoogste 1 jaar	7.000	0	7.000	0	0	0
Totaal	11.640	0	11.640	10.757	2.833	13.590

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

	2014			2013		
	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal	vervaldag < 1 jaar	vervaldag > 1 jaar	totaal
Financiële lease	83	0	83	193	83	276
Exportfinancieringen	1	0	1	2	1	3
Totaal	84	0	84	195	84	279

De tabel van het vervaldagenoverzicht samen met het vervaldagenoverzicht van de toekomstige interestlasten 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 4,7% per jaar. De boekwaarde van de onderliggende activa bedraagt 7,5 miljoen euro per einde 2014 tegenover 8,5 miljoen per 31 december 2013.

De exportfinancieringen dalen als gevolg van de lagere volumes en zijn sterk afhankelijk van de regionale spreiding van de verkopen. Ze vormen een spiegel met de gefinancierde handelsvorderingen en daar de afgesloten interestvoeten gelijklopend zijn, is de nettomarktwaarde van deze positie nihil. De exportfinancieringen omvatten verplichtingen waarbij de handelsvordering die er tegenover staat reeds verdisconteerd werd door Delcredere maar waarbij het risico nog niet volledig werd overgedragen. De exportfinancieringen vervallen binnen één jaar en zijn aangegaan in Yen tegen een vaste rente.

In 2014 werd een lening aangegaan van 7 miljoen euro in het kader van de participatie in de kapitaalverhoging van Tessengerlo Chemie. De lening werd aangegaan bij een gelieerde onderneming en is maandelijks verlengbaar. 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 :

	2014		2013	
	Notionele waarde	Marktwaarde	Notionele waarde	Marktwaarde
<i>(in '000 euro)</i>				
Termijnverkoopcontracten < 6 maanden	959	-33	363	6
Termijnverkoopcontracten > 6 maanden	0	0	0	0
Subtotaal termijnverkoopcontracten	959	-33	363	6
Interest rate swaps (IRS)	0	0	0	0
Subtotaal interest rate swaps	0	0	0	0
TOTAAL	959	-33	363	6

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>	2014	2013
Handelsverplichtingen	46.459	51.894
Te betalen winstbelastingen	2.044	2.570
Overige verplichtingen	36.787	37.881
Ontvangen vooruitbetalingen	15.298	17.447
Sociale schulden	15.502	16.548
Overlopende rekeningen	5.677	3.406
Marktwaarde derivaten	33	-6
Overige schulden	277	486

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

De daling van de handelsverplichtingen en van de ontvangen vooruitbetalingen is het gevolg van de lagere productievolumes.

Zowel de korte termijn handels- als overige verplichtingen zijn niet-intrestdragende verplichtingen zowel per 31 december 2014 alsook per einde 2013.

III.8. DIVERSEN

III.8.1. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

<i>(in '000 euro)</i>	2014	2013
Betalingen vervallend binnen het jaar	670	693
Tussen 1 en 5 jaar	807	1.286
Minimale toekomstige leasebetalingen	1.477	1.980

Operationele leasebetalingen vertegenwoordigen huurbedragen te betalen door de groep voor bepaalde uitrustingen met betrekking tot de productie, logistiek en/of administratie. In het boekjaar 2014 werd een bedrag van 0,7 miljoen euro opgenomen als huurkosten in de resultatenrekening, conform 2013.

III.8.2. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

III.8.3. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Bezoldigingen en andere vergoedingen aan bestuurders

<i>(in '000 euro)</i>		Vaste vergoeding als bestuurder	Zitpenninge n (raad van bestuur en comités)	Ad hoc*	Totaal 2014	Totaal 2013
Stefaan Haspeslagh	uitvoerend	60.000	-	-	60.000	60.000
Luc Tack	uitvoerend	-	-	-	-	-
Patrick Steverlynck, als vertegenwoordiger van Pasma NV	Niet-uitvoerend	15.000	10.000	-	25.000	25.000
Frank Meysman, als vertegenwoordiger van M.O.S.T. BVBA	niet-uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000	23.000
Hugo Vandamme, als vertegenwoordiger van HRV NV	niet-uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000	25.000
Jean Pierre Dejaeghere, als vertegenwoordiger van NV Kantoor Torrimmo	niet-uitvoerend	15.000	10.000	8.000	33.000	25.000

* Vergoeding als lid van het ad-hoccomité met betrekking tot de kapitaalverhoging 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 :

<i>(in Keuro)</i>	2014	2013
Handelsvorderingen	2	12
Intrestdragende financiële verplichtingen	7.000	
Opbrengsten	648	519
Kosten van verkopen	-14	-17
Algemene & administratieve kosten	-125	-285

Bovenstaande bedragen omvatten de vergoedingen ten laste 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)	Totaal 2014	Totaal 2013
Naam	Luc Tack	Luc Tack
Vaste remuneratie	-	-
Variabele remuneratie	-	-
Totaal	-	-
Pensioen	-	-
Andere voordelen	-	-

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

Remuneratie van de andere leden van het managementcomité

In EUR	Totaal 2014	2013
Vaste remuneratie	946.845	1.071.776
Variabele remuneratie	477.565	313.086
Totaal	1.424.410	1.384.862
Pensioen (vaste bijdragen)	60.792	59.431
Andere voordelen *	13.365	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 20 april 2011 hebben de aandeelhouders goedkeuring gegeven aan de raad van bestuur om af te wijken van de bepalingen van Corporate Governance in verband met de bepalingen over de spreiding van bonussen in de tijd. De bonussen van de andere leden van het managementcomité werden derhalve in éénmaal uitbetaald.

III.8.4. VALUTAKOERSEN

	ISO	Gemiddelde koersen		Slotkoersen	
		2014	2013	2014	2013
Braziliaanse Real	BRL	0,3211	0,3490	0,3105	0,3070
Chinese Yuan (Renminbi)	CNY	0,1230	0,1224	0,1327	0,1198
Indonesische Roepie (1000)	IDR	0,0637	0,0717	0,0663	0,0596
Indische Roepie	INR	0,0124	0,0134	0,0130	0,0117
Mexicaanse Peso	MXN	0,0568	0,0584	0,0560	0,0553
Roemeense Lei	RON	0,2253	0,2265	0,2231	0,2237
Turkse Lira	TRY	0,3451	0,3918	0,3531	0,3378
US Dollar	USD	0,7580	0,7522	0,8237	0,7251

III.8.5. PERSONEEL

In eenheden	31/12/2014			31/12/2013		
	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal	Integrale Consolidatie	Proportionele Consolidatie	Totaal
Directie	6	0	6	6	0	6
Bedienden	612	0	612	590	0	590
Arbeiders	1.320	0	1.320	1.394	0	1.394
Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld	1.936	0	1.936	1.997	0	1.997

Gemiddeld aantal personen tewerkgesteld in België	1.380	0	1.380	1.425	0	1.425
Bezoldigingen en andere personeelskosten (in '000 euro)	88.168		88.168	94.620		94.620

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

De commissaris ontvangt voor de vervulling van zijn auditopdracht gedurende het jaar 2014 het bedrag van 142.800 euro.

In de loop van 2014 werden door de commissaris en aan de commissaris gelieerde partijen 37.818 euro gefactureerd voor belasting- en juridische adviezen.

III.8.7. VOORWAARDELIJKE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

De Picanol Group heeft geen belangrijke voorwaardelijke activa en verplichtingen per 31 december 2014.

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 2014 wordt een variantie beschouwd van 5% positief/ negatief op de wisselkoersen van de US dollar en Chinese renminbi.

<i>(in '000 EUR)</i>						
Vennootschap	Balanspositie	Bedrag in vreemde munt	Munt	Effect + 5%	Effect - 5%	
GTP Greenville (USD)	Handelsschulden	883	EUR	44,2	-44,2	
P(Sip)T (RMB)	Handelsvorderingen	1.334	EUR	-66,7	66,7	
	Handelsschulden	654	EUR	32,7	-32,7	
GTP Mexico (MPE)	Overige schulden	85	EUR	4,3	-4,3	
GTP Istanbul (YTL)	Handelsvorderingen	206	EUR	-10,3	10,3	
	Handelsschulden	72	EUR	3,6	-3,6	
				7,7	-7,7	

Indien de euro tijdens 2014 zou gewijzigd zijn volgens de hierboven vermelde volatiliteit zou de totale geconsolideerde winst 8 duizend euro hoger/ lager zijn.

Renterisico

Per einde 2014 bestonden de rentedragende leningen uit financiële leasingen (aan vaste rentevoet) , exportfinancieringen en een korte termijn lening.

Gezien de langetermijnvorderingen aan de actiefzijde van de balans een vaste intrestvoet dragen en er voor elke handelsvordering een exportfinanciering afgesloten werd op hetzelfde moment als het ontstaan van de handelsvordering, is de rentesensitiviteit nihil. Het volume aan intrestdragende handelsvorderingen uitstaand per 31 december 2014 waartegenover een exportfinanciering afgesloten werd met een eenzelfde vaste intrestvoet bedraagt 0,1 miljoen euro (2013: 0,3 miljoen euro).

Kredietrisico

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

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

Liquiditeitsrisico

Om de liquiditeit en de financiële flexibiliteit op elk moment te garanderen, heeft de Picanol Group verschillende niet-toegezegde kredietlijnen in EUR voor bedragen die geacht aangepast te zijn aan de huidige en toekomstige financiële behoeften. De Picanol Group heeft totale kredietlijnen exclusief bankgaranties ter beschikking voor een bedrag van 54,6 miljoen euro (2013: 54,6 miljoen euro), waarvan 20,0 miljoen euro exportfinanciering en 34,6 miljoen straight loans. Op balansdatum was het saldo van de aangewende kredietlijnen 0,1 miljoen euro exclusief bankgaranties.

De kredietlijn met betrekking tot bankgaranties bedraagt 14,5 miljoen euro (2013: 14,5 miljoen euro) waarvan per 31 december 2014 2,9 miljoen euro bankgaranties openstaan. De Picanol Group went 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)	2014	2013
VASTE ACTIVA	123.816	85.448
Immateriële vaste activa	484	423
Materiële vaste activa	15.377	9.122
Financiële vaste activa	107.956	75.903
VLOTTENDE ACTIVA	248.628	240.022
TOTAAL ACTIVA	372.444	325.470
EIGEN VERMOGEN	275.740	227.168
Kapitaal	22.200	22.200
Uitgiftepremies	1.518	1.518
Reserves	45.136	45.136
Overgedragen winst (verlies)	206.885	158.313
Kapitaalsubsidies	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	14.600	14.583
SCHULDEN	82.104	83.719
Schulden op meer dan 1 jaar	0	89
Schulden op minder dan 1 jaar en overlopende rekeningen	82.104	83.630
TOTAAL PASSIVA	372.444	325.470
OMZET	305.612	431.919
BEDRIJFSWINST (VERLIES)	42.466	73.427
FINANCIËLE RESULTATEN	17.730	12.274
UITZONDERLIJKE RESULTATEN	24	-417
BELASTINGEN	-11.647	-21.194
WINST VAN HET BOEKJAAR	48.573	64.090

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 47,0 miljoen euro van 325,5 miljoen euro per einde 2013 naar 372,4 miljoen euro per 31 december 2014. Deze toename was voornamelijk het gevolg van de kapitaalverhoging in- en toegestane lening aan Verbrugge NV in het kader van de kapitaalverhoging in Tessenderlo Chemie NV alsook van de investeringen in nieuwe productiefaciliteiten.

De omzet van Picanol NV daalde in 2014 met 29 % tegenover 2013, van 431,9 miljoen euro naar 305,6 miljoen euro door de daling in de wereldwijde markt voor weefmachines. De brutomarge (bedrijfsopbrengsten verminderd met de waarde van handelsgoederen, grond- en hulpstoffen, diensten en diverse goederen) daalt van 114,4 miljoen euro in 2013 naar 83,1 miljoen euro per einde

2014. De brutomarge ten opzichte van de omzet steeg licht van 26,5 % in 2013 naar 27,2 % in 2014. Het bedrijfsresultaat daalde met 31,0 miljoen euro tot 42,5 miljoen euro per einde 2014.

De netto financiële resultaten stegen met 5,5 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

Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

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 2014, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Picanol NV (“de vennootschap”) en zijn dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 460 miljoen euro en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 52 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 2014, 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.

Kortrijk, 11 maart 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Mario Dekeyser

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 continumarkt in het compartiment B (Mid Cap). De Picanol Group maakt deel uit van de BEL Small Index.

Op 31 december 2014 werd het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door 17.700.000 Picanolaandelen. In de loop van 2014 zijn er geen wijzigingen gebeurd in het aantal Picanolaandelen

Met betrekking tot de huidige kapitaalstructuur waren er op 31 december 2014 geen uitstaande aandelenopties, warrants noch converteerbare obligaties.

De beurskapitalisatie op 31 december 2014 bedroeg 469,93 miljoen euro.

Aandeelhoudersstructuur

De aandeelhoudersstructuur wordt voorgesteld op pagina 25.

Financiële kalender

Jaarlijkse algemene vergadering	15/04/2015
Bekendmaking halfjaarlijkse resultaten	26/08/2015 (voorbeurs)
Bekendmaking jaarresultaten 2015	09/03/2016 (voorbeurs)
Jaarlijkse algemene vergadering	20/04/2016

DIVIDEND

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering op 15 april 2015 voorstellen om een brutodividend van 0,10 euro per aandeel uit te keren, voor een totaalbedrag van 1,77 miljoen euro.

WOORDENLIJST

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

ADRESSEN

België

Picanol - hoofdzetel
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

Stevelyncklaan 15

8900 Ieper

België



Picanol NV

Stevelyncklaan 15

8900 Ieper

Tel. +32 57 222 111

E-mail info@picanol.be

www.picanolgroup.com