

Onderstaande informatie is gereguleerde informatie zoals gedefinieerd in het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

## Tussentijds financieel verslag

### Inhoudsopgave:

• Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2009.	2
• Verslag van de commissaris	14
• Management bespreking en analyse van de resultaten	16
• Verklaring van de verantwoordelijke personen	18

## Voorafgaande toelichting

De tussentijds verkorte geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met de IAS 34 tussentijds financiële rapportering voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2009.

## Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Uitgedrukt in duizend euro.

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni	2009 niet geauditeerd	2008 niet geauditeerd
<b>Netto omzet</b>	<b>239.257</b>	<b>311.314</b>
Kostprijs verkochte goederen	-166.357	-224.204
<b>Brutowinst</b>	<b>72.900</b>	<b>87.110</b>
Marketing-, verkoop- & distributiekosten	-48.166	-57.796
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-2.351	-1.735
Administratiekosten en algemene kosten	-20.483	-25.148
Andere netto bedrijfskosten	-8.884	-587
<b>Bedrijfsverlies(-)/winst (+)</b>	<b>-6.984</b>	<b>1.844</b>
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-4.325</b>	<b>-7.595</b>
<b>Verlies (-)/Winst (+) voor belastingen</b>	<b>-11.309</b>	<b>-5.751</b>
Winstbelastingen	2.444	-119
<b>Verlies uit voortgezette activiteiten en voor de periode</b>	<b>-8.865</b>	<b>-5.870</b>
<b>Toewijsbaar aan :</b>		
Aandeelhouders	-8.888	-5.867
Minderheidsbelang derden	23	-3
<b>Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij</b>		
Gewone winst per aandeel (Euro)	-0,41	-0,27
Verwaterde winst per aandeel (Euro)	-0,41	-0,27

## Verkort geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

Uitgedrukt in duizend euro

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni	2009 niet geauditeerd	2008 niet geauditeerd
<b>Verlies voor de periode</b>	<b>-8.865</b>	<b>-5.870</b>
Omrekeningsverschillen	-2.940	-5.345
Netto verlies(-)/winst(+) op indekkingsinstrumenten	-2.281	669
Winstbelasting	776	-227
Netto verlies op voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	-56	-41
<b>Overig gerealiseerd en niet-gerealiseerd verlies voor de periode na belastingen</b>	<b>-4.501</b>	<b>-4.944</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde verliezen voor de periode na belastingen</b>	<b>-13.366</b>	<b>-10.814</b>
Toewijsbaar aan :		
Aandeelhouders moedermaatschappij	-13.386	-10.811
Minderheidsbelang derden	20	-3
Totaal	-13.366	-10.814

## Verkorte geconsolideerde balans

Uitgedrukt in duizend euro.

	30 juni 2009 niet geauditeerd	31 dec 2008 geauditeerd
Immateriële vaste activa	5.756	6.096
Goodwill	10.845	10.845
Materiële vaste activa	237.372	251.148
Financiële vaste activa	1.120	1.139
Overige vaste activa	5.317	4.536
<b>Vaste activa</b>	<b>260.410</b>	<b>273.764</b>
Voorraden	67.650	80.159
Handelsvorderingen	119.938	108.044
Overige vorderingen	3.153	6.330
Kas en kasequivalenten	42.162	46.819
Overgedragen kosten en toegekende opbrengsten	3.193	4.495
<b>Vlottende activa</b>	<b>236.096</b>	<b>245.847</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>496.506</b>	<b>519.611</b>
Geplaatst kapitaal	8.499	8.499
Reserves	139.316	149.693
Omrekeningsverschillen	-25.118	-22.181
<b>Eigen vermogen excl. minderheidsbelang</b>	<b>122.697</b>	<b>136.011</b>
Minderheidsbelang	1.115	1.095
<b>Eigen vermogen incl. minderheidsbelang</b>	<b>123.812</b>	<b>137.106</b>
Langlopende voorzieningen	16.916	15.922
Uitgestelde belastingsschulden	7.757	11.105
Rentedragende schulden	188	55
<b>Langlopende schulden</b>	<b>24.861</b>	<b>27.082</b>
Rentedragende schulden	231.426	210.021
Handelsschulden	88.441	110.060
Belastingsschulden	2.114	1.808
Bezoldigingen	14.510	14.660
Overige kortlopende schulden	8.607	14.912
Toegekende kosten en overgedragen opbrengsten	2.735	3.962
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>347.833</b>	<b>355.423</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>496.506</b>	<b>519.611</b>

De verkorte geconsolideerde balans eindigend op 30 juni 2008 kan teruggevonden worden in de toelichtingen.

## Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

### Uitgedrukt in duizend euro.

voor de periode eindigend op 30 juni	2.009 niet geauditeerd	2.008 niet geauditeerd
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Nettoverlies voor de periode toewijsbaar aan de aandeelhouders	-8.888	-5.867
Afschrijvingen	15.641	16.342
Waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	461	208
Voorzieningen voor herstructurering	-2.999	0
Waardeverminderingen op vlottende activa	1.293	-420
Niet gerealiseerde wisselkoerswinsten(-)/verliezen(+)	-6.457	2.512
Interest opbrengsten	-2.078	-1.876
Inkomsten uit financiële activa	-91	0
Interest uitgaven	7.359	7.680
Meerwaarde op realisatie van materiële vaste activa	-1.049	-308
Minderwaarde op realisatie van materiële vaste activa	169	86
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties	72	111
Winstbelastingen	-2.444	119
Minderheidsbelang derden	23	-3
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>	<b>1.012</b>	<b>18.584</b>
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen	-10.327	15.762
Afname/(toename) in voorraden	12.826	-19.535
Afname/(toename) in handelsschulden	-21.619	15.153
Afname/(toename) in overige vaste activa	2.188	-5
Afname/(toename) in overige vlottende activa	-285	-1.089
Afname/(toename) in andere kortlopende schulden	-5.874	4.138
Afname/(toename) in andere langlopende schulden	-843	-3.446
<b>Kasstroom gegenereerd uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-22.922</b>	<b>29.562</b>
Betaalde intresten	-7.854	-7.489
Ontvangen intresten	1.192	1.122
Betaalde belastingen	-914	-1.363
<b>Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten</b>	<b>-30.498</b>	<b>21.832</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Ontvangsten uit verkoop materiële vaste activa	6.931	2.189
Aanschaffingen van materiële vaste activa	-8.008	-25.800
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	-432	-151
Overige mutaties	53	-649
<b>Kasstroom gegenereerd uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-1.456</b>	<b>-24.411</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Nieuwe langlopende schulden	133	0
Terugbetaling van lange termijnleningen		-28.830
Nieuwe kortlopende financieringen	72.469	68.793
Terugbetaling van kortlopende financieringen	-51.065	-42.471
Betaalde dividenden	0	-5.239
Niet gerealiseerde wisselkoerswinsten	5.320	2.955
<b>Kasstroom uit financiële activiteiten</b>	<b>26.857</b>	<b>-4.792</b>
<b>Netto mutatie kas &amp; kasequivalenten</b>	<b>-5.097</b>	<b>-7.371</b>
Kas en kasequivalenten per 1 januari	46.819	44.170
Impact wisselsresultaten op kas en kasequivalenten	440	35
<b>Kas en kasequivalenten per 30 juni (*)</b>	<b>42.162</b>	<b>36.834</b>

(\*) Gedurende 2009 is een totaal van €1.9 miljoen (nul in 2008) van de kas en kasequivalenten beperkt beschikbaar als gevolg van de schuldherschikking en welke zal vrijgegeven worden zodra de schuldherschikking gefinaliseerd is.

## **Toelichtingen bij de geconsolideerde tussentijdse financiële staten.**

### **1. Presentatiebasis**

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie.

Bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd gebruik gemaakt van dezelfde boekhoudkundige standaarden en methodes zoals voor de financiële jaarrekeningen per 31 december 2008, met uitzondering van de nieuwe standaarden en interpretaties die sinds januari 2009 in voege zijn (zie gewijzigde boekhoudkundige standaarden hierbij aansluitend) en die geen significante impact hadden op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten stemt overeen met IAS34, Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

### **Gewijzigde boekhoudkundige standaarden**

De hiernavolgende standaard is van toepassing sinds 1 januari 2009.

#### *IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (herzien)*

De IASB heeft een wijziging op IFRS 2 gepubliceerd, die een duidelijkere definitie bevat van een 'vesting condition', evenals voorschriften over de verwerking van een toekenning die daadwerkelijk wordt geannuleerd. Toepassing had geen gevolgen voor de resultaten en financiële positie van de Groep.

#### *IFRS 7 Financiële instrumenten: Presentatie*

De wijziging van IFRS 7 vereist dat er een bijkomende toelichting over de bepaling van de reële waarde en liquiditeitsrisico dient te worden verschaft. De bepaling van de reële waarde dient te worden toegelicht op basis van een hiërarchische classificatie van elk type van financieel instrument. Vervolgens dient er een reconciliatie te worden gemaakt tussen de opening- en slotbalans voor elk niveau 3 reële waarde bepaling. Tevens dienen belangrijke transfers tussen niveau 2 en niveau 3 te worden toegelicht. De wijzigingen van IFRS 7 verduidelijken tevens de vereisten omtrent de toelichting van liquiditeitsrisico. De toelichting over de bepaling van de reële waarde zal enkel worden toegelicht in de financiële staten voor jaareinde omdat het gebruik van niveau 3 instrumenten eerder beperkt blijft. De toelichtingen voor het liquiditeitsrisico zijn niet significant geïmpacted door deze wijzigingen.

#### *IFRS 8 Operationele segmenten*

Deze standaard vereist toelichting van informatie over de operationele segmenten van de groep and vervangt de vereisten om een primair (business) en secundair (geografisch) bedrijfssegment te presenteren. De Groep past deze wijziging per 1 januari 2009 toe, toepassing had geen gevolgen voor de resultaten en financiële positie van de Groep. De Groep heeft vastgesteld dat de op basis van deze standaard geïdentificeerde operationele segmenten dezelfde zijn als de geografische segmenten die eerder op basis van IAS 14 werden geïdentificeerd. De op basis van deze standaard bijkomende informatie wordt vermeld in de toelichting onder Segment informatie, met inbegrip van de met betrekking tot aangepaste vergelijkende informatie.

#### *IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien)*

Deze standaard onderscheidt mutaties in het eigen vermogen die samenhangen met transacties met de eigenaars van de vennootschap van mutaties die daarmee niet samenhangen. Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen bevat slechts de gegevens over transacties met de eigenaars, waarbij overige mutaties als één post worden gepresenteerd. Daarnaast introduceert de standaard een overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, waarin alle in de winst- en verliesrekening opgenomen baten en lasten worden gepresenteerd, evenals alle posten van het totaalresultaat. Dit kan ofwel in één overzicht worden opgenomen ofwel in twee onderling samenhangende overzichten. De Groep heeft ervoor geopteerd om twee overzichten te publiceren.

#### *IAS 23 Financieringskosten (herzien)*

De herziening van de standaard houdt in dat activering wordt verlangd van financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief en heeft aldus de boekhoudkundige standaarden en methodes van de Groep aangepast. Conform de overgangsbepalingen van de herziene versie van IAS 23 past de Groep deze standaard prospectief toe. Er werden geen wijzigingen doorgevoerd voor eertijds erkende financieringskosten die als periodekost werden verwerkt. Voor de periode van 6 maanden

Deceuninck NV – Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2009.  
eindigend op 30 juni 2009 had de toepassing van deze standaard geen impact op de financiële positie van de Groep.

*IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie en IAS 1 presentatie van de jaarrekening– Financiële instrumenten met terugneemverplichting en verplichtingen bij liquidatie*

De wijzigingen voorzien in een uitzondering met een beperkte reikwijdte voor financiële instrumenten met terugneemverplichting ('puttable instrumenten'), die als eigen vermogen kunnen worden geclassificeerd indien zij aan een aantal welbepaalde kenmerken vertonen. De wijzigingen op deze standaarden hebben geen effect op de resultaten en financiële positie van de Groep.

*IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's*

Deze interpretatie verlangt dat spaarpunten administratief worden verwerkt als een afzonderlijke component van de verkooptransactie waarin ze worden toegekend. Een deel van de reële waarde van de ontvangen tegenprestatie dient te worden toegerekend aan de spaarpunten en de verwerking dient te worden uitgesteld. Dit deel wordt vervolgens als opbrengsten verwerkt over de periode waarin de spaarpunten worden ingewisseld. De Groep heeft momenteel geen loyaliteitsprogramma.

*IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten en Financiële instrumenten: opname en waardering*

De wijziging aan IFRIC 9 vereist dat een entiteit dient in te schatten of een in contract besloten derivaat moet worden losgekoppeld van het basiscontract wanneer de entiteit een hybride financieel actief herklasseert uit de financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. Deze inschatting moet worden gemaakt op de meest recente datum van onderschrijving van het contract en de wijziging van het contract dat significant de kasstromen uit contract wijzigt. Momenteel stelt IAS 39 dat indien een in contract besloten derivaat niet betrouwbaar kan worden gewaardeerd, het gehele hybride instrument als financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening dient te worden verwerkt. Toepassing had geen gevolgen voor de resultaten en financiële positie van de Groep.

*IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit*

Deze interpretatie dient prospectief te worden toegepast en verschaft leidraden betreffende de administratieve verantwoording van een afdekking van een netto-investering. Specifiek komt aan de orde welke wisselkoersrisico's in aanmerking komen voor 'hedge accounting' bij de afdekking van een netto-investering, waar binnen de groep de afdekkinginstrumenten kunnen worden aangehouden bij de afdekking van een netto-investering en hoe een entiteit het bedrag van een wisselkoerswinst of -verlies dienen vast te stellen, zowel in verband met de netto-investering als in verband met het afdekkinginstrument dat na afstoting van de netto-investering wordt hergebruikt. De Groep heeft ervoor geopteerd om de winst of verlies die ontstaat uit de integrale consolidatiemethode te recycleren. Aangezien de groep niet beschikt over enige netto-investeringen in een buitenlandse activiteit had deze interpretatie geen impact op de resultaten en financiële positie van de Groep.

## 2. Segment informatie

De Groep is, voor management doeleinden, georganiseerd in bedrijfssegmenten op basis van hun geografische locatie and heeft aldus drie operationele segmenten:

- West Europa: Benelux, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland en Het Verenigd Koninkrijk
- Noord Amerika: de Verenigde Staten
- Centraal Europa en Azië: Australië, de Balkan landen, Litouwen, Polen, Rusland, de Tsjechische republiek, Roemenië, Turkije en Thailand

Er zijn geen operationele segmenten geaggregeerd om tot bovenstaande segmenten te komen.

De transferprijzen tussen de operationele segmenten zijn gebaseerd op een "at arm's length basis" in a gelijkaardige wijze als bij transacties met derden. De waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

In duizend euro voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni

	West-Europa		Noord-Amerika		Centr. Europa & Azië		Geconsolideerd	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
2009 niet geauditeerd								
2008 niet geauditeerd								
Verkopen	206.197	275.620	26.433	32.972	96.139	127.145	328.769	435.737
Intragroep verkopen	-75.960	-111.399	-144		-13.408	-13.024	-89.512	-124.423
<b>Externe verkopen</b>	<b>130.237</b>	<b>164.221</b>	<b>26.289</b>	<b>32.972</b>	<b>82.731</b>	<b>114.121</b>	<b>239.257</b>	<b>311.314</b>
Aandeel in geconsolideerde omzet	54,4%	52,8%	11,0%	10,6%	34,6%	36,7%	100%	100%
<b>Bedrijfsverlies(-)/winst(+)</b>	<b>-1.802</b>	<b>6.550</b>	<b>-3.854</b>	<b>-3.238</b>	<b>-1.328</b>	<b>-1.468</b>	<b>-6.984</b>	<b>1.844</b>

## 3. Seizoensgebonden activiteiten

Activiteiten in de bouw zijn onderhevig aan seizoensschommelingen waarbij er traditioneel een grotere vraag is in de lente- en zomerperiode.



#### **4. Verkort geconsolideerd overzicht van de wijzigingen in het eigen vermogen**

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2009

In duizend euro	Geplaatst Kapitaal	Overge- dragen winsten/ verliezen	Overige reserves	Herwaar- dering aan reële waarde	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen voor minder- heids- belang	Belang derden	Totaal
<b>Saldo per 31 dec. 2008 - geauditeerd</b>	<b>8.499</b>	<b>146.114</b>	<b>4.293</b>	<b>3.506</b>	<b>-4.220</b>	<b>-22.181</b>	<b>136.011</b>	<b>1.095</b>	<b>137.106</b>
Verlies van het boekjaar		-8.888					-8.888	23	-8.865
Overig gerealiseerd en niet- gerealiseerd verlies voor de periode				-1.561		-2.937	-4.498	-3	-4.501
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd verlies	0	-8.888	0	-1.561	0	-2.937	-13.386	20	-13.366
Vergoeding in aandelen				72			72		72
<b>Saldo per 30 juni 2009 - niet geauditeerd</b>	<b>8.499</b>	<b>137.226</b>	<b>4.293</b>	<b>2.017</b>	<b>-4.220</b>	<b>-25.118</b>	<b>122.697</b>	<b>1.115</b>	<b>123.812</b>

Voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2008

In duizend euro	Geplaatst Kapitaal	Overge- dragen winsten/ verliezen	Overige reserves	Herwaar- dering aan reële waarde	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen voor minder- heids- belang	Belang derden	Totaal
<b>Saldo per 31 dec. 2007 - geauditeerd</b>	<b>8.499</b>	<b>188.719</b>	<b>4.293</b>	<b>2.921</b>	<b>-3.606</b>	<b>-8.457</b>	<b>192.369</b>	<b>1.372</b>	<b>193.741</b>
Verlies van het boekjaar		-5.867					-5.867	-3	-5.870
Overig gerealiseerd en niet- gerealiseerd verlies voor de periode				401		-5.345	-4.944	-158	-5.102
Totaal gerealiseerd en niet gerealiseerd verlies	0	-5.867	0	401	0	-5.345	-10.811	-161	-10.972
Vergoeding in aandelen				111			111		111
Dividenden aan aandeelhouders		-5.239					-5.239		-5.239
Aankoop eigen aandelen					-614		-614		-614
<b>Saldo per 30 juni 2008 - niet geauditeerd</b>	<b>8.499</b>	<b>177.613</b>	<b>4.293</b>	<b>3.433</b>	<b>-4.220</b>	<b>-13.802</b>	<b>175.816</b>	<b>1.211</b>	<b>177.027</b>

## **5. Abnormale feiten**

De volgende niet-recurrente transacties hebben tijdens de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2009 plaatsgevonden.

### **Verkoop van eigendommen**

De Groep heeft zijn grond en gebouwen verkocht in de Verenigde Staten (locatie Little Rock en Oakland) met een netto boekwaarde van € 6,1 miljoen resulterend in een meerwaarde op de verkoop van € 0,9 miljoen (gepresenteerd in de lijn overige netto bedrijfskosten).

### **Voorzieningen voor herstructurerings**

Aan het eind van 31 december 2008 werd een voorziening voor herstructurering van € 8,5 miljoen geboekt, waarvan € 5,6 miljoen werd geboekt in 2008. Een totaal van € 8.2 miljoen kosten voor het vervolledigen van de herstructurerings gedurende de eerste zes maanden van het boekjaar werden geboekt tegenover de voorziening. Nieuwe voorzieningen werden met ingang van 30 juni 2009 geboekt voor € 2,4 miljoen met betrekking tot de personeelskosten verbonden aanvullende herstructureringsmaatregelen in Duitsland, van € 1,4 miljoen met betrekking tot de personeelskosten verbonden aan herstructureringsmaatregelen in België en € 1,8 miljoen met betrekking tot de kosten in verband met de schuldherschikking. De totale voorziening voor herstructurering op 30 juni 2009 bedraagt € 5,6 miljoen.

### **Kasstroom indekking**

Per 31 december 2008 had de Groep twee cross currency interest rate swaps voor respectievelijk USD 45.000.000 en USD 20.000.000 met een "mark-to-market" waarde van € 1.961 miljoen. Op 08 april 2009, heeft het bedrijf deze cross currency interest rate swaps verkocht voor een waarde € 2,4 miljoen (schuld). Een bedrag van € 0,8 miljoen (winst) is nog steeds opgenomen in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie zal plaatsvinden.

### **Schuldherschikking en kapitaalverhoging**

Op het eind van 31 december 2008 en in 2009 heeft de Groep zijn convenanten geschonden met betrekking tot bepaalde uitstaande langlopende en kortlopende kredieten en leningen. Als gevolg daarvan geeft het bedrijf haar leningen op de balans weer als kortetermijnleningen. In 2009 werden de onderhandelingen met zijn kredietverstrekkers gestart en dit resulteerde in mei 2009 in een langetermijnraamovereenkomst met zijn kredietverstrekkers (banken en noteholders) over de herstructurering van alle uitstaande leningen. Momenteel werkt de Groep verder aan het finaliseren van de aangepaste schuldovereenkomsten.

Op 26 juni 2009, keurden de aandeelhouders van Deceuninck een kapitaalverhoging goed met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders voor een totaal bedrag van € 85 miljoen. De Groep bereidt momenteel het aanbieden van nieuwe aandelen voor.

Gedurende de eerste zes maanden van 2009 herkende de Groep een totaal van € 6,2 miljoen kosten in verband met de schuldherschikking en de kapitaalverhoging als kosten, welke gepresenteerd werden in de andere netto bedrijfskosten.

### **Vergoedingen in aandelen**

In 2009 februari werden 70.750 aandelenopties toegekend aan directie, het management team en bepaalde leden van de raad van bestuur onder de bestaande optieregeling. De uitoefenprijs van de opties is € 2,95 en de opties worden toegekend over een periode van drie jaar.

Daarnaast heeft de Raad van Bestuur op 27 april 2009 beslist tot verlenging van de periode voor de uitoefening 2003, 2004, 2005 en 2007 van de bestaande aandelenoptieplannen met een extra 5 jaar. De wijziging van de bepalingen en voorwaarden van de bestaande optieregeling had geen invloed op de resultatenrekening.

## 6. Continuïteit

### CONTINUÏTEIT

#### *Achtergrond*

De daling van de omzet en winst in het vierde kwartaal van 2008 leidde tot een inbreuk op de convenanten in bepaalde financieringsovereenkomsten van de vennootschap.

Anticiperend op deze inbreuk startte de vennootschap onderhandelingen met haar kredietverstrekkers in het vierde kwartaal van 2008 over een stabilisatie van de kredietstructuur in de moeilijke economische omstandigheden waarin de Groep moet opereren.

De belangrijkste kredietverstrekkers van de vennootschap kunnen opgedeeld worden in 4 groepen. Enerzijds zijn er de zgn. "noteholders" die inschreven op A, B, C en D Notes<sup>1</sup>. Anderzijds zijn er de Belgische kredietverschaffers (KBC, ING, Dexia, Fortis, RBS) die een aantal bilaterale kredieten hebben verstrekt aan de vennootschap. Verder heeft de Groep ook factoring arrangementen in Duitsland, Frankrijk en België. Ten slotte heeft de Groep kredietverstrekkers in Turkije en Tsjechië. De contacten met deze laatste groep kredietverstrekkers worden hoofdzakelijk lokaal beheerd, en deze kredietverstrekkers zijn niet betrokken bij de gesprekken over een schuldherschikking op het niveau van Deceuninck NV en het coördinatiecentrum.

De vennootschap heeft de noteholders en Belgische kredietverstrekkers ervan geïnformeerd dat op de datum van 31 december 2008, 31 maart 2009 en 30 juni 2009 een aantal convenanten niet behaald werden.

Het niet respecteren van sommige van deze convenanten maakt tevens een "cross-default" uit onder sommige financieringsovereenkomsten, hetgeen een globale oplossing met alle stakeholders noodzaakt.

Omwille van de complexiteit van de materie en de veelheid aan betrokken partijen heeft de raad van bestuur besloten het management team te ondersteunen met de aanstelling van een gerenommeerde adviseur op het gebied van herstructureringen en een chief restructuring officer. Juridisch wordt de vennootschap bijgestaan door een internationaal advocatenkantoor.

#### *Aanpak*

Rekening houdend met voormelde inbreuken op de convenanten en de daarmee verbonden "cross defaults", achtte de vennootschap het raadzaam om in de eerste plaats een standstill overeenkomst af te sluiten met zowel de noteholders als de Belgische banken, dit met het oog op het creëren van een stabiel platform voor onderhandelingen over een oplossing ten gronde. Een eerste standstill werd ondertekend op 16 januari 2009 (met de noteholders) en op 4 en 18 februari 2009 met de Belgische banken. De tweede standstill werd op 27 april 2009 afgesloten met de noteholders en de Belgische banken voor een periode tot 28 mei 2009. Deze standstill overeenkomst werd op 27 juli 2009 verlengd tot en met 15 augustus 2009. Deze standstill zou wellicht opnieuw verlengd worden tot 15 september 2009.

- Wat betreft de oplossing ten gronde heeft de vennootschap gewerkt naar een oplossing waarin alle stakeholders van de vennootschap zich kunnen vinden, in het bijzonder de aandeelhouders, de kredietverstrekkers en vanzelfsprekend de vennootschap, haar personeel en zakenpartners. De krachtlijnen van die globale aanpak – waarbij alle stakeholders inspanningen doen - zijn als volgt:
  - Operationele Herstructurering: Van oktober 2008 tot einde juni 2009 verminderde Deceuninck haar personeelsbestand in alle regio's en divisies met 449 voltijdse equivalenten (VTE), inclusief tijdelijke werknemers.  
De kost van direct personeel werd verlaagd door tijdelijke werkloosheid, stopzetting van tijdelijke arbeid en tijdelijke fabriekssluitingen. Het productieapparaat werd geoptimaliseerd door de sluiting van fabrieken en verkoop van activa. Het betreft Little Rock, USA; Wroclaw, Polen; Dottenijs, België. De productieactiviteit in Calne, UK werd met de helft afgebouwd. De kost voor de operationele herstructurering bedraagt 5,1 miljoen euro voor de eerste jaarhelft.

---

<sup>1</sup> 5,42% Series A Guaranteed Senior Notes met vervaldatum 7 november 2011, 5,145% Series B Guaranteed Senior Notes met vervaldatum 7 november 2011, 5,88% Series C Guaranteed Notes met vervaldatum 12 december 2013 en 4,36% Series D Guaranteed Senior Notes met vervaldatum 12 december 2013.

- Financiële Herstructurering: De vennootschap heeft op 18 mei 2009 een raamakkoord op lange termijn, houdende een herschikking van de kredieten met haar kredietverstrekkers ondertekend en staat op het punt de finale kredietovereenkomst te ondertekenen.

De essentiële krachtlijnen van het akkoord zijn:

- een globale herfinanciering van de kredieten toegekend door de banken in één kredietovereenkomst voor een termijn van 4 jaar en een wijziging van de voorwaarden van de notes, inclusief een verlenging van de duur de notes tot 5 jaar; en waarbij de noteholders en banken op gelijke voet behandeld worden wat betreft kredietvoorwaarden (termijn, interest, convenanten)
- vestiging van zekerheden op de activa (met o.m. een belangrijke vastgoedportefeuille).
- een versteviging van de balansstructuur middels een publieke kapitaalverhoging ten belope van max. EUR 85 miljoen die ondersteund wordt door twee grote aandeelhouders en door de begeleidende banken ING Belgium NV, KBC Securities NV en Dexia Bank België NV en Fortis NV. Naar aanleiding van voorvermeld raamakkoord en in het kader van de aangekondigde kapitaalverhoging heeft de raad van bestuur een buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen op 26 juni 2009. De buitengewone algemene vergadering heeft haar goedkeuring verleend aan een kapitaalverhoging met voorkeurrecht ten belope van EUR 85 miljoen en heeft de raad van bestuur verder gemachtigd om deze verder uit te werken.

De timing en modaliteiten van deze kapitaalverhoging worden op latere datum vastgesteld maar het is in ieder geval de intentie om deze kapitaalverhoging nog te laten plaatsvinden in het derde kwartaal van 2009.

- Intussen blijft de raad van bestuur de liquiditeitspositie van nabij opvolgen. In de onderhandelingen over een globaal akkoord met de kredietverstrekkers, werd ook rekening gehouden met de eventuele nood aan een brugfinanciering gedurende de zomerperiode (in afwachting van de kapitaalverhoging).

#### *Conclusie*

De vennootschap staat voor grote uitdagingen, maar de raad blijft ervan overtuigd dat er een oplossing in continuïteit is die voor alle betrokkenen waarde kan creëren en meent dat deze visie ondersteund wordt door de andere stakeholders. Belangrijke elementen die ons in deze overtuiging sterken, zijn:

- Geloof in de producten en marktpositie van het bedrijf waarin de laatste jaren enorm werd geïnvesteerd;
- Geloof in de daadkracht van ons nieuw management die het bedrijf door deze moeilijke periode moet loodsen;
- De constructieve houding die wij onderkennen bij de stakeholders die willen bijdragen tot een globale oplossing.

Daarom kan de raad van bestuur stellen dat de continuïteit van de vennootschap gegarandeerd is nu het globale akkoord bereikt met de kredietverstrekkers zo goed als afgerond is en dat de kapitaalverhoging succesvol kan afgesloten worden.

Op datum van 31 augustus 2009 heeft de raad geen kennis van redenen die ertoe zou leiden dat bovenvermeld plan niet zou kunnen doorgaan.

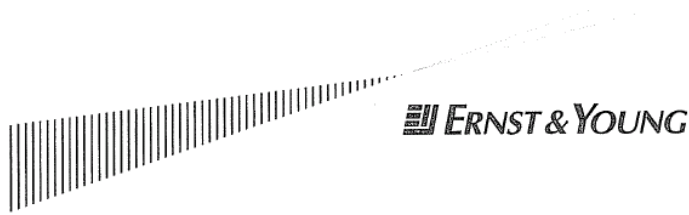
## **7. Overige gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen significante overige gebeurtenissen na 30 juni die niet zijn weergegeven in financiële rekeningen

## Verkorte geconsolideerde balans afgesloten op 30 juni 2008

Uitgedrukt in duizend euro.

Per	30 juni 2008 (niet geauditeerd)
Immateriële vaste activa	6.491
Goodwill	18.536
Materiële vaste activa	265.131
Overige vaste activa	5.947
Financiële activa	4.264
<b>Vaste activa</b>	<b>300.369</b>
Vorraden	100.867
Handelsvorderingen	128.339
Overige vorderingen	9.655
Kas en kasequivalenten	36.834
Overige vlottende activa	2.780
<b>Vlottende activa</b>	<b>278.475</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>578.844</b>
Geplaatst kapitaal	8.499
Geconsolideerde reserves	181.119
Omrekeningsverschillen	-13.802
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelang</b>	<b>175.816</b>
Minderheidsbelang	1.211
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelang</b>	<b>177.027</b>
Langlopende Voorzieningen	15.990
Uitgestelde belastingsschulden	15.721
Rentedragende schulden	126.902
<b>Langlopende schulden</b>	<b>158.613</b>
Rentedragende schulden	93.073
Handelsschulden	113.408
Belastingsschulden	2.621
Overige kortlopende schulden	34.102
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>243.204</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>578.844</b>



Ernst & Young  
Réviseurs d'Entreprises  
Bedrijfsrevisoren  
De Kleetlaan 2  
B - 1831 Diegem  
Tel: +32 (0)2 774 91 11  
Fax: +32 (0)2 774 90 90  
www.ey.com/be

## Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Deceuninck NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009

### Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Deceuninck NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2009 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard *IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving* ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

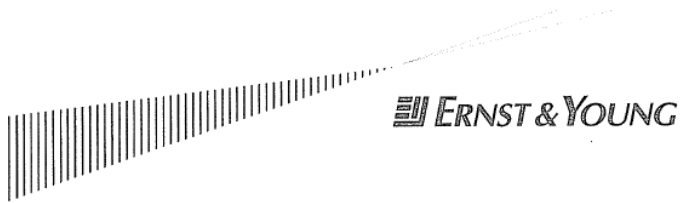
### Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

### Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Société civile ayant emprunté la forme d'une société coopérative  
à responsabilité limitée  
Burgerlijke vennootschap die de rechtsvorm van een coöperatieve  
vennootschap met beperkte aansprakelijkheid heeft aangenomen  
RPM Bruxelles - RPR Brussel - T.V.A. - B.T.W. BE 0446.334.711  
Banque - Fortis - Bank 210-0905900-69



**Toelichtende paragraaf**

Zonder afbreuk te doen aan onze conclusie van ons beperkt nazicht, verwijzen we naar toelichting 6 van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten waarin de vennootschap de veronderstelling van voortzetting van de activiteiten heeft toegelicht. In deze toelichting is eveneens opgenomen dat de vennootschap op het punt staat om de finale kredietovereenkomst met haar kredietverstrekkers te ondertekenen.

31 augustus 2009

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door



Marc Van Hoecke  
Vennoot

Ref: 10/MVH/0008

## Management bespreking en analyse van de resultaten

### Omzet

Deceuninck behaalde tijdens de eerste jaarhelft een omzet van 239,3 miljoen euro of -23.1% jaar op jaar. Deze daling bestaat uit volumedaling van -20.2%, negatief wisselkoerseffect van -3.2% en een mix van product en prijs van +0.3%. De volumedaling in alle regio's is minder sterk tijdens het tweede kwartaal -17% dan tijdens het eerste kwartaal -24%.

West-Europa vertoont een omzetzdaling van 15%. De daling in de Benelux en Frankrijk blijft beperkt, terwijl in het Verenigd Koninkrijk en Spanje de zwakke bouwactiviteit een substantiële impact heeft op het verkochte volume. Oost-Europa is het zwaarst getroffen door de economische crisis en mede door de zwakke valuta is er een omzetzdaling van 39%.

Voor Turkije bedraagt de daling 22%, hoofdzakelijk toe te schrijven aan een gedaalde vraag vanuit het Midden-Oosten en Noord-Afrika en een zwakke Turkse lire. De verkoop in de lokale Turkse markt blijft stabiel. In de Verenigde Staten blijft de daling beperkt tot 12%, mede dankzij een sterkere dollar.

### Bedrijfsresultaten

#### 1. Ebitda

De operationele kasstroom (Ebitda) bedraagt 8.9 miljoen euro tegenover 18.3 miljoen euro eind juni 2008. In dit bedrag zijn 11.2 miljoen euro financiële en operationele herstructureringskosten inbegrepen.

#### 2. Rebitda

De **operationele kasstroom uit de normale activiteit (REBITDA)** bedraagt 20,1 miljoen euro tegenover 19,5 miljoen euro eind juni 2008. De REBITDA-marge stijgt hierdoor tot 8,4% tegenover 6,3% eind juni 2008. De daling van de operationele kasstroom door het lagere verkochte volume (-63 miljoen euro) wordt gecompenseerd door lagere grondstofkosten, verminderde transport- en handlingkosten en lagere uitgaven voor communicatie en administratie.

Er werd een herstructureringsplan opgestart waarbij het aantal FTE's reeds met 449 werd gereduceerd. Tevens werden een aantal vestigingen gesloten in Little Rock Usa, Wroclaw Polen en een vermindering van de productiecapaciteit in Calne UK met 50%.

#### 3. Netto groepsresultaat

Het **geconsolideerde netto groepsverlies** bedraagt 8,9 miljoen euro tegenover een verlies van 5,9 miljoen euro in 2008.

#### 4. De netto financiële schulden

De netto financiële schulden stegen lichtjes van 183.1 miljoen euro naar 189.5 miljoen euro.

#### 5. Investeringsuitgaven

De **investeringsuitgaven** werden verminderd tot 8,4 miljoen euro. De huidige uitgaven omvatten investeringen in innovatie, matrijzen en onderhoud van de infrastructuur.

### Resultaatverbeterende maatregelen

Tijdens deze economische recessie gaat al onze aandacht uit naar het verzekeren van onze toekomst: optimalisatie van de financiële structuur, verhoging van de efficiëntie en het genereren van cash. In enkele maanden tijd heeft Deceuninck diepgaande herstructureringsmaatregelen uitgevoerd om zich te wapenen tegen een aanhoudende crisis, in lijn met de sterke volumedalingen van het vierde kwartaal 2008 en het eerste kwartaal 2009. We hebben wereldwijd vestigingen gefusioneerd en ons personeel afgebouwd. Door de herstructurering die we doorvoerden sinds het begin van de crisis in oktober 2008, telt Deceuninck in juni 2009 wereldwijd 449 medewerkers minder (incl. tijdelijke werknemers). We hebben de kostenstructuur op alle vlakken geoptimaliseerd, voornamelijk op marketing/communicatie,



administratie, investeringen, productiekosten, aankoop en reizen. We hebben eveneens op het niveau van de Groep het cashmanagement en het beheer van werkkapitaal aanzienlijk verbeterd. De resultaten van deze herstructurering zijn in het tweede kwartaal al duidelijk zichtbaar. Deceuninck maakt de laatste maanden opnieuw winst, en dit aan maandvolumes 20% lager dan vorig jaar. In de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk zien we de eerste signalen dat de bodem bereikt is. Toch blijven we voorzichtig. We zien dat de grondstofprijzen vanaf mei opnieuw stijgen. Bovendien blijft, na het stabiliseren van het volume, de timing van economisch herstel onzeker. Daarom zet Deceuninck zijn herstructureringsplan onverminderd verder: kasstroomgeneratie en schuldafbouw blijven prioritair voor de komende jaren. Ondertussen bouwen we aan onze toekomst: we investeren verder in productinnovatie, automatisering, productiviteitsverbetering en klantenservice. Het blijvende vertrouwen van onze klanten en de weerbaarheid van onze medewerkers tijdens deze moeilijke crisismaanden, bevestigen ons fundamenteel vertrouwen dat Deceuninck versterkt uit deze recessie zal komen

Philippe Maeckelberghe  
Chief Financial Officer

Tom Debusschere  
Chief Executive Officer

## Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode eindigend op 30 juni 2009.

De ondergetekenden verklaren dat:

- 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 de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- Het tussentijds financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

De raad van bestuur  
Deceuninck NV