



**Deceuninck NV**

Financieel Halfjaarrapport 2010

---

## INHOUDSTAFEL

### **1. Verslag van het Management – 3**

- 1.1. Kerncijfers – 3
- 1.2. Analyse van de resultaten – 4
- 1.3. Vooruitzichten voor 2010 – 5
- 1.4. Risico's en onzekerheden – 5

### **2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten – 7**

- 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening – 7
- 2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten – 8
- 2.3. Geconsolideerde balans – 9
- 2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen – 10
- 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht – 11
- 2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten – 13

### **3. Verklaring van de Raad van Bestuur – 17**

### **4. Verslag van de Commissaris – 18**

# 1. Verslag van het Management

## 1.1. Kerncijfers

<b>GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b> IN MILJOEN €	30 juni 2010 Niet-geauditeerd	30 juni 2009 Niet-geauditeerd
Netto-omzet	265,3	239,3
EBITDA	28,6	8,9
EBITDA-marge (%)	10,8%	3,7%
REBITDA	29,0	20,1
REBITDA-marge (%)	10,9%	8,4%
EBIT	12,7	-7,0
EBIT-marge (%)	4,8%	-2,9%
EBT	3,0	-11,3
EBT-marge (%)	1,1%	-4,7%
Nettowinst (+)/verlies (-)	3,8	-8,9
Nettowinstmarge (%)	1,4%	-3,7%
Winst (+)/verlies (-) per aandeel (in €)	0,03	-0,41

<b>GECONSOLIDEERDE BALANS</b> IN MILJOEN €	30 juni 2010 Niet-geauditeerd	31 december 2009 Geauditeerd
Vaste activa	255,5	248,6
Vlottende activa	246,3	221,2
Eigen vermogen	211,1	197,4
Voorzieningen	19,3	18,7
Uitgestelde belastingschulden	3,9	5,0
Rentedragende LT schulden	124,5	129,9
Kortlopende schulden	143,0	118,8
Balanstotaal	501,8	469,8
Werkmiddelen	137,1	99,5
Investeringsuitgaven	7,8	16,0
Nettoschuld	142,5	112,5
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	42,1%	42,0%
Nettowinst (verlies)/Eigen vermogen (%)	1,8%	-8,6%
Gearing (%)	67,5%	57,0%

<b>PERSONEEL</b> (TIJDELIJKE KRACHTEN EN GEOUTSOURCETE VOLTIJDSEQUIVALENTEN INBEGREPEN)	30 juni 2010 Niet-geauditeerd	31 december 2009 Geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTEs)	2.967	2.816

## 1.2. Analyse van de resultaten

### Omzet

Tijdens de eerste helft van 2010 bedroeg de omzet € 265,3 miljoen tegenover € 239,3 miljoen vorig jaar (+ 10,9%). De impact van het verkochte volume bedroeg 7,7%; wisselkoersen hadden een positieve impact van 3,6% en mixeffecten bedroegen -0,4%.

**West-Europa:** de omzet in het eerste semester steeg met 3,9% tot € 109,7 miljoen (2009: € 105,6 miljoen). In bijna alle landen ondersteunden overheidsmaatregelen en strengere bouwvoorschriften op vlak van energie-efficiëntie de verkopen.

**Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland):** na een zwak eerste kwartaal, onder invloed van de strenge winter, was er een geleidelijke heropleving van de vraag vanaf midden maart, in een competitieve markt. De omzet in het eerste semester steeg jaar-op-jaar met 2,6% tot € 71,8 miljoen. De omzetgroei was hoofdzakelijk het gevolg van een sterke vraag in Rusland. De verkopen in het tweede trimester stegen in bijna alle landen. Wisselkoersen, met name de Poolse zloty, de Tsjechische kroon en de Russische roebel hadden een positieve impact op de omzet.

**Turkije:** de omzet van het eerste semester 2010 bedroeg € 51,7 miljoen, wat overeenkomt met een stijging van 38,2% (+ 28,1% bij constante valuta). De omzetgroei kwam er deels door een sterke Turkse lira tegenover een zwakke euro. De vraag in Turkije zelf alsook in de exportmarkten bleef sterk.

Deceuninck heeft zijn marktpositie verder uitgebouwd door een doorgedreven aandacht voor de relaties met de Klanten en door merknaamcampagnes gericht op de eindconsument.

**Verenigde Staten:** tijdens het eerste semester steeg de omzet met 22,3% tot € 32,1 miljoen (+ 19,9% bij gelijkblijvende valuta). De vraag in het renovatiesegment van de woningbouw bleef sterk. De omzetstijging werd gunstig beïnvloed door een sterkere dollar tegenover een zwakke euro.

Vanaf juni is het groeipercentage aanzienlijk vertraagd tengevolge van de stopzetting van fiscale steunmaatregelen voor de nieuwbouw.

### Bedrijfsresultaten

#### 1. REBITDA

De operationele cashflow voor éénmalige opbrengsten en kosten (REBITDA) steeg tot € 29 miljoen tegenover € 20,1 miljoen vorig jaar. De REBITDA-marge bedroeg 10,9% tegenover 8,4% tijdens het eerste semester van 2009. Ondanks gestegen grondstofkosten verbeterde de REBITDA marge jaar-op-jaar met 44,3% door een hoger verkocht volume en de kostenbesparingsmaatregelen, die in 2009 werden doorgevoerd.

De operationele cashflow, EBITDA, bedroeg € 28,6 miljoen tegenover € 8,9 miljoen tijdens het eerste semester van 2010.

#### 2. EBIT

Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € +12,7 miljoen tegenover € -7,0 miljoen tijdens het eerste semester van 2009. De EBIT-marge bedroeg 4,8%.

Afschrijvingen en andere kosten, die niet aan cash zijn gerelateerd, bedroegen € 15,9 miljoen.

#### 3. Financiële resultaten en belastingen

Het financiële resultaat bedroeg € -9,7 miljoen (H1 2009: € -4,3 miljoen) hoofdzakelijk door de impact van de ongunstige wisselkoers op de leningen in US dollar.

De interesten op leningen daalden van € 7,4 miljoen in het eerste semester 2009 tot € 5,9 miljoen in het eerste semester 2010 ten gevolge van een minder gebruik van beschikbare kredietlijnen. De ontvangen interesten daalden tot € 0,3 miljoen tegenover € 2,1 miljoen vorig jaar. Bijgevolg stegen de netto interestuitgaven met € 0,3 miljoen van € 5,3 miljoen het eerste semester 2009 tot € 5,6 miljoen.

Uitgestelde belastingvoordelen bedroegen € 0,8 miljoen.

#### 4. Nettoresultaat

Tijdens het eerste semester van 2010 was er een winst van € 3,8 miljoen tegenover een verlies van € 8,9 miljoen tijdens het eerste semester van 2009.

De verbeterde kostenstructuur na de operationele herstructurering in 2009 en het afwezig zijn van substantiële, uitzonderlijke kosten zorgden voor een terugkeer naar winstgevendheid.

### **5. Nettoschuld**

De nettoschuld bedroeg € 142,5 miljoen. De nettoschuld is traditioneel hoger per 30 juni in vergelijking met de situatie op het einde van het jaar door de seizoensgevoeligheid van Deceuninck's omzet. Een vergelijking met de situatie eind juni 2009 is weinig relevant omwille van de financiële schuldherschikking in oktober 2009. De nettoschuld bedroeg op 30 juni 2009 € 189,4 miljoen, maar werd tijdens de tweede jaarhelft verminderd na de kapitaalverhoging.

### **6. Werkkapitaal**

Het werkkapitaal steeg van € 99,5 miljoen op 31 december 2009 tot € 137,1 miljoen op 30 juni 2010, hoofdzakelijk door de omzetsijging en de traditionele seizoensgevoeligheid van de omzet.

Openstaande vorderingen stegen hoofdzakelijk omwille van de sterke omzet tijdens het tweede trimester.

Op vlak van openstaande facturen maakte Deceuninck doelgericht gebruik van kortingen contant.

De voorraden stegen door de omzetgroei en de duurdere grondstoffen.

Bijgevolg bedroeg het werkkapitaal op 30 juni 22,1% van de omzet op jaarbasis in vergelijking met 16% op 31 december 2009.

### **7. Investeringsuitgaven**

De investeringsuitgaven tijdens het eerste semester 2010 bedroegen € 7,8 miljoen. € 3,8 miljoen werd besteed aan extrusievormen. Het resterende bedrag, € 4,0 miljoen, werd gespendeerd aan operationele verbeteringen en onderhoud.

### **8. Personeel**

Op 30 juni 2010 stelde de Groep 2.967 voltijdsequivalenten (VTEs) te werk (tijdelijke krachten en geoutsourcete voltijdsequivalenten inbegrepen) in vergelijking met 2.816 VTEs op 31 december 2009. De stijging is voor rekening van directe arbeidskrachten tengevolge van de gestegen omzet gecorrigeerd voor de verbetering van de arbeidsproductiviteit, die in 2009-2010 werd gerealiseerd.

## **1.3. Vooruitzichten voor 2010**

Deceuninck blijft voorzichtig: het jaar-op-jaar groeipercentage is in de Verenigde Staten beginnen dalen tegen het einde van het tweede kwartaal. Het blijft onduidelijk welke impact de verminderde overheidsuitgaven zullen hebben op de uitgaven voor renovatiewerken.

Op lange termijn ontwikkelen energie-efficiënt bouwen en renoveren zich verder tot de groeimotor van Deceuninck's industrie. In juni 2010 werd de nieuwe Europese Richtlijn voor de energieprestatie van gebouwen (EPBD) gepubliceerd. Tegen eind 2020 zullen alle nieuwe gebouwen in Europa 'bijna energieneutraal' zijn. PVC-ramen blijven 'best value' op het vlak van energiebesparing.

Deceuninck investeert verder in productinnovatie, waarbij hoofdzakelijk isolatiewaarden, productiviteitsverbetering en service naar de Klanten centraal staan.

De prijzen voor PVC en additieven zijn nu voor de zevende maand op rij gestegen en blijven een reden tot voorzichtigheid.

Voor het volledige jaar 2010 heeft Deceuninck de omzetverwachtingen naar boven bijgesteld. Een ééncijferige omzetsijging wordt verwacht. Deceuninck blijft op schema om opnieuw winstgevend te worden.

## **1.4. Risico's en onzekerheden**

De voornaamste marktrisico's waarmee Deceuninck geconfronteerd wordt bestaan uit fluctuaties in grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten.

Het ligt in de bedoeling van de Groep om elk van deze risico's afzonderlijk te begrijpen en hieromtrent strategieën te ontwikkelen om de economische impact op de resultaten van de Groep te beheersen.

Bepaalde strategieën om deze risico's te beheersen voorzien in het gebruik van afgeleide financiële producten (derivaten). De waardeschommelingen van deze afgeleide financiële instrumenten worden, net als de waardeschommelingen van de onderliggende monetaire activa en passiva, geboekt via de resultatenrekening. De

Groep past geen hedge accounting toe zoals gedefinieerd in IAS 39 – Financiële instrumenten: opname en waardering.

Derivaten die in 2010 gebruikt werden door de Groep zijn valutatermijncontracten en interest- en valutaopties.

### **Risico van de evolutie van grondstofprijzen**

Deceuninck beperkt de nadelige gevolgen van schommelingen in grondstofprijzen op de financiële resultaten door gebruik te maken van verkoopcontracten waarin de verkoopprijzen in belangrijke mate zijn gekoppeld aan de evolutie van de grondstofprijzen (externe marktindex), een systeem dat in de US meer van toepassing is dan in de rest van de wereld.

Indekkingen van die grondstofprijzen (hoofdzakelijk PVC) via specifieke bancaire of verzekeringsproducten worden continu overwogen en onderzocht, maar bieden tot op vandaag nog onvoldoende comfort noch aanvaardbare dekking gezien de nichemarkt van de grondstoffen.

### **Valutarisico**

Omwille van haar internationaal karakter heeft de Groep voortdurend af te rekenen met diverse wisselkoersrisico's gerelateerd aan leningen, investeringen, verkopen en aankopen in vreemde munt.

De belangrijkste valutaposities van de Groep hebben betrekking op de USD, de TRY, de GBP, de PLN, de CZK en de RUB.

Deceuninck streeft ernaar zijn wisselkoersrisico zo veel mogelijk op natuurlijke wijze in te dekken ("natural hedging") door monetaire activa in een bepaalde munt (bijvoorbeeld handelsvorderingen) af te zetten tegenover monetaire passiva (bijvoorbeeld handelsschulden) in dezelfde munt. Het wisselkoersrisico dat overblijft na maximalisatie van de natuurlijke indekking wordt ingedekt met financiële instrumenten ("financial hedging") indien de kost hiervoor als redelijk wordt ingeschat.

De belangrijkste financiële instrumenten die de Groep gebruikt ter indekking van wisselkoersrisico's zijn termijncontracten en eenvoudige (al dan niet zero-cost) opties.

Deceuninck heeft als politiek haar dochterondernemingen zo veel mogelijk te vrijwaren van valutarisico's, wat inhoudt dat dergelijke risico's hoofdzakelijk op niveau van de centrale entiteit worden genomen en beheerd, evenwel steeds rekening houdend met de kost ten opzichte van het risico.

Het belangrijkste wisselkoersrisico voor Deceuninck bestaat op vandaag uit de positie in USD. Dit risico hangt nauw samen met de private plaatsingen in USD. Teneinde dit risico te beperken heeft de Groep in oktober 2009 zogenaamde call-opties gekocht die de Groep het recht geven op vervaldag USD's aan te kopen tegen een koers van 1,25 USD per EUR.

### **Intrestrisico**

Het intereustrisico van Deceuninck komt hoofdzakelijk voort uit het feit dat een aanzienlijk gedeelte van de financiële schulden worden ontleend tegen variabele rente.

Om zich in te dekken tegen een stijging van de rentevoeten van toepassing op de nieuwe kredietfaciliteiten, afgesloten in september 2009 met een consortium van Belgische banken, heeft Deceuninck zich in oktober 2009 ingedekt via het kopen van zogenaamde interest-caps. Deze financiële instrumenten beschermen de Groep tegen stijgingen van de rente (Euribor 3 maand) boven 2,00% resp. 3,50%.

## 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

### 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI IN DUIZEND €	Toelichting	2010 Niet-geauditeerd	2009 Niet-geauditeerd
<b>Netto-omzet</b>	2	265.295	239.257
Kostprijs verkochte goederen		-182.008	-166.357
<b>Brutowinst</b>		<b>83.287</b>	<b>72.900</b>
Marketing-, verkoop- & distributiekosten		-47.007	-48.166
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-2.786	-2.351
Administratiekosten en algemene kosten		-20.526	-20.483
Andere netto bedrijfskosten		-252	-8.884
<b>Bedrijfswinst (+) /verlies (-)</b>		<b>12.716</b>	<b>-6.984</b>
Financiële kosten		-26.740	-15.730
Financiële opbrengsten		17.001	11.405
<b>Winst (+) /verlies (-) voor belastingen</b>		<b>2.977</b>	<b>-11.309</b>
Winstbelastingen	4	827	2.444
<b>Winst (+) /verlies (-)</b>		<b>3.804</b>	<b>-8.865</b>
<b>Winst (+) /verlies (-) toewijsbaar aan:</b>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		3.688	-8.888
Minderheidsbelangen		116	23
<b>Winst (+) /verlies (-) per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in Euro):</b>			
Gewone winst (+) /verlies (-) per aandeel		0,03	-0,41
Verwaterde winst (+) /verlies (-) per aandeel		0,03	-0,41

## 2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI IN DUIZEND €	2010 Niet-geauditeerd	2009 Niet-geauditeerd
Winst (+) /verlies (-)	3.804	-8.865
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>		
Omrekeningsverschillen	8.379	-2.940
Winst (+) /verlies (-) op indekkingsinstrumenten	0	-2.281
Effect van winstbelastingen	0	776
Totaal netto winst (+) /verlies (-) op indekkingsinstrumenten	0	-1.505
Winst (+) /verlies (-) op voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	0	-56
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>8.379</b>	<b>-4.501</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>12.183</b>	<b>-13.366</b>
<b>Toewijsbaar aan:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	11.900	-13.386
Minderheidsbelangen	283	20



## 2.3. Geconsolideerde balans

IN DUIZEND €	Toelich- ting	30 juni 2010 Niet-geauditeerd	31 december 2009 Geauditeerd
<b>ACTIVA</b>			
Immateriële vaste activa		5.475	5.442
Goodwill		10.882	10.843
Materiële vaste activa		223.858	219.569
Financiële vaste activa		1.274	1.274
Uitgestelde belastingvorderingen		11.987	9.459
Overige vaste activa		1.963	2.047
<b>Vaste activa</b>		<b>255.439</b>	<b>248.634</b>
Voorraden		79.209	59.732
Handelsvorderingen		122.725	96.720
Overige vorderingen		12.624	9.705
Liquide middelen	5	28.139	50.902
Vaste activa aangehouden voor verkoop		3.631	4.143
<b>Vlottende activa</b>		<b>246.328</b>	<b>221.202</b>
<b>Totaal ACTIVA</b>		<b>501.767</b>	<b>469.836</b>
<b>PASSIVA</b>			
Geplaatst kapitaal		42.495	42.495
Uitgiftepremies		46.355	46.355
Geconsolideerde reserves		136.712	131.512
Eigen aandelen		-651	-651
Omrekeningsverschillen		-15.285	-23.497
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen</b>		<b>209.626</b>	<b>196.214</b>
Minderheidsbelangen		1.504	1.221
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen</b>		<b>211.130</b>	<b>197.435</b>
Rentedragende schulden		124.483	129.883
Langlopende voorzieningen		19.259	18.716
Uitgestelde belastingenschulden		3.927	4.980
<b>Langlopende schulden</b>		<b>147.669</b>	<b>153.579</b>
Rentedragende schulden		46.128	33.549
Handelsschulden		64.833	56.967
Belastingenschulden		8.324	6.034
Personeelsgerelateerde schulden		13.280	10.646
Overige schulden		10.403	11.626
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>142.968</b>	<b>118.822</b>
<b>Totaal PASSIVA</b>		<b>501.767</b>	<b>469.836</b>

## 2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

IN DUIZEND €	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconsoli- deerde reserves	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen toereken- baar aan aandeel- houders van de moeder- maat- schappij	Minder- heidsbelang	Totaal
Per 1 januari 2010 (Geauditeerd)	42.495	46.355	131.512	-651	-23.497	196.214	1.221	197.435
Winst (+) /verlies (-)			3.688			3.688	116	3.804
Overige gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten					8.212	8.212	167	8.379
Totaal gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten	0	0	3.688	0	8.212	11.900	283	12.183
Overige – uitgestelde belastingen			1.402			1.402		1.402
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			110			110		110
Per 30 juni 2010 (Niet-geauditeerd)	42.495	46.355	136.712	-651	-15.285	209.626	1.504	211.130

IN DUIZEND €	Geplaatst Kapitaal	Geconsoli- deerde reserves	Herwaar- dering aan reële waarde	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen toereken- baar aan aandeel- houders van de moeder- maat- schappij	Minder- heidsbelang	Totaal
Per 1 januari 2009 (Geauditeerd)	8.499	151.793	2.120	-4.220	-22.181	136.011	1.095	137.106
Winst (+) /verlies (-)		-8.888				-8.888	23	-8.865
Overige gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten			-1.561		-2.937	-4.498	-3	-4.501
Totaal gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten	0	-8.888	-1.561	0	-2.937	-13.386	20	-13.366
Op aandelen gebaseerde vergoedingen		72				72		72
Per 30 juni 2009 (Niet-geauditeerd)	8.499	142.977	559	-4.220	-25.118	122.697	1.115	123.812

## 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI IN DUIZEND €	Toelichting	2010 Niet- geauditeerd	2009 Niet- geauditeerd
<b>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
Winst (+) /verlies (-)		3.804	-8.865
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		14.247	15.641
Geboekte bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		692	461
Voorzieningen voor pensioenen, herstructureringen en overige risico's en kosten		-554	-1.498
Waardeverminderingen op vlottende activa		1.484	1.293
Netto financiële kosten		9.739	4.325
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		-125	-1.049
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa		52	169
Winstbelastingen	4	-827	-2.444
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		110	72
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>		<b>28.622</b>	<b>8.105</b>
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-29.362	-10.327
Afname/(toename) in voorraden		-19.141	12.826
Toename/(afname) in handelsschulden		7.867	-21.619
Afname/(toename) in andere vaste activa		84	2.188
Afname/(toename) in andere vlottende activa		-803	-285
Toename/(afname) in andere langlopende schulden		778	-3.572
Toename/(afname) in andere kortlopende schulden		3.107	-5.874
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>-8.848</b>	<b>-18.558</b>
Ontvangen interesten		1.072	1.192
Betaalde belastingen		-1.723	-914
<b>KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		<b>-9.499</b>	<b>-18.280</b>
<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		650	6.931
Aanschaffingen van materiële vaste activa		-7.803	-8.008
Aanschaffingen van immateriële vaste activa		0	-432
Overige mutaties		0	53
<b>KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>		<b>-7.153</b>	<b>-1.456</b>

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI IN DUIZEND €	Toelichting	2010 Niet- geauditeerd	2009 Niet- geauditeerd
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Nieuwe langlopende schulden		0	133
Nieuwe kortlopende financieringen		0	72.469
Terugbetaling kortlopende financieringen		-10.319	-51.065
Betaalde intresten		-5.892	-7.854
Netto financiële kosten, excl. intresten		13.485	956
<b>KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		<b>-2.726</b>	<b>14.639</b>
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen</b>			
		<b>-19.378</b>	<b>-5.097</b>
Netto liquide middelen per 1 januari	5	50.902	46.819
Impact wisselkoersfluctuaties		-3.385	440
Netto liquide middelen per 30 juni	5	28.139	42.162

## 2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

### 1. Presentatiebasis

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten stemmen overeen met IAS 34, Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd gebruik gemaakt van dezelfde boekhoudkundige standaarden en methodes zoals voor de financiële jaarrekening per 31 december 2009. Er zijn een aantal nieuwe standaarden en interpretaties sinds januari 2010 in voege (zie Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties hierbij aansluitend). Echter, geen van deze nieuwe standaarden hebben een impact gehad op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

### Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties

- IFRIC 16 Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit, van kracht per 1 juli 2009
  - IFRIC 17 Dividenduitkeringen in natura, van kracht per 1 november 2009
  - IFRIC 18 De verwerking van activa, ontvangen van klanten, van kracht per 1 november 2009
  - Verbeteringen van de IFRSs, van kracht per 1 januari 2010
- 
- IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards (herzien), van kracht per 1 januari 2010
  - IFRS 1 Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards – Additionele vrijstellingen voor eerste toepassers, van kracht per 1 januari 2010
  - IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties in een groep, van kracht per 1 januari 2010
  - IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien) en IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (gewijzigd), van kracht per 1 juli 2009
  - IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering – In aanmerking komende afgedekte posities, van kracht per 1 juli 2009
  - IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten, van kracht per 1 april 2009
  - IFRIC 15 Overeenkomsten voor de bouw van onroerend goed, van kracht per 1 januari 2010

## 2. Segment informatie

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

- West-Europa: Benelux, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk
- Verenigde Staten
- Centraal-Europa, Oost-Europa, Azië en Australië: Bulgarije, Balkan landen, Litouwen, Polen, Rusland, Tsjechië, 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 een gelijkaardige wijze als bij transacties met derden. De waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (VERGELIJKENDE BALANSCIJFERS OP 31 DECEMBER 2009) IN DUIZEND €	West-Europa		Verenigde staten		Centraal & Oost-Europa, Azië en Australië		Geconsolideerd	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Verkopen	218.844	206.197	32.142	26.433	113.366	96.139	364.352	328.769
Inter-segment verkopen	-86.949	-75.960	0	-144	-12.108	-13.408	-99.057	-89.512
<b>Netto-omzet</b>	<b>131.895</b>	<b>130.237</b>	<b>32.142</b>	<b>26.289</b>	<b>101.258</b>	<b>82.731</b>	<b>265.295</b>	<b>239.257</b>
Aandeel in geconsolideerde netto-omzet	49,7%	54,4%	12,1%	11,0%	38,2%	34,6%	100%	100%
Bedrijfsresultaat	8.957	-1.802	2.145	-3.854	1.614	-1.328	12.716	-6.984
Als percentage van netto-omzet	6,8%	-1,4%	6,7%	-14,7%	1,6%	-1,6%	4,8%	-2,9%
Activa van een segment	237.390	227.783	49.406	41.594	214.971	200.459	501.767	469.836

## 3. Seizoensgebonden activiteiten

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

## 4. Winstbelastingen

De opsplitsing van de belastinglast wordt weergegeven in de volgende tabel:

CIJFERS OVER ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI IN DUIZEND €	2010	2009
<b>Belastingen op het resultaat</b>		
Huidig boekjaar	-1.721	-821
Uitgestelde belastingen	2.548	3.265
<b>Totale belastingkost in de resultatenrekening</b>	<b>827</b>	<b>2.444</b>
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	776
<b>Totale belastingkost</b>	<b>827</b>	<b>3.220</b>

## 5. Liquide middelen

IN DUIZEND €	30 juni 2010	31 december 2009
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	17.535	23.707
Niet-beschikbare liquide middelen	1.183	1.181
Geldbeleggingen op korte termijn	9.421	26.014
<b>Totaal</b>	<b>28.139</b>	<b>50.902</b>

De niet-beschikbare liquide middelen betreffen tegoe- den op een termijnrekening aangehouden door de Ierse dochtervennootschap Eurisk RE Ltd. Daar deze dochter- vennootschap in Ierland het statuut van verzekerings- maatschappij heeft, is zij wettelijk verplicht een minimum bedrag in cash aan te houden. Dit bedrag is momenteel vastgelegd op € 1,2 miljoen.

Het is de bedoeling om Eurisk RE Ltd. in de loop van 2010 te liquideren, waarbij het de verwachting is dat het volledige bedrag aan niet-beschikbare fondsen beschik- baar zal worden voor de Groep.

## 6. Overige financiële activa en passiva

Deceuninck gebruikt de onderstaande hiërarchische classificatie voor het bepalen en toelichten van de reële waarde van financiële instrumenten door middel van een waarderingstechniek:

- Niveau 1: genoteerde (niet aangepaste) prijzen op li- quide markten voor identieke activa of passiva.
- Niveau 2: andere technieken waarvoor alle input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde hetzij direct, hetzij indirect kan waargenomen worden.
- Niveau 3: technieken die gebruik maken van input met een significante weerslag op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare markt- gegevens.

Voor de periode die eindigt op 30 juni 2010 waren er geen transfers tussen de waardering van reële waarde van Niveau 1 en Niveau 2, en geen transfers naar en uit de waardering van de reële waarde van Niveau 3.

Op 30 juni 2010 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

IN DUIZEND €	30 juni 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
– valutaopties	3.309		3.309	
– interestopties (cap)	445		445	
– aandelen (niet-genoteerd, aangehouden voor verkoop)	66		66	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
– wisselkoerstermijncontracten	524		524	

Op 31 december 2009 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

IN DUIZEND €	31 december 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
– valutaopties	1.203		1.203	
– interestopties (cap)	1.215		1.215	
– aandelen (niet-genoteerd, aangehouden voor verkoop)	66		66	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
– wisselkoerstermijncontracten	1.246		1.246	

## 7. Verbonden partijen

In 2010 heeft de Groep voor € 85 duizend (€ 67 duizend per 30 juni 2009) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op aankopen in verband met matrijzen en uitrusting, onderhoud van machines, het verlenen van diensten en het ter beschikking stellen van vergaderruimtes.

## 8. Continuïteit

Dankzij de schuldherschikking overeengekomen in september 2009 en de geslaagde kapitaalverhoging van oktober 2009 beschikt de Groep over voldoende liquide middelen en vastgelegde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten.

Ook op operationeel gebied zijn er geen aanwijzingen van factoren die de continuïteit van de activiteiten in het gedrang kunnen brengen.

## 9. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na 30 juni te melden.



---

### 3. Verklaring van de Raad van Bestuur

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode van 6 maanden, eindigend op 30 juni 2010.

De ondergetekenden verklaren dat:

- de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standard inzake halfjaarlijkse financiële rapportering (IAS 34), zoals goedgekeurd door de Europese Gemeenschap, 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, overeenkomstig 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.

De Raad van Bestuur  
Deceuninck NV

---

## 4. Verslag van de Commissaris

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 2010

### Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde balans van Deceuninck NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2010 nagekeken, alsook de bijhorende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van vermogensmutaties en het geconsolideerde 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.

Diegem, 18 augustus 2010

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Marc Van Hoecke  
Vennoot

Ref: 11/MVH/0008