

## Persbericht

Gereguleerde informatie – Jaarresultaten 2014  
Onder embargo tot woensdag 25 februari 2015 om 7u00 CET

## Deceuninck 2014: Lichte organische volumegroei. EBITDA onder druk. Bevestiging dividend.

Overname van het Turkse Pimapan versterkt aanwezigheid in de groeiregio's.

- Omzet stijgt met 3,0% tot € 552,8 miljoen.
  - Vergelijkbare consolidatiekring: +0,8% (2014: € 540,6m versus 2013: € 536,5m)
    - volume: +3,1%; wisselkoersen: -5,0%; mix: +2,7%
  - Acquisitie Pimaş: +2,3% of € 12,2 miljoen
- Brutomarge: 27,3% (2013: 29,0%).
- EBITDA: € 35,3 miljoen of 6,4% op omzet (2013: € 47,4 miljoen of 8,8%)
- Nettowinst stijgt tot € 10,5 miljoen (2013: € 8,4miljoen) door een gedeeltelijke terugname van een uitgesteld belastingvoordeel in de VS en minder belastinguitgaven.
- Versterking van de balans door een kapitaalverhoging van € 50 miljoen in augustus 2014.
- Gearing (nettoschuld/eigen vermogen): 26,8% (31 december 2013: 39,4%)
- Raad van Bestuur stelt een brutodividend voor van € 0,02 per aandeel

### Tom Debusschere, CEO:

*"In 2014 steeg de omzet met 0.8% bij vergelijkbare consolidatiekring. In elke regio was de onderliggende dynamiek sterk verschillend. Vanaf augustus merkten we een versnelling van een aantal markttrends. Nieuwbouw- en renovatiewerken daalden in Continentaal Europa door een verslechtering van het vertrouwen van de bouwheer en consument. In onze kernmarkten Frankrijk, België en Duitsland, samen goed voor 30% van onze omzet, kregen onze raamfabrikanten te maken met een gedaalde vraag. Vooral in Frankrijk zorgde het uitstel van een aangekondigde overheidstussenkomst voor energie-efficiënte renovatie ervoor dat eigenaars de vervanging van hun ramen uitstelden tot 2015. In deze regio woog de stijgende concurrentiedruk van goedkope ramen uit Oost-Europese EU lidstaten, op de marges van de volledige waardeketen.*



*In deze gewijzigde marktomgeving heeft Deceuninck zijn activiteiten aangepast. Wij investeren in capaciteit in groeiregio's, hoofdzakelijk in Turkije, de VS en in Emerging Markets. Tegelijkertijd passen we in Europa onze kostenstructuur aan en investeren we in productiviteitsverbetering.*

*In Centraal en Oost-Europa verleggen we onze productieactiviteit naar de goedkopere productievestigingen. We hebben als onderdeel van de acquisitie van Pimapen een lagekostenfabriek overgenomen in het Zuiden van Rusland. We produceren er raamprofielen onder de merknaam 'Enwin' voor de commerciële bouwmarkt in Rusland. Hierdoor versterken we verder onze positie in deze zeer concurrentiële markt. Door de crisis in Oekraïne is er een tweecijferige daling van de markt in Rusland, maar er blijft een groot potentieel aan nieuwbouw en renovatie.*

*Ook in West-Europa verbeteren we de materiaalkosten door hergebruik van gerecycleerde PVC. Tegelijkertijd herstructureren we onze productieactiviteiten en onze vaste kosten wat de productiviteit en de kostprijs ten goede zal komen.*

#### Expansie in onze groeiregio's

*Na de diepe huizen crisis, die in 2006 begon, heeft onze Amerikaanse vestiging nu voor het derde jaar op rij een tweecijferige groei opgetekend.*

*Een perfecte service en een reeks geslaagde innovaties zorgden voor veel nieuwe klanten in 2014. Dit garandeert een continue substantiële groei in de nabije toekomst.*

*In 2014 hebben we in Turkije de meest herkende merknaam voor ramen, Pimapen overgenomen. Deceuninck is nu marktleider met 3 sterke merknamen in the topsegment van de 3<sup>e</sup> grootste markt voor PVC ramen wereldwijd. Ondanks een devaluatie van de Turkse lire in het begin van 2014 en voortdurende politieke spanningen in de buurlanden, bleef de omzet sterk. De marges in Turkije waren lichtjes lager hoofdzakelijk door de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkosten in het eerste semester.*

*In Brazilië hebben we een verdeler overgenomen en in Chili zijn we begonnen met het bekleven van raamprofielen als antwoord op de stijgende vraag naar gekleurde ramen.*

#### We blijven investeren in product- & procesinnovatie

*We zijn ervan overtuigd dat onze strategie "innovation, ecology, design" de juiste focus is en onze klanten een antwoord helpt geven op de gestegen concurrentie in onze mature markten. Onze investeringsuitgaven in 2014 bedroegen € 31,3 miljoen (2013: € 26,7 miljoen).*

*Ons Zendow#neo-raamsysteem werd uitgebreid met glasvezelversterkte deurprofielen. Het systeem zal verder aangevuld worden met een slank schuifraam met het uitzicht van een aluminium schuifraam.*

*We hebben onze Omniral-360°-coatingtechnologie verder ontwikkeld. De lancering is uitgesteld omdat het nauwkeurig regelen van een coating op waterbasis van hoge kwaliteit tijd en middelen vergt.*

*De recyclingactiviteit, waarmee we eind 2012 begonnen zijn, gaat door een leercurve. In 2014 hebben we projecten gestart en de organisatie aangepast om de technologie op het gewenste prestatieniveau te brengen.*

#### Vooruitzichten 2015

*Het vertrouwen van de consument en de bouwheer blijft zwak maar we verwachten dat Continentaal Europa stabiel zal blijven. Groei in het Verenigd Koninkrijk, in VSA, Turkije en*

*Emerging Markets zal zich doorzetten. We zijn ervan overtuigd dat onze projecten om continue innovaties te lanceren, de productiviteit te verbeteren en de structuurkosten te verminderen onze marges zullen ondersteunen en een verdere groei van de nettowinst mogelijk zal maken”*

## 1. Kerncijfers

(in € miljoen)	2013	2014	% verschil	1S 2014	2S 2014
Omzet	536,5	552,8	3,0%	264,2	288,6
Brutowinst	155,7	150,8	-3,1%	72,3	78,5
Brutomarge (%)	29,0%	27,3%		27,4%	27,2%
EBITDA	47,4	35,3	-25,5%	15,2	20,1
EBITDA-marge (%)	8,8%	6,4%		5,7%	7,0%
EBIT	23,6	14,3	-39,4%	4,0	10,3
EBIT-marge (%)	4,4%	2,6%		1,5%	3,6%
Financieel resultaat	-8,4	-7,5		-3,5	-3,9
EBT	15,2	6,9	-55,0%	0,5	6,3
Winstbelastingen	-6,8	3,6		-0,1	3,8
Nettowinst	8,4	10,5	24,8%	0,4	10,1
Nettomarge (%)	1,6%	1,9%		0,1%	3,5%

## 2. Uitleg bij de geconsolideerde resultaten

### 2.1. Omzet

#### Opsplitsing van de omzet volledig jaar 2014

De geconsolideerde omzet van 2014 steeg met 3,0% tot € 552,8 miljoen. (2013: € 536,5 miljoen) inclusief de consolidatie van Pimaş vanaf de afsluitdatum op 15 oktober.

Bij vergelijkbare consolidatiekring steeg de omzet met 0,8% tot € 540,6 miljoen.

- Volume: +3,1%.  
Stijging van het volume in de VS, het VK, Turkije en Emerging Markets, Italië en Spanje.  
Daling van het volume in Frankrijk, Duitsland, Rusland en Nederland  
Stabiel volume in België, Polen en Tsjechië.
- Wisselkoersen: -5.0% Ongunstige impact hoofdzakelijk van de Turkse lire en de Russische roebel.
- Mixeffecten: +2,7%, hoofdzakelijk door de doorberekening van de gestegen grondstofkosten in Turkije

De consolidatie van Pimaş, vanaf de afsluitdatum op 15 oktober 2014 had een positieve impact van € 12,2 miljoen (+2,3%).

## Opsplitsing omzet 2014 per kwartaal

% omzet	1T 2014	2T 2014	3T 2014	4T 2014	VJ 2014
Omzet (in € miljoen)	115,4	148,8	141,3	147,2	552,8
Wisselkoers	-8,4%	-7,0%	-3,1%	-1,7%	-5,0%
Volume	11,4%	1,2%	-2,3%	4,1%	3,1%
Mix (land, prijs, product)	0,9%	3,7%	2,0%	3,8%	2,7%
Wijziging consolidatiekring				9,6%	2,3%
<b>Totaal</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>3,0%</b>

## Opsplitsing omzet 2014 per regio

(in € miljoen)	Verschil 1T	Verschil 2T	Verschil 3T	Verschil 4T	VJ	Verschil VJ	Verschil VJ
	2013/2014	2013/2014	2013/2014	2013/2014	2014	2013/2014	lokale munt
West-Europa	6,7%	-1,6%	-4,8%	-0,1%	179,1	0,0%	
Centraal- & Oost-Europa	8,5%	-6,8%	-12,3%	-6,5%	151,2	-5,9%	-0,7%
Turkije & Emerging Markets	-3,8%	-3,3%	3,2%	59,0%	137,1	12,9%	24,8%
Noord Amerika	0,5%	9,3%	10,9%	31,4%	85,4	13,5%	13,3%
<b>Totaal</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>15,9%</b>	<b>552,8</b>	<b>3,0%</b>	

## West-Europa

Voor het volledige jaar 2014 bleef de omzet in West-Europa onveranderd op € 179,1 miljoen. De markten per land presteerden echter verschillend. Met uitzondering van het Verenigd Koninkrijk had de hele regio te kampen met een zwakke economie, die verder verslechterde in het tweede semester. Een verdere trend was de toenemende import van afgewerkte ramen van buiten de regio, hoofdzakelijk Oost-Europa, die een impact had op het lager segment van de markt.

In Frankrijk, de grootste markt voor Deceuninck in de regio, wogen de zwakke economie en de historisch lage woningbouwactiviteit op de omzet.

De omzet in België bleef stabiel ondanks economische en sociale onzekerheden na de federale verkiezingen in mei en de aangekondigde herstructurering van de woonbonus en de belastingaftrek voor hypothecaire leningen voor renovatie van bestaande woningen.

De markten in Frankrijk en de Benelux contrasteerden met de sterke groei in het VK, Spanje en Italië. De omzet in Spanje en Italië kende een tweecijferige stijging in een moeilijk economisch klimaat. In Spanje ondervindt Deceuninck de positieve gevolgen van het economische herstel en een algemene trend waarbij PVC ramen marktaandeel winnen. Bouwvoorschriften zijn op vlak van isolatie strenger geworden, wat PVC als raamkadermateriaal ten goede komt. In Italië

slaagde Deceuninck erin om zijn merknambekendheid sterk te verhogen. Raamfabrikanten schatten Deceuninck heel sterk naar waarde als innovator op vlak van kleuren en materialen. De ramenmarkt in het VK bleef verder groeien. De latente vraag door de bevolkingsgroei en een hersteld vertrouwen liggen aan de basis van de gestegen aankoop van nieuwe en bestaande woningen en woningrenovatie. Met een tweecijferige omzetgroei deed Deceuninck beter dan de markt. Dit is het resultaat van organische groei bij bestaande Klanten en van nieuwe Klanten.

De groei wordt verder ondersteund door een nieuwe marketingbenadering met nieuwe marketingtechnieken, waarmee de Klanten zich in de markt kunnen onderscheiden en die een duurzame omzetgroei helpen realiseren.

### **Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland)**

De omzet voor het volledige jaar daalde in de regio met 5,9% tot € 151,2 miljoen (2013: € 160,7 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen bleef de omzet nagenoeg stabiel met -0,7%. Enwin dat deel uitmaakte van de acquisitie van Pimaş, is mee opgenomen in de omzet vanaf de afsluitdatum van 15 oktober. Een groot deel van de omzet werd negatief beïnvloed door de substantiële devaluatie van de RUB en een zwakkere CZK.

De evolutie van de volumes geven voor 2014 een gemengd beeld. De volumes blijven stabiel in Polen en Tsjechië, terwijl de volumes daalden in Rusland en Duitsland. Door de milde weersomstandigheden bij het begin van het jaar stegen de volumes in nagenoeg alle landen. Dit verminderde sterk in het tweede kwartaal en vanaf het derde kwartaal koelde de markt in de volledige regio Centraal- en Oost-Europa duidelijk af.

In Rusland heeft de spanning tussen Rusland en Oekraïne en de hiermee gepaard gaande wereldwijde economische sancties gevolgen voor de economie. Tijdens het eerste semester was er nog volumegroei, maar de volumes verslechterden vanaf het derde kwartaal.

Duitsland had vanaf het 3<sup>e</sup> kwartaal af te rekenen met een verslechterend vertrouwen van de consument en bouwheer. Aan de basis hiervan liggen de geopolitieke spanningen in Rusland en Oekraïne en de economische onzekerheid. De omzet van Deceuninck in Polen bleef stabiel. In de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije groeide de omzet hoofdzakelijk door een verbeterd economisch klimaat in Hongarije.

De markt in Centraal Europa wordt in toenemende mate beïnvloed door de import van afgewerkte ramen uit EU-landen met lage kosten.

### **Turkije & Emerging Markets**

De omzet voor het volledige jaar 2014 steeg met 12,9% tot € 137,1 miljoen. (2013: € 121,4 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 24,8%. De volumegroei wordt gedeeltelijk tenietgedaan door de TRY die jaar-op-jaar 15% zwakker was. De omzet omvat de omzet van Pimaş in Turkije vanaf de afsluitdatum van de acquisitie op 15 oktober 2014.

Het aandeel van de regio Turkije & Emerging Markets in de geconsolideerde omzet van de Groep is in 2014 substantieel gewijzigd. In oktober 2014 heeft Deceuninck de toonaangevende producent, Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S overgenomen. Pimaş is de pionier van PVC-



ramen in Turkije sinds 1982 en verkoopt onder de merknaam Pimapen, de meest herkende merknaam voor PVC-ramen in Turkije.

Deceuninck heeft nu 3 productiesites in Turkije: Egepen Deceuninck in Izmir, Winsa in Kocaeli (Oosten van Istanbul) en Pimapen in Gebze (nabij Istanbul). Zij beleveren > 3000 verkooppunten in Turkije.

Het moeilijke politieke klimaat door de activiteit van de Islamitische Staat in de buurlanden Syrië en Irak hadden een impact op de bouw en renovatie van woningen in Turkije en op de export naar de buurlanden.

De marketingstrategie met een franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land voor de drie sterke merknamen Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen met producten van hoge kwaliteit werpt haar vruchten af. Hierdoor presteerde de omzet van Deceuninck beter dan het marktgemiddelde.

Turkije is daarnaast uitgegroeid tot Deceuninck's exporthub voor de bewerking van de Emerging Markets dankzij een concurrentiële kostenbasis, de beschikbaarheid van hoogopgeleid personeel en producten, die inspelen op de vraag van de lokale markt. Op dit ogenblik werkt Deceuninck op Latijns-Amerika en India.

In 2014 heeft Deceuninck het filiaal Deceuninck do Brazil opgericht na de acquisitie van de lokale verdeler van raamprofielen, Althera.

## Noord Amerika

De omzet voor het volledige jaar 2014 steeg in Noord-Amerika met 13,5% tot € 85,4 miljoen. Bij een onveranderde wisselkoers steeg de omzet met 13,3%.

Zowel het renovatie- als het nieuwbouwelement presteerden sterk nadat het jaar moeilijk van start was gegaan door een strenge winter.

De renovatiemarktindex van de National Association of Home Builders' (NAHB) behaalde in het vierde kwartaal een historisch hoge score van 60, wat wijst op een sterk vertrouwen van de renovatie-industrie. Ook het vertrouwen in de nieuwbouw is sterk. Het aantal gestarte nieuwbouwwoningen – zowel eengezinswoningen als appartementen – bedraagt opnieuw meer dan 1 miljoen in vergelijking met 554.000 in 2009.

Voor het derde jaar op rij rapporteert Deceuninck North America (DNA) een tweecijferige omzetgroei. De groei was sterk in alle segmenten: Ramen en Deuren, Clubhouse™ terrassen en balustrades en de verkoop van grondstoffen/compound.

In alle segmenten hebben de resultaten van de "Nul-Tekorten-strategie" deuren geopend bij nieuwe Klanten. Het succes in het segment ramen en deuren is toe te schrijven aan een doelgerichte nieuwklantenstrategie in combinatie met de lancering van nieuwe producten.

De strategie van Deceuninck North America met de lancering van innovatieve producten en materialen, het creëren van merknaambekendheid, het verwerven van nieuwe Klanten en het versterken van de bestaande Klantenrelaties werpt vruchten af. De omzet groeide sterker dan het marktgemiddelde.

## 2.2. Resultaten

### Brutomarge

De brutomarge bedroeg 27,3% (2013: 29,0%). De lagere brutomarge is het resultaat van de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkosten, hoofdzakelijk in Turkije, de daling van het volume in West-Europa (regio met sterke marges) stijging van de concurrentiële rivaliteit gespreid over de hele waardeketen en de impact van wisselkoersen (hoofdzakelijk TRY en RUB).

### EBITDA

EBITDA bedroeg € 35,3 miljoen of 6,4% op omzet. (2013: € 47,4 miljoen of 8,8% op omzet). EBITDA werd negatief beïnvloed door de zwakkere brutomarge en de meeruitgaven voor product- en procesinnovaties en de kosten verbonden aan de overname van Pimaş.

De REBITDA bedroeg € 36,6 miljoen of 6,6% op omzet. (2013: € 47,7 miljoen of 8,9% op omzet).

### EBIT

Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € 14,3 miljoen (2013: € 23,6 miljoen). Dit resulteerde in een EBIT-marge van 2,6% in vergelijking met 4,4% in 2013.

### Financieel resultaat

Het financiële resultaat bedroeg € -7,5 miljoen (2013: € -8,4 miljoen). Minder wisselkoersresultaten op €-leningen in Turkije zorgden voor een financieel resultaat dat € 0,9 miljoen gunstiger was.

### Inkomstenbelastingen

De inkomstenbelastingen waren € +3,6 miljoen positief tegenover € -6,8 miljoen in 2013, hoofdzakelijk door de gedeeltelijke terugname van uitgestelde belastingvoordelen bij Deceuninck North America en minder belastinguitgaven in een aantal andere landen.

### Nettowinst

De nettowinst voor het boekjaar 2014 steeg tot € 10,5 miljoen of 1,9% op omzet tegenover 1,6% op omzet in 2013.

### Werkkapitaal

Het werkkapitaal steeg van € 102,5 miljoen op 31 december 2013 tot € 124,6 miljoen op 31 december 2014.

De voorraden stegen met € 16,4 miljoen hoofdzakelijk om de groei te ondersteunen in de VS, het VK en de Emerging Markets en door de impact van de acquisitie van Pimaş

De vorderingen op klanten stegen met € 26,7 miljoen hoofdzakelijk door de impact van de klantenvorderingen bij Pimaş, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door de factoring uit te breiden naar de Klanten in de VS. Het totale bedrag aan factoring bedroeg op 31 december 2014 € 23,5 miljoen.

De handelsschulden stegen met € 21,0 miljoen hoofdzakelijk door de stijging van voorraden in groeilanden en de impact van Pimaş.

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2014 bedroeg 19,8% van de omzet van de Laatste Twaalf Maanden (LTM) in vergelijking met 16,4% op 31 december 2013.

### **Investeringsuitgaven**

De investeringsuitgaven stegen in 2014 jaar-op-jaar met € 4,6 miljoen tot € 31,3 miljoen.

Voor de aankoop van bijkomende grond voor de Menemen-vestiging (Turkije), uitbreidingsinvesteringen in Turkije en bijkomende lijnen voor de extrusie van glasvezelversterkte raamprofielen werd € 11,5 miljoen aan uitbreidingsinvesteringen uitgegeven.

Aan matrijzen voor nieuwe producten en onderhoud werd respectievelijk € 9,1 miljoen en € 10,8 miljoen gespendeerd.

### **Nettoschuld**

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2014 € 71,0 miljoen in vergelijking met € 80,6 miljoen op 31 december 2013. De kapitaalverhoging van € 50 miljoen ondersteunde de acquisitie van Pimaş, meeruitgaven voor investeringen en de gestegen werkkapitaalbehoeften.

### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen steeg met € 60,2 miljoen tot € 264,5 miljoen.

De stijging was hoofdzakelijk toe te schrijven aan de kapitaalverhoging van € 50 miljoen en de nettowinst van het boekjaar.

Gearing (nettoschuld/eigen vermogen) bedroeg 26,8% in vergelijking met 39,4% op 31 december 2013.

### **Dividend**

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2015 adviseren om een brutodividend van € 0,02 per aandeel te betalen voor het financiële jaar 2014.

### **Personeel**

Op 31 december 2014 telde Deceuninck wereldwijd 3.434 medewerkers omgerekend in voltijdsequivalenten (VTEs) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel) (31 december 2013: 2.746).



### 3. Verklaring van de Commissaris

Onze commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Jan De Luyck en Marnix Van Dooren, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het communiqué, zouden moeten doorgevoerd worden.

#### Financiële kalender 2015

12	mei	2015	Activiteitenverslag 1Q 2015
12	mei	2015	Gewone algemene vergadering van aandeelhouders om 11 uur
22	juli	2015	Halfjaarresultaten 2015
21	oktober	2015	Activiteitenverslag 3Q 2015

---

Einde van het persbericht

---

#### Building a sustainable home

Bij Deceuninck biedt ons engagement op vlak van innovation, ecology en design een duidelijke focus: building a sustainable home. Een (t)huis dat energiezuiniger is om in te wonen en aantrekkelijker om naar te kijken. Deceuninck verwerkt wereldwijd de nieuwste materialen tot producten die weinig onderhoud vergen, top isoleren, lang meegaan en op het einde van de gebruiksduur volledig kunnen worden gerecycleerd. Bovendien helpen onze waarden, Candor, Top Performance en Entrepreneurship ons meebouwen aan een betere wereld voor onze Partners en eindgebruikers. Deceuninck heeft sterke ambities. We willen bouwen aan een werkomgeving waarin mensen trots zijn op hun bijdrage, we willen onze positie bij de top drie in de markt versterken. Bovenop onze ecologische duurzaamheid, streeft Deceuninck naar financiële duurzaamheid.

Deceuninck stelt 3400 mensen te werk in 25 landen. Deceuninck heeft productievestigingen in België, Chili., Frankrijk, Duitsland, Polen, Rusland, Thailand, de Tsjechische Republiek, Turkije, het VK en in de VS.

In 2014 realiseerde Deceuninck een nettowinst van € 10,5 miljoen bij een omzet van € 552,8 miljoen.

Contact Deceuninck: Ludo Debever • T +32 51 239 248 • M +32 473 552 335 • ludo.debever@deceuninck.com

## Bijlage 1: geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2013	2014
<b>Omzet</b>	<b>536.508</b>	<b>552.814</b>
Kostprijs verkochte goederen	-380.817	-402.020
<b>Brutowinst</b>	<b>155.691</b>	<b>150.794</b>
Marketing-, verkoop- en distributiekosten	-91.202	-95.233
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-5.957	-6.707
Administratiekosten en algemene kosten	-36.376	-37.592
Overig netto bedrijfsresultaat	1.465	1.182
<b>Bedrijfsresultaat voor winst uit voordelige aankoop</b>	<b>23.621</b>	<b>12.445</b>
Winst uit voordelige aankoop	0	1.862
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>	<b>23.621</b>	<b>14.307</b>
Financiële kosten	-17.172	-17.207
Financiële opbrengsten	8.779	9.755
<b>Winst voor belastingen (EBT)</b>	<b>15.227</b>	<b>6.856</b>
Winstbelastingen	-6.847	3.603
<b>Nettowinst</b>	<b>8.380</b>	<b>10.458</b>

### Nettowinst toewijsbaar aan:

Aandeelhouders van de moedermaatschappij	8.213	10.586
Minderheidsbelangen	167	-128

### Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):

Gewone winst per aandeel	0,08	0,08
Verwaterde winst per aandeel	0,07	0,08

## Bijlage 2: geconsolideerde balans

(in € duizend)	31 december 2013	31 december 2014
<b>Activa</b>		
Immateriële vaste activa	2.970	5.922
Goodwill	10.759	10.871
Materiële vaste activa	187.836	215.649
Financiële vaste activa	66	66
Uitgestelde belastingvorderingen	12.932	21.080
Overige vaste activa	1.079	1.068
<b>Vaste activa</b>	<b>215.642</b>	<b>254.657</b>
Vorraden	77.045	93.417
Handelsvorderingen	89.126	115.826
Overige vorderingen	7.775	8.677
Liquide middelen	21.715	29.046
Vaste activa aangehouden voor verkoop	7.166	2.060
<b>Vlottende activa</b>	<b>202.826</b>	<b>249.026</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>
<b>Passiva</b>		
Geplaatst kapitaal	42.495	52.912
Uitgiftepremies	46.355	85.927
Geconsolideerde reserves	160.407	169.423
Reserve voor kasstroomindekkingen	63	-91
Actuariële winsten / verliezen	-1.885	-3.864
Eigen aandelen	-261	-261
Omrekeningsverschillen	-44.264	-44.316
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen</b>	<b>202.911</b>	<b>259.731</b>
Minderheidsbelangen	1.413	4.757
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen</b>	<b>204.324</b>	<b>264.489</b>
Rentedragende schulden	35.390	14.635
Langlopende voorzieningen	21.087	24.962
Uitgestelde belastingenschulden	5.013	5.771
<b>Langlopende schulden</b>	<b>61.490</b>	<b>45.368</b>
Rentedragende schulden	66.892	85.396
Handelsschulden	63.651	84.670
Belastingenschulden	4.899	6.224
Personeelsgerelateerde schulden	10.246	9.702
Kortlopende voorzieningen	2.005	777
Overige schulden	4.962	7.058
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>152.654</b>	<b>193.826</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>

### Bijlage 3: geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2013	2014
<b>Operationele activiteiten</b>		
Nettowinst	8.380	10.458
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	22.530	22.147
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	1.646	919
Winst uit voordelige aankoop	0	-1.862
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten	-1.838	-2.991
Waardeverminderingen op vlottende activa	1.434	2.810
Netto financiële kosten	8.394	7.451
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa	-109	-120
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa	37	84
Winstbelastingen	6.847	-3.603
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties	388	528
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>	<b>47.710</b>	<b>35.822</b>
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen	-721	-12.780
Afname / (toename) in voorraden	-12.367	-6.736
Toename / (afname) in handelsschulden	12.729	12.308
Afname / (toename) in andere vaste activa	-84	238
Afname / (toename) in andere vlottende activa	1.436	362
Toename / (afname) in andere langlopende schulden	-738	0
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden	-634	-108
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>47.331</b>	<b>29.106</b>
Ontvangen intresten	797	1.058
Betaalde winstbelastingen	-3.736	-1.239
<b>KASTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>44.392</b>	<b>28.925</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa	382	763
Aanschaffingen van materiële vaste activa	-26.122	-31.018
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	-550	-315
Verwerving van dochterondernemingen, excl. verworven liquide middelen	0	-15.256
Overige mutaties	0	301
<b>KASTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-26.290</b>	<b>-45.524</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Kapitaalsverhoging	0	49.939
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) langlopende schulden	-4.172	-7.019
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) kortlopende schulden	-4.853	-9.709
Betaalde intresten	-5.956	-5.120
Uitgekeerde dividenden	-48	-2.151
Overige financiële items	-932	-1.102
<b>KASTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-15.961</b>	<b>24.839</b>
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen</b>	<b>2.141</b>	<b>8.240</b>
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>	<b>23.211</b>	<b>21.715</b>
Wisselkoersfluctuaties	-3.637	-908
<b>Liquide middelen per 31 december</b>	<b>21.715</b>	<b>29.046</b>