



Deceuninck NV

Naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Brugsesteenweg 374, 8800 Roeselare, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk onder nummer 0405.548.486.

Aanvraag voor de toelating tot verhandeling van 26.315.789 Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels

Deceuninck vraagt de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels van 26.315.789 Nieuwe Aandelen zonder nominale waarde die zijn uitgegeven op 29 augustus 2014 in het kader van de Kapitaalverhoging. Deceuninck wenst met een deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging de acquisitie van de Turkse PVC raamprofielproducent Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. te financieren. Het resterende deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging zal dienen om het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken, het werkkapitaal uit te breiden en de Groep voor te bereiden op andere strategische investeringen en projecten die zich eventueel in de toekomst nog zouden aanbieden.

Dit Prospectus dient samen gelezen te worden met de documenten die hierin opgenomen zijn door middel van verwijzing.

Het Prospectus werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten op [●] 2014 in overeenstemming met artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Mededeling

Een belegging in de Aandelen houdt belangrijke risico's in. De beleggers worden uitgenodigd om kennis te nemen van de risico's beschreven in Hoofdstuk 1: Risicofactoren op p. [●] van dit Prospectus.

[●] 2014

INHOUDSTAFEL

	Pagina
SAMENVATTING	4
HOOFDSTUK 1: RISICOFACTOREN	15
1 Risicofactoren verbonden aan de Vennootschap en haar activiteiten.....	15
2 Risico's in verband met de Nieuwe Aandelen.....	27
HOOFDSTUK 2: ALGEMENE INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS	30
1 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus.....	30
2 Bedrijfsrevisor	30
3 Goedkeuring van het Prospectus.....	31
4 Opname door middel van verwijzing.....	31
5 Beschikbaarheid van informatie.....	31
6 Beperkingen voor de verspreiding	32
7 Toekomstgerichte verklaringen.....	33
8 Marktinformatie en sectorgegevens	33
9 Afronding van financiële en statistische gegevens	34
HOOFDSTUK 3: KAPITAALMIDDELEN	35
1 Verklaring over het werkkapitaal	35
2 Kapitalisatie en schuldenlast.....	35
HOOFDSTUK 4: INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN EN TOELATING TOT NOTERING..	38
1 Informatie over de Kapitaalverhoging	38
2 Type, klasse en dividendrechten	40
3 Vorm van de Nieuwe Aandelen.....	41
4 Recht op het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen van de Aandeelhouders	41
5 Dividendrechten.....	43
6 Rechten in verband met ontbinding en vereffening	44
7 Voorkeurrecht.....	45
8 Verkrijging van eigen Aandelen	45
9 Wetgeving	46
10 Belastingstelsel in België	48
11 Belang van natuurlijke en rechtspersonen.....	55
12 Toelating tot notering op Euronext Brussels	55

13	Verwatering.....	55
14	Kosten in verband met de Kapitaalverhoging	56
	HOOFDSTUK 5: INFORMATIE OVER DECEUNINCK	57
1	Geschiedenis en ontwikkeling	57
2	Maatschappelijk doel	60
3	Profiel van de onderneming	61
4	Structuur van de Groep	62
5	Maatschappelijk kapitaal	67
	HOOFDSTUK 6: MANAGEMENT EN GOVERNANCE	76
1	Algemeen	76
2	Raad van Bestuur	77
3	Remuneratie en voordelen	84
4	Aandelen en opties gehouden door bestuurders en het uitvoerend management	89
5	Commissaris.....	91
6	Transacties tussen verwante partijen.....	91
	HOOFDSTUK 7: ACTIVITEITEN	93
1	Marktomgeving.....	93
2	Profiel van de Vennootschap.....	104
3	Productaanbod	104
4	Technologieën gebruikt in het productieproces van Deceuninck.....	108
5	Klantenbasis.....	109
6	Evolutie geografische spreiding van de omzet.....	110
7	De activiteitenketen van Deceuninck.....	112
8	Milieu en kwaliteit	116
9	Organisatie	117
10	Preventie, veiligheid en gezondheid	118
11	Materiële vaste activa / overzicht van de faciliteiten	119
12	Octrooien en licenties	121
13	Belangrijke contracten	121
14	Juridische geschillen en arbitragezaken	121
	HOOFDSTUK 8: VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE.....	122

HOOFDSTUK 9: OPERATIONEEL EN FINANCIËEL OVERZICHT 2011 – 1H 2014 EN	
VOORUITZICHTEN 2014	124
1 Toelichting bij de cijfers van 2011 – 1H 2014	124
2 Vooruitzichten voor het volledige jaar 2014	140
WOORDENLIJST	141

SAMENVATTING

Er zijn samenvattingen opgesteld van verplicht te verstrekken informatie bekend als “Elementen”. Deze Elementen zijn genummerd in Afdelingen A – E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en vennootschap. Omdat bepaalde Elementen niet hoeven te worden besproken, kunnen er leemten zijn in de volgorde van de nummering van de Elementen.

Ook al zou het kunnen dat een Element moet worden opgenomen in de samenvatting vanwege het type van effecten en vennootschap, is het mogelijk dat er over het desbetreffend Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dat geval is een korte beschrijving van het Element opgenomen in de samenvatting met de vermelding “niet van toepassing”.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Element	Informatieverplichting
A.1	Inleiding en waarschuwingen Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus, en wordt verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om in de Nieuwe Aandelen te beleggen, maar is geen vervanging voor dit Prospectus. Elke beslissing om in de Nieuwe Aandelen te beleggen moet worden gebaseerd op een evaluatie van dit Prospectus als een geheel, inclusief alle documenten die door verwijzing erin zijn opgenomen. Als gevolg van de omzetting van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, zijn in deze Lidstaten de personen verantwoordelijk voor deze samenvatting niet burgerrechtelijk aansprakelijk uitsluitend op basis van deze samenvatting, of een vertaling ervan, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen of wanneer ze, indien ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, geen materiële informatie verschaft om beleggers te helpen wanneer zij overwegen om al dan niet in de Nieuwe Aandelen te beleggen. Indien er met betrekking tot dit Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, dan is het mogelijk dat de eisende partij, volgens de nationale wetgeving van de Lidstaat waar de rechtsvordering wordt ingesteld, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus op zich dient te nemen alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.
A.2	Toestemming voor gebruik van het prospectus voor latere wederverkoop Niet van toepassing. Deceuninck verleent geen toestemming voor het gebruik van het Prospectus voor de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.

Afdeling B – Uitgevende instelling

Element	Informatieverplichting
B.1	De maatschappelijke en handelsnaam van Deceuninck De maatschappelijke naam van Deceuninck is Deceuninck NV. Ze voert haar activiteiten uit onder de naam Deceuninck.
B.2	Vestigingsplaats en rechtsvorm van Deceuninck Deceuninck is een naamloze vennootschap onder Belgisch recht. Ze is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk, onder nummer 0405.548.486. De

Element	Informatieverplichting
	maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Brugsesteenweg 374, 8800 Roeselare, België.
B.3	Huidige activiteiten en hoofdactiviteiten van Deceuninck en de voornaamste markten waarop zij concurreert De producten van Deceuninck worden voornamelijk ontworpen en ontwikkeld voor de bouwsector, in het bijzonder de residentiële bouwsector, zowel voor de nieuwbouw- als de renovatiemarkten. De twee belangrijkste productsegmenten zijn (i) raam- en deursystemen en (ii) bouwproducten. Het productassortiment raam- en deursystemen omvat een ruime waaier van raam- en deursysteemprofielen, aangevuld met het productassortiment voor woningafscherming, bestaande uit rolluiken, rolluikkasten en sierluiksystemen. Het segment raam- en deursystemen vertegenwoordigde 87,7% van de geconsolideerde omzet van Deceuninck in 2013. Het assortiment bouwproducten omvat producten voor buitentoepassingen, dak & gevel, binnentoepassingen en geluidswanden. De Groep bedient klanten in meer dan 75 landen ter wereld. Het klantenbestand van Deceuninck wordt opgesplitst in vier geografische regio's: (i) West-Europa (voornamelijk Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk); (ii) Centraal- & Oost-Europa (voornamelijk Duitsland, Rusland en Polen); (iii) Turkije & Emerging Markets (voornamelijk Brazilië, Chili en India); (iv) Noord-Amerika. De basistechnologie, die door de Groep wordt gebruikt, is extrusie van PVC en het gepatenteerde Twinson-composietmateriaal. Het geïntegreerde productieproces van Deceuninck omvat compounding, vervaardiging van werktuigen, extrusie van dichtingen en profielen, bedrukking, bekleding met decoratieve folie, de gepatenteerde Decoroc & Omniral-coatingtechnologie en recycling.
B.4a	Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin ze actief is <i>Marktomgeving</i> De producten van Deceuninck worden voornamelijk ontworpen en ontwikkeld voor de bouwsector, in het bijzonder de residentiële bouwsector. Het is belangrijk een onderscheid te maken tussen de nieuwbouwmarkt en de renovatiemarkt. Deze laatste kent namelijk aanzienlijk minder schommelingen dan de eerste. De vooruitzichten voor de nieuwbouwwoningen en renovatiemarkt kunnen van land tot land sterk verschillen. <i>West-Europa</i> In de Benelux is de verhouding tussen de nieuwbouw- en renovatiemarkt sinds 2008 sterk geëvolueerd. De nieuwbouwactiviteit is zowel in België maar vooral in Nederland sterk gedaald, Ook de renovatieactiviteit is sinds 2012 in de Benelux in dalende lijn. Het sterk reduceren van stimuleringsmaatregelen door de overheid om woningisolatie te verbeteren, in combinatie met een zwakke economie en een zwak consumentenvertrouwen liggen aan de basis van deze dalende trend. Ook in Frankrijk is er sinds 2011 een ongunstige evolutie van de nieuwbouw- en renovatieactiviteit. Aan de basis liggen een zwakke economie, dalende overheidsuitgaven, stijgende belastingen, een laag consumentenvertrouwen en een aanhoudend hoge werkloosheid.

Element	Informatieverplichting
	Het Verenigd Koninkrijk kent sinds 2012 een duidelijke heropleving van de bouwactiviteit na een jarenlange inkrimping van de markt. Deze stijgende trend geldt zowel voor de nieuwbouw- als voor de renovatiemarkt. Spanje en Portugal blijven verder de gevolgen dragen van de immobiliëncrisis van 2008. Zowel de bouw van nieuwe woningen als de renovatieactiviteit blijven jaar op jaar verder dalen. In Italië daalt sinds 2011 de nieuwbouwmarkt. De renovatiemarkt lijkt in 2013 de bodem te hebben bereikt. <i>Centraal- & Oost-Europa (incl. Duitsland)</i> Na jarenlange inkrimping van de bouwactiviteit in Duitsland is sedert 2010 de nieuwbouwactiviteit continue gestegen, terwijl de woningbouwrenovatie over dezelfde periode eerder stabiel bleef. Na een heropleving van de markt voor nieuwbouwwoningen in Polen in 2011 en 2012 was er in 2013 opnieuw een sterke daling van de activiteit. De renovatiemarkt bleef gedurende deze periode gestaag groeien. In Tsjechië, Slowakije en Hongarije zit de woningbouwactiviteit in een negatieve spiraal sedert 2010. Vooral de bouw van nieuwe woningen daalde heel sterk. In tegenstelling tot Tsjechië is er in Slowakije en Hongarije opnieuw een sterke groei van de renovatiemarkt sedert 2012. Volgens het management van de Vennootschap is de Russische woningbouwmarkt gekenmerkt door haar grote mate van volatiliteit in de activiteit. Groeijaren wisselen snel af met jaren van mindere activiteit zowel voor residentiële nieuwbouw als voor renovatie. <i>Turkije & Emerging Markets</i> De residentiële nieuwbouw en renovatie in Turkije is sinds 2008 continu blijven groeien vooral in het segment van de appartementsgebouwen. Residentiële nieuwbouw wordt er gesteund door een gestage groei van het bbp en gunstige hypotheekleningen. <i>Noord-Amerika</i> De residentiële nieuwbouwactiviteit bereikte een dieptepunt in 2009 met 554.000 nieuwbouwwoningen (eengezins- en appartementen). Eind 2009 is de residentiële nieuwbouw- en renovatieactiviteit in de Verenigde Staten opnieuw beginnen groeien wat deels te danken is aan de fiscale stimuli uit de “American Recovery and Reinvestment Act”. Jaarlijks was er een langzaam herstel tot 2013. Vanaf 2013 is de markt opnieuw substantieel gegroeid. <i>Prijs PVC</i> De maandelijkse schommelingen in de prijzen van PVC-harsen worden bepaald door de prijzen van ethyleen (aardolie/aardgas/schaliegas) enerzijds, en door de wereldwijde vraag/aanbod-situatie anderzijds. Als referentiewaarde voor haar werkelijke aankooprijzen in Europa gebruikt Deceuninck de KI-index. De evolutie van de KI-index wordt weergegeven in de figuur hierna.

Element	Informatieverplichting								
	<table border="1"> <caption>S-PVC-harsprijzen (€/tonne)</caption> <thead> <tr> <th>Jaar</th> <th>Gemiddelde</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2011</td> <td>847</td> </tr> <tr> <td>2012</td> <td>895</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>935</td> </tr> </tbody> </table> Sedert 2011 vertonen de S-PVC-harsprijzen een stabiel, licht stijgend verloop. Het niveau blijft historisch hoog in vergelijking met de periode voorafgaand aan 2011. De kost van S-PVC-hars vertegenwoordigt grosso modo 60% van de PVC-dryblend kost (ongeveer 80% van het gewicht). Het duurste additief is TiO₂ (titaandioxide), een wit pigment dat uit titaanerts gewonnen wordt. De prijs van TiO₂ was vooral in 2011 sterk gestegen door de wereldwijd sterk gestegen vraag, terwijl de productiecapaciteit niet mee geëvolueerd was. De meeste andere additieven, met uitzondering van de vulstoffen, zijn hoofdzakelijk petroleumderivaten.	Jaar	Gemiddelde	2011	847	2012	895	2013	935
Jaar	Gemiddelde								
2011	847								
2012	895								
2013	935								

Element	Informatieverplichting
B.5	Beschrijving van de groep en de positie van de Vennootschap binnen de groep Deceuninck voert haar activiteiten uit via haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen zoals in de tabel hieronder weergegeven: <pre> graph TD DN[Deceuninck NV] -- 100% --> DK[Deceuninck Kunststof BV] DN -- 0,2% --> P[Plastics Deceuninck NV] DN -- 0,01% --> DB[Deceuninck Beheer BV] DN -- 99,80% --> P DN -- 100% --> ANA[Deceuninck North America LLC] DN -- 100% --> ANI[Deceuninck North America Inc.] DN -- 100% --> A[Deceuninck Pty. Ltd.] DN -- 100% --> DS[Deceuninck SAS] DN -- 100% --> D[Distriec SAS] DN -- 100% --> DBUL[Deceuninck Bulgaria EOOD] DN -- 100% --> DL[Deceuninck Baltic UAB in liquidation] DN -- 99,95% --> DR[Deceuninck Rus OOO] DN -- 99,99% --> DI[Deceuninck Ireland Unltd.] DN -- 99,99% --> EP[Deceuninck Ege Pen AS] DN -- 97,54% --> EP DN -- 100% --> B[Deceuninck NV Succursal en España] DN -- 100% --> EPT[Deceuninck Ege Profil Ticaret ve Sanayi Anonim Sirketi (India)] DN -- 100% --> DI[Deceuninck Italia S.r.l.] DN -- 99,99% --> C[Deceuninck Importadora Limitada] DN -- 100% --> I[Inoutic / Deceuninck spol. s r. o.] DN -- 100% --> R[Deceuninck Romania SRL] DN -- 100% --> S[Status Systems PVCu Ltd.] DN -- 100% --> DUK[Deceuninck Ltd.] DN -- 100% --> DHUK[Deceuninck Holdings UK Ltd.] DN -- 100% --> RVE[Range Valley Extrusions Ltd.] DN -- 100% --> IG[Deceuninck Holding Germany GmbH] DN -- 100% --> IIG[Inoutic / Deceuninck GmbH] DN -- 100% --> IBH[Inoutic / Deceuninck d.o.o.] DN -- 100% --> IS[Inoutic / Deceuninck d.o.o.] DN -- 100% --> IC[Inoutic / Deceuninck d.o.o.] DN -- 100% --> IT[Inoutic / Deceuninck d.o.o.] DN -- 48,98% --> DTH[Deceuninck (Thailand) Co Ltd.] DN -- 48,95% --> APH[Asia Profile Holding Co. Ltd.] </pre>
B.6	Relatie met belangrijke aandeelhouders De belangrijkste rechtstreekse Aandeelhouders van de Vennootschap zijn (i) Francis Van Eeckhout, Holve NV en Gramo BVBA (samen 21,02%), (ii) Sofina NV (17,49%) en (iii) Desco STAK (14,05%). Aandeelhoudersovereenkomst Sofina en Desco hebben op 27 augustus 2007 een overeenkomst afgesloten betreffende hun deelneming in de Vennootschap. Volgens Sofina en Desco maakt deze overeenkomst geen “onderling overleg” uit in de zin van artikel 3, § 1, 5° van de Overnamewet. De Vennootschap is geen partij bij deze overeenkomst.
B.7	Samenvatting van belangrijke historische financiële informatie <i>Gegevens uit de geconsolideerde resultatenrekening</i>

Element	Informatieverplichting					
	In miljoen EUR	2011	2012	2013	1H 2013	1H 2014
Geconsolideerde resultatenrekening						
Omzet	536,1	556,9	536,5	263,1	264,2	
Brutowinst	155,0	159,9	155,7	78,1	72,3	
<i>Brutomarge</i>	28,9%	28,7%	29,0%	29,7%	27,4%	
EBITDA	48,3	50,0	47,4	19,0	15,2	
<i>EBITDA-marge</i>	9,0%	9,0%	8,8%	7,2%	5,7%	
REBITDA	49,4	51,1	47,7	19,4	15,2	
<i>REBITDA-marge</i>	9,2%	9,2%	8,9%	7,4%	5,7%	
EBIT	22,3	20,7	23,6	6,7	4,0	
<i>EBIT-marge</i>	4,2%	3,7%	4,4%	2,5%	1,5%	
Financieel resultaat	(14,0)	(12,7)	(8,4)	(4,0)	(3,5)	
Winst voor belastingen	8,3	8,0	15,2	2,7	0,5	
Belastingen	(2,0)	(3,7)	(6,8)	(2,4)	(0,1)	
Nettowinst	6,3	4,2	8,4	0,3	0,4	
<i>Nettomarge</i>	1,2 %	0,8%	1,6%	0,1%	0,1%	
Geselecteerde gegevens uit de geconsolideerde balans						
	In miljoen EUR	2011	2012	2013	1H 2013	1H 2014
Geconsolideerde balans						
Materiële vaste activa	193,2	194,4	187,8	188,5	190,3	
Immateriële vaste activa en goodwill	14,2	13,8	13,7	13,7	13,8	
Overige vaste activa	19,1	16,4	14,1	17,8	14,4	
Voorraden	77,8	71,6	77,0	83,8	94,5	
Handelsvorderingen	99,2	100,7	89,1	107,7	105,7	
Liquide middelen	24,4	23,2	21,7	24,3	21,5	
Overige vlottende activa	15,8	15,0	14,9	15,0	14,8	
Totaal activa	443,7	435,1	418,5	450,9	455,1	
Eigen vermogen	204,5	209,8	202,9	204,8	201,1	
Minderheidsbelangen	1,4	1,6	1,4	1,5	1,5	
Langlopende rentedragende schulden	93,4	37,3	35,4	42,8	16,5	
Overige langlopende schulden	24,6	26,8	26,1	27,2	25,9	
Kortlopende rentedragende schulden	32,9	78,5	66,9	66,2	96,5	
Handelsschulden	57,8	55,9	63,7	79,3	86,9	
Overige kortlopende schulden	29,0	25,2	22,1	29,0	26,7	
Totaal passiva	443,7	435,1	418,5	450,9	455,1	
Werkkapitaal	119,2	116,4	102,5	112,2	113,3	
Netto financiële schuld	101,8	92,6	80,6	84,7	91,4	
B.8	Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie Niet van toepassing. Er is in het Prospectus geen pro forma informatie opgenomen.					

Element	Informatieverplichting
B.9	Winstprognose of -raming Niet van toepassing. Er is in het Prospectus geen winstprognose opgenomen noch heeft de Vennootschap op een andere manier winstprognoses gepubliceerd.
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de historische financiële informatie Niet van toepassing. Er is geen voorbehoud opgenomen in het auditverslag over de historische financiële informatie.
B.11	Werkkapitaal Op de datum van dit Prospectus is Deceuninck van oordeel dat haar werkkapitaal voldoende is voor de komende 12 maanden.

Afdeling C – Aandelen

Element	Informatieverplichting
C.1	Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en of toegelaten tot verhandeling Alle 26.315.789 Nieuwe Aandelen zijn (i) uitgegeven als gewone Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, (ii) van dezelfde categorie als de bestaande Aandelen van de Vennootschap en (iii) vrij verhandelbaar, met stemrechten en zonder nominale waarde. Alle Nieuwe Aandelen hebben dezelfde rechten als de bestaande Aandelen. De Aandelen zijn aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen. Aan de Aandelen zijn de volgende codes toegewezen: De Nieuwe Aandelen zullen verhandeld worden onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, waaraan de volgende code is toegekend: ISIN BE0003789063.
C.2	Munteenheid van de Aandelen De munteenheid van de Aandelen is de EUR.
C.3	Aantal uitgegeven Aandelen Op de datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van Deceuninck tweeënvijftig miljoen negenhonderdduizend honderdachtenzeventig euro tweeënnegentig cent (52.900.178,92 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door honderdvierendertig miljoen honderddrieëndertigduizend tweehonderdnegenentachtig (134.133.289) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één honderdvierendertig miljoen honderddrieëndertigduizend tweehonderd negenentachtigste (1/134.133.289) van het kapitaal.
C.4	Rechten gekoppeld aan de Aandelen Alle Aandelen hebben dezelfde stemrechten met dien verstande dat stemrechten worden geschorst wanneer dergelijke Aandelen door Deceuninck worden gehouden als eigen aandelen. De Nieuwe Aandelen nemen deel in de resultaten vanaf 1 januari 2014.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.
C.6	Aanvragen voor toelating tot verhandeling op een gereguleerde markt en identiteit van alle gereguleerde markten waar de Nieuwe Aandelen worden of zullen worden verhandeld De Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zijn momenteel genoteerd op Euronext Brussels. Vermits de Nieuwe Aandelen tot dezelfde klasse behoren als de andere uitstaande Aandelen in de

Element	Informatieverplichting
	Vennootschap genoteerd op Euronext Brussels, werd een aanvraag tot notering op Euronext Brussels ingediend voor de Nieuwe Aandelen.
C.7	Een beschrijving van het dividendbeleid Als voorwaarde bij de schuldherschikkingsovereenkomst die de Vennootschap in 2009 had afgesloten diende elke uitbetaling van een dividend goedgekeurd te worden door haar kredietverschaffers. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur voor de financiële jaren 2011 & 2012 aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering voorgesteld om geen dividend uit te keren. Voor de looptijd van de financieringsovereenkomst die de Vennootschap in 2012 afgesloten heeft met een syndicaat van banken wordt de uitkering van dividenden beperkt tot 25 procent van de geconsolideerde nettowinst van de Groep zolang de verhouding nettoschuld tot EBITDA binnen de Beperkte Groep hoger is dan 2,00x en voor zover de Beperkte Groep geen nettoverlies geleden heeft dat groter is dan 2,0 miljoen EUR.

Afdeling D – Risico's

Element	Informatieverplichting
D.1	<i>Risico's verbonden aan de activiteiten van Deceuninck</i> <i>Commerciële risico's</i> - De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck worden beïnvloed door het niveau van de activiteit in de bouwsector en de algemene economische omstandigheden, die sedert de financiële en economische crisis van 2008 en de daaropvolgende overheidsschuldcrisis een aanzienlijke achteruitgang hebben gekend. - Deceuninck is actief in een sterk concurrerende sector. Als Deceuninck niet in staat is om op effectieve wijze te concurreren met bestaande concurrenten of nieuwe spelers op de markt, zal dit aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie. - Een daling van de conjunctuur kan een negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck vermits ze actief is in een conjunctuurgebonden sector. - Een aanzienlijk deel van de activiteiten van Deceuninck is seizoensgebonden, wat een aanzienlijke invloed kan hebben op haar werkkapitaalbehoeften en beschikbare cashflow. - Deceuninck heeft haar omzet en activiteiten actief uitgebreid, ook in de opkomende markten, waardoor de vennootschap aan additionele risico's is blootgesteld. - De activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële positie van Deceuninck zijn afhankelijk van het aanhoudende commerciële succes en de aanvaarding van haar producten. <i>Financiële risico's</i> - Schommelingen in wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep. - De schuldenlast van de Vennootschap en de beperkingen in haar financieringsovereenkomsten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten en kan de Groep in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering vereisen.

Element	Informatieverplichting
	• Indien de toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden of bepaalde kredieten niet geherfinancierd zouden kunnen worden, kunnen er zich eventueel liquiditeitsproblemen voordoen. • Schommelingen in de rentevoeten kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep. • Een daling van de kredietwaardigheid van klanten van Deceuninck kan leiden tot kredietverliezen. • Verslechterende markten zouden kunnen leiden tot de bijzondere waardevermindering van goodwill, immateriële activa of vaste materiële activa, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de financiële positie of bedrijfsresultaten van Deceuninck. <i>Operationele risico's</i> • Als de marktomstandigheden het Deceuninck onmogelijk maken om stijgingen in aankoopkosten tijdig of zelfs later door te rekenen aan haar klanten, zal dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie. • Een aanzienlijke schommeling in de aardolie- en elektriciteitsprijzen of een verstoring in de energietoevoer kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck. • Indien het beperkt aantal compoundfabrieken waarop Deceuninck steunt onbeschikbaar zou worden, kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep. • Deceuninck steunt op gecentraliseerde werktuigateliers. • Voor bepaalde producten steunt Deceuninck slechts op één of een beperkt aantal leveranciers. • Deceuninck is afhankelijk van de beschikbaarheid van grondstoffen. • Deceuninck is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen. • Mogelijk slaagt Deceuninck er niet in om de verwachte voordelen van recente of toekomstige overnames met succes of op effectieve wijze te integreren of te verwezenlijken. • Het succes van de activiteiten van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om bekwame personeels- en managementleden aan te trekken en te behouden. • Het succes van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om gelijke tred te houden met het tempo van innovatie en innovatieve producten te ontwikkelen en op de markt te brengen. • De verzekeringsdekking van Deceuninck dekt mogelijk niet het volledige toepassingsgebied en de reikwijdte van vorderingen die tegen haar worden ingesteld of verliezen die zij lijdt. <i>Risico's in verband met de wet en de regelgeving en de naleving ervan</i> • Deceuninck is onderworpen aan verschillende strikte en evoluerende wetten, reglementen en normen. De aanpassing aan een gewijzigde reglementaire omgeving of het niet naleven van dergelijke wetten, reglementen en normen zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie. • Deceuninck is mogelijk niet in staat haar intellectuele-eigendomsrechten te beschermen. • Deceuninck kan geconfronteerd worden met aantijgingen dat het de intellectuele-eigendomsrechten van anderen schendt. • Deceuninck zou kunnen worden beïnvloed door nadelige wijzigingen in

Element	Informatieverplichting
	importreglementeringen. - De uiteindelijke vaststelling van de belastingverplichting van Deceuninck kan wezenlijk verschillen van de belastingverplichting die is opgenomen in de winstbelastingvoorzieningen en gerelateerde balansrekeningen van Deceuninck. - Deceuninck is actief in markten met verschillende strikte en evoluerende milieueisen. - Deceuninck is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit productaansprakelijkheidsclaims met betrekking tot producten die door Deceuninck worden vervaardigd of waarvoor Deceuninck dienstverlening biedt. - Inbreuken van personeelsleden van de Groep op de toepasselijke wet- en regelgeving alsook op de ethische code van Deceuninck kunnen een wezenlijk nadelig invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.
D.3	Risico's in verband met de Nieuwe Aandelen - Deceuninck kan geen duurzame liquide markt voor de Aandelen garanderen. - De marktprijs van de Aandelen kan schommelen. - Toekomstige verkopen van een aanzienlijk aantal Aandelen of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de beurskoers van de Aandelen. - Het is mogelijk dat Deceuninck niet in staat is om dividenden uit te betalen. - Sommige bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten kunnen een invloed hebben op potentiële overnamepogingen en op de beurskoers van de Aandelen. - De belangen van de referentieaandeelhouders van Deceuninck kunnen verschillen van de belangen van Deceuninck of van andere aandeelhouders. - Enige verkoop, aankoop of ruil van Aandelen kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks.

Afdeling E – De Kapitaalverhoging

Element	Informatieverplichting
E.1	Netto opbrengsten en geraamde totale kosten van de Kapitaalverhoging Op 29 augustus 2014 werden de 26.315.789 nieuwe aandelen (de “Nieuwe Aandelen”) effectief uitgegeven aan een uitgifteprijs van 1,90 EUR per aandeel (de “Uitgifteprijs”) voor een totaal bedrag van 49.999.999,10 EUR (inclusief uitgiftepremie) (de “Kapitaalverhoging”). De totale kosten verbonden aan de Kapitaalverhoging worden geschat op [●] EUR. Deze kosten bevatten onder andere de vergoeding aan Euronext Brussels (ongeveer [●] EUR), de vergoeding aan de FSMA (13.180 EUR) en de juridische, notariële en administratieve kosten (ongeveer [●] EUR). De netto-opbrengsten van de Kapitaalverhoging bedroegen dus [●] EUR.
E.2a	Aanwending van de opbrengsten In eerste instantie zal de opbrengst van de Kapitaalverhoging aangewend worden voor de financiering van de acquisitie (de “Acquisitie”) van de aandelen van de Turkse PVC raamprofielproducent Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.Ş. (“Pimaş”). Op 24 augustus 2014 heeft Deceuninck voor 57.673.300 TRY ([●] EUR) een koopovereenkomst met betrekking tot 81,23% van de aandelen in Pimaş van de Turkse holding Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş afgesloten. . [De Acquisitie

Element	Informatieverplichting
	werd voltooid op [●] 2014.] Aangezien Pimaş genoteerd is op de beurs van Istanbul (ISE: PIMAS.IS), zal Deceuninck in overeenstemming met de Turkse wetgeving een verplicht openbaar bod lanceren na het afsluiten van de transactie. Indien de Vennootschap bij het aflopen van het verplicht openbaar bod ongeveer 90 à 95% van de aandelen van Pimaş bezit, zal zij hiervoor een totaal bedrag van ongeveer 23 à 24 miljoen EUR betaald hebben. Het resterende deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging zal omwille van de verwachte verdere consolidatie in de sector dienen om het eigen vermogen van Deceuninck te versterken, het werkkapitaal uit te breiden en Deceuninck voor te bereiden op andere strategische investeringen en projecten die zich eventueel in de toekomst nog zouden aanbieden. Zo kunnen deze middelen aangewend worden voor de financiering van bijkomende acquisities ter uitbreiding van de geografische afzetmarkten of van het productportfolio en voor de financiering van investeringen die de verdere groei van de Groep moeten ondersteunen.
E.3	Voorwaarden van de Kapitaalverhoging Niet van toepassing.
E.4	Materiële belangen in de Kapitaalverhoging Niet van toepassing.
E.5	Verkopende Aandeelhouders en lock-ups Niet van toepassing.
E.6	Verwatering als gevolg van de Aanbieding De creatie van de Nieuwe Aandelen leidde op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot een verwatering van 19,62% voor de bestaande aandeelhouders en warranthouders.
E.7	Geschatte kosten die door Deceuninck worden aangerekend aan de belegger Niet van toepassing. Er zullen door Deceuninck geen vergoedingen of kosten in verband met de Kapitaalverhoging worden aangerekend aan beleggers.

HOOFDSTUK 1: RISICOFACTOREN

1 Risicofactoren verbonden aan de Vennootschap en haar activiteiten

1.1 Commerciële risico's

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck worden beïnvloed door het niveau van de activiteit in de bouwsector en de algemene economische omstandigheden, die sedert de financiële en economische crisis van 2008 en de daaropvolgende overheidsschuldcrisis een aanzienlijke achteruitgang hebben gekend.

Net als de meeste ondernemingen is Deceuninck blootgesteld aan de risico's van een economische recessie, de huidige volatiliteit op de krediet- en kapitaalmarkt en de huidige economische en financiële situatie in het algemeen, die een negatieve invloed hebben op de vraag naar haar producten.

Deceuninck is voornamelijk actief in de vervaardiging van raamprofielen voor de woningbouwsector en verwante producten. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van Deceuninck in grote mate afhankelijk zijn van de evolutie van deze markten. In deze context heeft de huidige financiële en economische situatie, met zijn aanzienlijke impact op de economie als geheel, een invloed op alle markten waarin Deceuninck actief is.

Deceuninck kan niet voorspellen hoe de markten op korte termijn zullen evolueren. Hoewel de autoriteiten in sommige geografische markten waar Deceuninck actief is, beleidsmaatregelen hebben getroffen om de economische groei te bevorderen, kan Deceuninck niet garanderen dat deze maatregelen zullen volstaan om deze markten te herstellen. De genomen maatregelen kunnen voorts ingetrokken of aangepast worden. Deceuninck verwacht op korte termijn geen significant herstel van de markt.

Deceuninck is actief in een sterk concurrerende sector. Als Deceuninck niet in staat is om op effectieve wijze te concurreren met bestaande concurrenten of nieuwe spelers op de markt, zal dit aanzienlijk negatieve gevolgen hebben voor haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De markten waarin Deceuninck actief is, zijn onderhevig aan hevige concurrentie¹. Deceuninck concurreert met andere ondernemingen op basis van verschillende factoren, waaronder (i) de kennis van en de toegang tot nieuwe technologieën en nieuwe productieprocessen, (ii) het vermogen om nieuwe producten te introduceren en te implementeren met verbeterde functionaliteit of die minder duur zijn dan de bestaande, (iii) de volledigheid van de aangeboden oplossingen, (iv) reputatie en visie, (v) geografische aanwezigheid, (vi) distributienetwerk en (vii) prijzen. Bovendien kan de concurrentie worden versterkt door nieuwe concurrenten die de markt betreden en die vergelijkbare producten aanbieden, en door consolidatie. Een sterke concurrentie kan leiden tot overcapaciteit op de markt en tot prijzendruk.

Daarnaast is het mogelijk dat de contracterende partijen, de klanten en andere actoren op de markt van Deceuninck hun operationeel model wijzigen op een manier die een invloed heeft op de activiteiten van Deceuninck.

Het succes van Deceuninck is dus afhankelijk van haar vermogen om een concurrentiepositie te handhaven naarmate de marktstructuur wijzigt. Hoewel Deceuninck erin geslaagd is om haar concurrentiepositie te handhaven door zich aan te passen aan wijzigingen in de marktstructuur, kunnen toekomstige wijzigingen een aanzienlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Een daling van de conjunctuur kan een negatief effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck vermits ze actief is in een conjunctuurgebonden sector.

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck schommelen al naargelang het algemene economische klimaat. De beslissing om investeringsgoederen al dan niet aan te kopen, waardoor klanten van Deceuninck haar producten kunnen integreren, heeft betrekking op relatief grote geldbedragen. Een dergelijke investeringsbeslissing houdt onder andere verband met het algemene economische klimaat. Ook de beslissing van eindgebruikers van producten van Deceuninck om te investeren in vastgoed houdt verband met het algemene economische klimaat en de toegang tot krediet. De renovatiemarkt is minder conjunctuurgebonden dan de nieuwbouwmarkt. De residentiële bouwmarkt (die zowel nieuwbouw- als renovatieprojecten omvat), staat momenteel onder druk en zal nog verder negatief worden beïnvloed als de woningcrisis in West- en Oost-Europa zich voortzet. De introductie of afschaffing van overheidsmaatregelen (bijv. stimuleringsmaatregelen voor energiebesparing), kunnen ook een invloed hebben op de timing van aankoopbeslissingen van eindgebruikers, en bijgevolg op de cyclische aard van de resultaten van de Vennootschap.

Een aanzienlijk deel van de activiteiten van Deceuninck is seizoensgebonden, wat een aanzienlijke invloed kan hebben op haar werkkapitaalbehoeften en beschikbare cashflow.

De vraag naar de producten van Deceuninck, en bijgevolg de werkkapitaalniveaus, zijn het hoogst tijdens het tweede en derde kwartaal door de hogere temperaturen en de ideale bouwomgeving. De vraag bevindt zich op het laagste niveau tijdens het eerste kwartaal en in het vierde kwartaal, omdat de winterperiode minder gunstig is voor residentiële woningbouw. Langere winterperioden kunnen een negatieve impact hebben op de vraag, in het bijzonder tijdens het eerste kwartaal en vooral in Oost-Europa, waar de winterperioden langer duren. De seizoensgebonden aard van de activiteiten van Deceuninck heeft onder andere een effect op de werkkapitaalbehoeften en de beschikbare cashflow. Een aanzienlijke of aanhoudende toename in de werkkapitaalvereisten van Deceuninck kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de operationele en financiële situatie van Deceuninck, omdat een stijging in de werkkapitaalvereisten kan leiden tot een stijging van de schuldenlast.

Deceuninck heeft haar omzet en activiteiten actief uitgebreid, ook in de opkomende markten, waardoor de vennootschap aan additionele risico's is blootgesteld.

Deceuninck is actief in meer dan 75 landen. Hoewel het management de geografische spreiding als een troef beschouwt, kunnen de financiële resultaten van de verschillende entiteiten in aanzienlijke mate verschillen, wat een effect kan hebben op de geconsolideerde resultaten van Deceuninck. Risico's die gepaard gaan met internationale activiteiten, in het bijzonder in opkomende markten zoals Rusland en Turkije, zijn onder meer de volgende:

- Overeenkomsten zijn mogelijk moeilijk afdwingbaar en te ontvangen bedragen zijn mogelijk moeilijk te innen via het rechtssysteem van een vreemd land.
- Vreemde landen kunnen extra bronbelastingen heffen of de buitenlandse inkomsten van de vennootschap anderszins belasten, invoer- of uitvoerrechten opleggen of andere beperkingen hanteren op handel of investering in het buitenland, waaronder het opleggen van deviezencontroles.
- Het is mogelijk moeilijk om import-/exportvergunningen te verkrijgen en te behouden.
- Het kan in het buitenland moeilijker zijn om intellectuele-eigendomsrechten af te dwingen.
- Er kunnen zich onverwachte nadelige veranderingen voordoen in buitenlandse wetten of reglementaire vereisten, ook voor wat betreft invoerheffingen en quota's.

Wijzigingen in een beleggingsbeleid of verschuivingen in het heersende politieke klimaat in een land waar Deceuninck actief is of producten koopt of verkoopt, zouden kunnen leiden tot de invoering van strengere overheidsreglementering, onder andere met betrekking tot:

- prijscontrole;
- export en import;
- inkomstenbelastingen en andere belastingen;
- milieuwetgeving;
- beperkingen op buitenlandse eigendom;
- wisselkoersen- en deviezencontrole; en
- het beleid inzake arbeid en bijstandsvoordelen.

Als sommige van deze wijzigingen plaatsvinden, kan Deceuninck beperkt worden in haar vermogen om haar activiteiten naar eigen goeddunken uit te voeren, en dergelijke wijzigingen zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op haar bedrijfsactiviteiten, vooruitzichten, operationele en/of financiële resultaten.

Deceuninck ontwikkelt actief commerciële en industriële activiteiten in bepaalde opkomende markten. Mogelijke (politieke, financiële of andere) instabiliteit in deze regio's zou kunnen leiden tot een lager groeipotentieel voor de activiteiten en een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële positie en bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Over het algemeen moet Deceuninck, net als elke onderneming, belangrijke strategische beslissingen nemen over haar geografische aanwezigheid. Verkeerde geografische keuzes kunnen leiden tot een lager groeipotentieel voor de activiteiten van de Groep en kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële positie en/of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

De activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële positie van Deceuninck zijn afhankelijk van het aanhoudende commerciële succes en de aanvaarding van haar producten.

De producten van Deceuninck zijn bestemd voor toepassingen waarvoor reeds een aantal producten op de markt zijn, en waarvoor andere ondernemingen reeds over nieuwe producten in ontwikkeling beschikken. Dit geldt voor ondernemingen die actief zijn op de PVC-markt, en voor ondernemingen die actief zijn in producten die met PVC concurreren, zoals aluminium en hout.

De marktaanvaarding van de producten van Deceuninck, en bijgevolg haar operationele en financiële resultaten, zullen in grote mate afhankelijk zijn van haar vermogen om hun relatieve doeltreffendheid, rendabiliteit, gebruiksgemak, kwaliteit, aantrekkelijke prijzen en het niveau van de verstrekte klantenservice aan te tonen. Het is mogelijk dat concurrerende producten sneller en beter door klanten worden aanvaard dan de producten die door Deceuninck worden aangeboden, en het is mogelijk dat de producten van Deceuninck door technologische ontwikkelingen van concurrenten niet langer concurrerend zijn of verouderd worden.

1.2 Financiële risico's

Schommelingen in wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Vreemde valuta's hebben op twee niveaus een impact op de resultaten van de Groep. Er is een risico in verband met transacties in vreemde valuta ("Transactierisico") en een risico in verband met de omrekening van bedrijfsresultaten in vreemde valuta naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro ("Translatierisico").

Het Transactierisico doet zich voor wanneer een lid de Groep een transactie verricht waarvan de afwikkeling plaatsvindt in een andere munt dan de functionele valuta van dat lid (een transactie in vreemde valuta). Wisselkoersverschillen (winsten en verliezen) die ontstaan bij de afwikkeling van deze transacties (of bij de omrekening van balansposities ten gevolge van deze transacties) tegen een andere koers dan die koers waartegen ze waren omgerekend bij de eerste opname tijdens de periode of in vorige financiële overzichten, moeten in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen in de periode waarin ze zich voordoen. Het risico in verband met transacties in vreemde valuta's doet zich binnen de Groep zowel aan de operationele zijde als aan de financieringszijde voor. De belangrijkste transactierisico's van operationele aard vinden hun oorsprong in belangrijke verkopen van de Vennootschap in Britse pond en Russische roebel, en in substantiële aankopen van basisgrondstoffen in US dollar door de Turkse Groep. Daarnaast loopt ook de Duitse dochteronderneming enig operationeel transactierisico gelieerd aan verkopen in Oost-Europese valuta. Tenslotte verhogen ook de recent opgestarte activiteiten van de Turkse Groep in ontluikende markten zoals Chili en India het operationeel transactierisico. De belangrijkste Transactierisico's van financiële aard vinden hoofdzakelijk hun oorsprong in de intra-groepsfinanciering die de Vennootschap verstrekt aan bepaalde dochterondernemingen buiten de eurozone.

De Groep streeft ernaar de impact op de resultatenrekening van wisselkoersschommelingen op monetaire activa en passiva op de balans tot een minimum te beperken. Deze wisselkoersrisico's worden zoveel mogelijk op natuurlijke wijze ingedekt ("**natural hedging**") door monetaire activa in een bepaalde valuta (bijvoorbeeld handelsvorderingen) af te zetten tegenover monetaire passiva (bijvoorbeeld handelsschulden) in diezelfde valuta. Het wisselkoersrisico dat overblijft na maximalisatie van deze natuurlijke indekking wordt ingedekt met financiële instrumenten ("**financial hedging**") indien de kost hiervoor als redelijk wordt beschouwd. Toekomstige aan- en verkopen in vreemde valuta's worden in principe niet ingedekt. Bij de Turkse Groep wordt hiervan soms afgeweken indien zich een opportuniteit voordoet op de wisselmarkten. Bij erg gunstige wisselkoersen wordt dan een gedeelte van de toekomstige aankopen in US dollar ingedekt. Bij financial hedging gebruikt de Groep vrijwel uitsluitend termijncontracten met een looptijd van maximaal 3 maanden die op vervaldag verlengd kan worden voor een termijn van opnieuw maximaal 3 maanden.

De Groep heeft als politiek zijn dochterondernemingen zo veel mogelijk te vrijwaren van Transactierisico's. Dit houdt in dat deze risico's hoofdzakelijk op niveau van de Vennootschap worden gecentraliseerd en beheerd. Transactierisico's bij de Turkse Groep worden van nabij opgevolgd vanuit de Vennootschap, maar worden gezien de specificiteit van de Turkse financiële markten door de Turkse Groep ingedekt bij lokale banken.

Translatierisico's ontstaan wanneer de resultaten en balansposten van dochterondernemingen buiten de eurozone omgerekend worden naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro. Balansposten worden hierbij omgerekend naar euro tegen de slotkoers op de rapporteringsdatum. Alle hieruit voortvloeiende wisselkoersverschillen (winsten en verliezen) worden opgenomen in de rubriek "Omrekeningsverschillen" van het eigen vermogen. De resultaten van dochterondernemingen worden omgerekend naar euro tegen de gemiddelde koers over de periode en aldus opgenomen in het geconsolideerd resultaat van de Groep. De omrekening van resultaten en balansposten van dochterondernemingen buiten de eurozone kunnen een aanzienlijk negatieve (wanneer de euro versterkt ten opzichte van de vreemde valuta's) of positieve (wanneer de euro verzwakt ten opzichte van de vreemde valuta's) impact hebben op de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep. Het risico in verband met de omrekening van resultaten en balansposten in vreemde valuta's houdt voornamelijk verband met de activiteiten in Turkije, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Rusland, Polen en Tsjechië.

Schommelingen in wisselkoersen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de Groep.

De schuldenlast van de Vennootschap en de beperkingen in haar financieringsovereenkomsten kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsactiviteiten en kan de Groep in een nadelige positie plaatsen ten opzichte van concurrenten die minder externe financiering vereisen.

Per 31 augustus 2014 bedroeg de netto financiële schuld van de Groep 78,0 miljoen EUR en bedroeg de verhouding van de netto financiële schuld tegenover het eigen vermogen 0,31. De schuldgraad van de Groep en de beperkingen in zijn financieringsovereenkomsten kunnen belangrijke gevolgen hebben voor de vennootschap en diens aandeelhouders, inclusief, maar niet beperkt tot:

- de vereiste om de betaling van dividenden te beperken tot 25% van de geconsolideerde nettowinst van de Groep zolang de verhouding nettoschuld tot EBITDA binnen de Beperkte Groep hoger is dan 2,00x;
- de vereiste om een aanzienlijk deel van de kasstroom uit bedrijfsactiviteiten te besteden aan de betaling van de hoofdsom van, en de interest op, schulden, waardoor de beschikbaarheid van die kasstroom afneemt en het vermogen beperkt wordt om dividenden te betalen of om werkkapitaal, investeringsuitgaven, overnames, joint ventures of andere algemene bedrijfsdoeleinden te financieren;
- het vermogen van haar crediteuren om haar activa en de activa van de borgverstrekkers, die in pand zijn gegeven als zekerheid voor de schuldenlast, in beslag te nemen indien de Vennootschap in gebreke blijft in verband met enige van haar schuldverplichtingen;
- een beperking van het budget voor overnames, fusies of joint ventures tot 10 miljoen EUR per kalenderjaar;
- het beperken van de jaarlijkse investeringsuitgaven van de Beperkte Groep tot maximum 25 miljoen EUR per kalenderjaar;
- een concurrentieel nadeel ten opzichte van haar concurrenten voor zover zij niet in even grote mate externe financiering vereisen en onderhevig zijn aan beperkende financiële convenanten en verbintenissen; en
- een hogere kwetsbaarheid ten aanzien van de algemene economische en sectorale omstandigheden, zoals stijgende rentevoeten en bredere kredietspreads.

De Vennootschap is onderworpen aan het risico dat zij mogelijk niet in staat is om voldoende cashflow te genereren of voldoende financiering te verwerven om haar verplichtingen voor de afbetaling of herfinanciering van de bestaande schuldenlast in het kader van haar kredietfaciliteiten na te komen.

Of de Vennootschap haar financiële overeenkomsten kan naleven, hangt af van diverse factoren, waarover de Vennootschap niet altijd de controle heeft. Een langdurige economische vertraging en een verdere achteruitgang van de bouwsector en de markt voor raamsystemen kunnen verdere wezenlijk nadelige gevolgen hebben voor haar winst, wat dan weer een invloed kan hebben op haar vermogen om aan deze financiële ratio's te voldoen. Er kan geen zekerheid worden verstrekt dat de Vennootschap haar financiële overeenkomsten zal kunnen blijven naleven als de daling van de markt aanhoudt of erger wordt.

Indien de toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden of bepaalde kredieten niet geherfinancierd zouden kunnen worden, kunnen er zich eventueel liquiditeitsproblemen voordoen.

De Groep beschikt op datum van dit prospectus over voldoende middelen en door de banken toegezegde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten. Er zouden zich echter liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien toegezegde kredietlijnen vervroegd opeisbaar zouden worden bij niet-naleving van bepaalde convenanten uit de financieringsovereenkomsten. Om een eventuele niet-naleving van deze financiële convenanten ruim op voorhand te kunnen detecteren zodat nog correctieve maatregelen zouden kunnen genomen worden, wordt maandelijks een financiële prognose gemaakt tot het einde van het boekjaar.

De kerncijfers van deze financiële prognose worden gebruikt als input voor een speciaal ontworpen “convenantmodule”, die aftoetst of de convenanten op de resterende testdatums binnen het lopende boekjaar zullen gehaald worden.

Bij de Turkse Groep zouden zich liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien kredieten die op vervaldag komen niet geherfinancierd zouden kunnen worden via lokale Turkse banken.

Schommelingen in rentevoeten kunnen een wezenlijke invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

De Groep is blootgesteld aan interestrisico. Dit risico komt hoofdzakelijk voort uit het feit dat de financiële schulden binnen de Beperkte Groep ontleend worden tegen variabele rente (Euribor + marge). Hoewel het interestrisico dat voortvloeit uit de aan de Euribor gekoppelde rente gedeeltelijk afgedekt werd door gebruik te maken van financiële instrumenten voor risicobeheer, kunnen schommelingen in de rentevoeten niettemin een aanzienlijke invloed hebben op haar rentelasten. Ook de Turkse Groep is blootgesteld aan enig renterisico daar een beperkt gedeelte van de lopende leningen vergoed wordt tegen variabele rente.

Een daling van de kredietwaardigheid van klanten van Deceuninck kan leiden tot kredietverliezen.

Waar mogelijk sluit Deceuninck een overeenkomst met een kredietverzekeraar om haar klantenvorderingen te verzekeren. De kredietverzekering is nu gesloten voor alle gelieerde ondernemingen van Deceuninck, behalve voor Spanje, Rusland en Turkije, waar met de klanten specifieke betalingsvoorwaarden zijn overeengekomen. Ook een aantal kleinere markten (Chili, Australië, Indië, Thailand, Servië) zijn nog niet voorzien van kredietverzekering maar de mogelijkheden in deze markten worden momenteel onderzocht.

Behalve het feit dat Deceuninck niet al haar klantenvorderingen kan verzekeren, wordt de Vennootschap eveneens geconfronteerd met een achteruitgang in bepaalde landen van de kredietwaardigheid van haar klanten in de bouwsector. Dit leidt in zekere mate tot een daling van de verzekerde limieten (of zelfs de onbeschikbaarheid van kredietverzekering voor bepaalde klanten), waardoor de zakelijke kansen van Deceuninck worden beperkt of waardoor het risico toeneemt. Het onvermogen om een kredietverzekeringsspolis met voldoende kredietlimieten voort te zetten, kan een wezenlijk nadelig invloed hebben op de activiteiten, de financiële positie of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

De 10 grootste klanten van Deceuninck namen 14,1% van haar geconsolideerde omzet voor hun rekening in 2011, 13,8% in 2012 en 13,0% in 2013. De vijf grootste klanten namen 8,6% van de geconsolideerde omzet voor hun rekening in 2011, 8,8% in 2012 en 8,4% in 2013. Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen in de klantenstructuur voorgedaan tijdens het eerste halfjaar van 2014. Als wij één of meer belangrijke klanten zouden verliezen, zou dit een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op onze activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten.

Verslechterende markten zouden kunnen leiden tot de bijzondere waardevermindering van goodwill, immateriële activa of vaste materiële activa, wat een wezenlijk nadelig invloed kan hebben op de financiële positie of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

In het verleden heeft Deceuninck goodwill betaald op de meeste van haar overnames. Volgens de IFRS moeten goodwill, immateriële activa met een onbeperkte gebruiksduur en immateriële activa die nog niet beschikbaar zijn voor gebruik, niet worden afgeschreven maar moeten ze worden onderworpen aan een periodieke test op bijzondere waardeverminderingen, ongeacht of er een aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering, en aan bijkomende tests wanneer er aanwijzingen van bijzondere waardevermindering zijn. Bijzondere-waardevermindervingsverliezen kunnen het gevolg zijn van slechtere marktomstandigheden. Als de financiële en economische omgevingsfactoren waar Deceuninck actief is verslechteren kan Deceuninck verplicht zijn om bijkomende bijzondere-waardevermindervingsverliezen op te nemen en

dergelijke verliezen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsresultaten of de financiële resultaten van Deceuninck.

1.3 Operationele risico's

Als de marktomstandigheden het Deceuninck onmogelijk maken om stijgingen in aankoopkosten tijdig of zelfs later door te rekenen aan haar klanten, zal dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De toekomstige winstgevendheid van Deceuninck wordt gedeeltelijk bepaald door wijzigingen in de aankooprijzen voor grondstoffen (vooral PVC-harsen en additieven), onderdelen, investeringsgoederen, salarissen en voor andere bedrijfsdiensten, alsmede door de verkoopprijzen die Deceuninck kan vragen voor haar producten en diensten. Voor de meeste van deze componenten zijn er geen afdekkingsmogelijkheden beschikbaar. Er is enige vertraging tussen wijzigingen in PVC-prijzen en de resulterende wijzigingen in de verkoopprijzen van de producten van de Vennootschap. Dit tijdsverschil is een kenmerk van de PVC-markt in het algemeen, en geldt niet specifiek voor Deceuninck. Er wordt continu toegezien op de grondstoffenprijzen, om de verkoopprijzen sneller te kunnen aanpassen.

Als de stijging van de grondstoffenprijzen aanzienlijk en langdurig is, en als de marktomstandigheden het toestaan, blijkt uit ervaring uit het verleden dat het doorrekenen van hogere grondstoffenkosten aan de markt een tijdsverschil van circa 3 maanden vereist.

Hoewel Deceuninck er de laatste jaren in geslaagd is om de stijging in de grondstoffenprijzen in grote mate door te rekenen aan haar klanten, kan een aanzienlijke schommeling in de marktprijzen van dergelijke stoffen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie van Deceuninck.

Een aanzienlijke schommeling in de aardolie- en elektriciteitsprijzen of een verstoring in de energietoevoer kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

De productieprocessen die door Deceuninck worden gebruikt verbruiken relatief veel energie (voornamelijk elektriciteit). Schommelingen in de energieprijzen hebben bijgevolg een invloed op de winstgevendheid. Schommelingen in de aardolieprijzen in het bijzonder hebben een aanzienlijk effect op de winstgevendheid van de Vennootschap, door het effect hiervan op de prijzen voor PVC-hars. PVC-harsen worden vervaardigd op basis van ruwe aardolie (43%) en zout (57%). Bijgevolg worden schommelingen in de prijzen van PVC-harsen deels bepaald door de prijzen voor ethyleen (oliederivaat) ([zie Hoofdstuk 7 – Deel 1.2: Basisgrondstof PVC – Evolutie van de prijs voor S-PVC-hars]). Naast het verband tussen de aardolieprijzen en de prijzen voor PVC-harsen, hebben de aardolieprijzen ook een indirecte invloed op de winstgevendheid als gevolg van hun impact op de transportkosten. Bovendien legt een stijging van de transportkosten beperkingen op aan de geografische regio die een productie-entiteit kan bedienen. Hoewel Deceuninck over het algemeen zal trachten de contractuele mogelijkheid te creëren om stijgingen van de aardolie- en elektriciteitsprijzen volledig of gedeeltelijk door te rekenen aan haar klanten, kan zij niet garanderen dat zij hierin zal slagen. Ook kan het doorrekenen van hogere kosten aan klanten onderhevig zijn aan vertragingen of beperkingen. Een wezenlijke schommeling in de marktprijzen van energie kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Daarnaast kan een verstoring in de levering van energie of een algemeen stroomtekort het vermogen van Deceuninck hinderen om handel te drijven en te voldoen aan de eisen van haar klanten, en kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsresultaten. Aangezien het aantal energieleveranciers relatief beperkt is, is Deceuninck mogelijk niet in staat om gunstige voorwaarden te bedingen wanneer haar overeenkomsten voor de levering van energie moeten worden vernieuwd, en is het mogelijk dat Deceuninck aanzienlijke stijgingen in de kosten van haar energieaankopen moet aanvaarden.

Indien het beperkt aantal compoundfabrieken waarop Deceuninck steunt onbeschikbaar zou worden, kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

De eigen compoundfabrieken van Deceuninck die compound leveren aan meerdere extrusiefabrieken van de Groep zijn gecentraliseerd in een beperkt aantal landen (Duitsland, België, de Verenigde Staten, Rusland en Turkije). Hoewel er in het verleden geen aanzienlijke problemen zijn geweest, kan een onderbreking in de activiteiten van een compoundfabriek het productieproces van de extrusiefaciliteiten aanzienlijk verstoren, aangezien het moeilijk is om compounds onder commercieel aantrekkelijke voorwaarden te verzenden. Een dergelijke onbeschikbaarheid kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck steunt op gecentraliseerde werktuigateliers.

De werktuigactiviteiten, d.w.z. de interne productie van werktuigen en matrijzen, is gecentraliseerd binnen een beperkt aantal vestigingen, waarvan de grootste gevestigd is in Hooglede-Gits (België). Als deze faciliteit, of een werktuigmagazijn, niet beschikbaar zou zijn of zou worden vernietigd, zou dit ernstige schade berokkenen aan de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Voor bepaalde producten steunt Deceuninck slechts op één of een beperkt aantal leveranciers.

Een beperkt aantal producten die gebruikt worden in het productieproces van Deceuninck kunnen alleen worden afgenomen van een beperkt aantal leveranciers of slechts van één leverancier. Met sommige van dergelijke leveranciers zijn er geen formele overeenkomsten gesloten.

Er kan geen zekerheid worden verstrekt dat Deceuninck in staat zal zijn haar bevoorrading te handhaven en te vrijwaren in geval van operationele, juridische, reglementaire of andere factoren waarover zij geen controle heeft, waaronder onderbrekingen in de productie bij leveranciers, faillissement of vergelijkbare insolventieprocedures bij leveranciers, beslissingen van leveranciers om voorraden aan andere kopers toe te kennen, prijschommelingen of het feit dat de partners van Deceuninck voldoende middelen zullen blijven besteden aan de voortgezette productie van dergelijke producten. Er is geen garantie dat Deceuninck in staat zou zijn om een dergelijke leverancier (tijdig) te vervangen, of op aanvaardbare commerciële voorwaarden, indien een van deze relaties zou worden onderbroken of stopgezet. Het verlies van dergelijke relaties, een vertraging in de levering of een wezenlijke verandering in de voorwaarden voor de levering kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Deceuninck is afhankelijk van de beschikbaarheid van grondstoffen.

Om de producten op de markt te brengen heeft Deceuninck een stabiele en direct beschikbare voorraad van grondstoffen nodig (voornamelijk PVC-harsen). Tekorten op deze markt kunnen leiden tot een onderbreking van het productieproces of hogere aankoopkosten en kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van Deceuninck. Door haar uitstekende relaties met PVC-leveranciers is Deceuninck steeds in staat geweest om voldoende voorraden te verkrijgen. Dit vormt echter geen garantie dat Deceuninck toegang zal blijven hebben tot toereikende voorraden in de toekomst.

Deceuninck is blootgesteld aan mogelijke storingen of onderbrekingen in haar informaticasystemen.

Informaticasystemen vormen een centraal onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van Deceuninck. Deceuninck gebruikt zowel standaard softwarepakketten als legacysystemen die intern zijn ontwikkeld. Indien er een storing optreedt in de informatiesystemen van Deceuninck, door een defect, kwaadwillige aanvallen, virussen of andere factoren, zou dit een ernstige impact kunnen hebben op verschillende aspecten van de activiteiten, inclusief, maar niet beperkt tot de logistiek, de verkoop, de klantenservice en de administratie. Storingen in de werking van de informatiesystemen kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten of de bedrijfsresultaten van Deceuninck. Tot op heden heeft de Vennootschap geen wezenlijke problemen met haar

informaticasystemen gekend, maar zij kan niet garanderen dat dergelijke problemen in de toekomst niet zullen optreden.

Mogelijk slaagt Deceuninck er niet in om de verwachte voordelen van recente of toekomstige overnames met succes of op effectieve wijze te integreren of te verwezenlijken.

Deceuninck wenst verder te groeien, enerzijds door organische groei, anderzijds door de overname van ondernemingen. Op 24 augustus 2014 heeft Deceuninck een koopovereenkomst met betrekking tot 81,23% van de aandelen in Pimaş afgesloten. [De Acquisitie werd voltooid op [●] 2014.] Daarnaast kan Deceuninck overwogen om in de toekomst andere overnames uit te voeren.

Er bestaat een risico dat de bedrijfsculturen van overgenomen ondernemingen niet overeenstemmen, dat verwachte synergieën niet volledig worden verwezenlijkt, dat herstructureringen duurder blijken dan aanvankelijk verwacht of dat overgenomen ondernemingen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

De voorgaande factoren kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Het succes van de activiteiten van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om bekwame personeels- en managementleden aan te trekken en te behouden.

Het succes van Deceuninck zal in grote mate afhankelijk zijn van haar vermogen om bekwame personeelsleden en managers die een grondige kennis hebben van en die vertrouwd zijn met haar markten, technologie en producten, aan te trekken en te behouden. Deceuninck is actief in een concurrerende arbeidsmarkt en derhalve kan er geen zekerheid worden verstrekt dat zij in staat zal zijn om haar sleutelpersoneel te behouden. Als Deceuninck er niet in slaagt om bekwame personen aan te trekken of te behouden, zou dit een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten of bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Het succes van Deceuninck is afhankelijk van haar vermogen om gelijke tred te houden met het tempo van innovatie en innovatieve producten te ontwikkelen en op de markt te brengen.

De Vennootschap levert aanzienlijke inspanningen om haar producten en technieken continu te vernieuwen. Cycli voor productvernieuwing nemen een aanzienlijke tijd in beslag. De zorgvuldige opvolging en invoering van nieuwe technologieën is nodig om het marktaandeel van Deceuninck te behouden. Als Deceuninck er niet tijdig in slaagt om de juiste technologie te selecteren voor de ontwikkeling van nieuwe producten, of als zij er niet in slaagt om innovatieve producten te ontwikkelen en op de markt te brengen, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de concurrentiepositie of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

De verzekeringsdekking van Deceuninck dekt mogelijk niet het volledige toepassingsgebied en de reikwijdte van vorderingen die tegen haar worden ingesteld of verliezen die zij lijdt.

Deceuninck beschikt momenteel over een verzekeringsdekking voor haar operationele risico's, inclusief materiële schade, onderbreking van de activiteiten, aansprakelijkheid en vergoeding van werknemers. De verzekeringspolissen van Deceuninck zijn echter onderworpen aan uitsluitingen van aansprakelijkheid en beperkingen van aansprakelijkheid, zowel voor wat betreft het bedrag als de gebeurtenissen voor verzekerde verliezen. Bijgevolg is het mogelijk dat Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld (inclusief in verband met vervuiling, beroepsziekten of andere gevaren) voor risico's waarvoor zij niet verzekerd is of die zij niet kan verzekeren. Bepaalde risico's kunnen mogelijk niet worden verzekerd of zijn mogelijk niet economisch verzekeraar. Een of meer aanzienlijke vorderingen lastens de huidige verzekeringspolissen kunnen leiden tot een beëindiging van die polissen.

Indien Deceuninck een aanzienlijk onverzekerd verlies lijdt of een verlies dat hoger ligt dan de verzekerde bedragen, dan zou een dergelijke gebeurtenis kunnen leiden tot het verlies van het kapitaal dat door

Deceuninck in het desbetreffende actief is geïnvesteerd, en tot het verlies van de verwachte toekomstige opbrengst van dat actief (en toekomstige winst in het algemeen). Daarnaast is het mogelijk dat Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld voor de schade die voortvloeit uit het niet-verzekerde risico, en dat zij aansprakelijk blijft voor enige eventuele schuld of andere financiële verplichting met betrekking tot dat actief.

Een succesvolle vordering tegen de Vennootschap kan een wezenlijk nadelig effect hebben op haar opbrengst. Bovendien kan het voeren van de verdediging tegen dergelijke vorderingen een aanzienlijke druk uitoefenen op het management, kunnen er aanzienlijke juridische honoraria verschuldigd zijn en kan de reputatie van Deceuninck aangetast worden.

De verzekeringsdekking van Deceuninck dekt bijgevolg mogelijk niet het volledige toepassingsgebied en de reikwijdte van vorderingen die tegen haar worden ingesteld of verliezen die zij lijdt. Deceuninck kan niet garanderen dat zij voldoende en effectief verzekerd is tegen alle mogelijke voorwaardelijke gebeurtenissen.

Als Deceuninck een onverzekerd verlies lijdt, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

1.4 Risico's in verband met de wet en de regelgeving en de naleving ervan

Deceuninck is onderworpen aan verschillende strikte en evoluerende wetten, reglementen en normen. De aanpassing aan een gewijzigde reglementaire omgeving of het niet naleven van dergelijke wetten, reglementen en normen zou een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie.

De Groep dient verschillende wettelijke en reglementaire vereisten na te leven die van jurisdictie tot jurisdictie verschillen. Deze reglementen zijn dikwijls uiterst complex en de inhoud en interpretatie ervan is onderhevig aan wijzigingen. Hoewel Deceuninck volgens haar bedrijfsbeleid alle toepasselijke wetten en reglementen naleeft in elke jurisdictie waar zij actief is, kunnen schendingen of afwijkingen van dergelijke wetten en reglementen zich voordoen. In een dergelijk geval zou Deceuninck aansprakelijk kunnen worden gesteld of bekritiseerd kunnen worden, of zouden er sancties kunnen worden opgelegd, wat een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Vennootschap.

De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan wetten en reglementen inzake milieu en veiligheid, inclusief degene die gelden voor het gebruik van gevaarlijke stoffen, de registratie van chemische stoffen, de brandbestendigheid van producten en CE-markering. Aangezien deze reglementen kunnen veranderen, is het mogelijk dat de kosten om toekomstige reglementen na te leven aanzienlijk zijn, dit kan een wezenlijk nadelig invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck is bijvoorbeeld verplicht om de Verordening van de Europese Gemeenschap over chemische stoffen en het veilige gebruik ervan (EG 1907/2006) na te leven. Het betreft de registratie, beoordeling, autorisatie en beperkingen ten aanzien van chemische stoffen (REACH). De Verordening roept op tot de geleidelijke vervanging van de gevaarlijkste chemische stoffen wanneer er geschikte alternatieven zijn geïdentificeerd. In deze context is bijna al het lood (momenteel minder dan 1% lood in België en Duitsland) in het compoundingproces van Deceuninck vervangen door een combinatie van calcium en zink.

De Richtlijn Bouwproducten (89/106/EEG) bepaalt de regels voor CE-markering van bouwproducten in de EU, ook met betrekking tot hun reactie op brandclassificatie. Als de geharmoniseerde norm voor ramen en deuren zou vereisen dat er voor verticale ramen een reactie op brandclassificatie wordt gespecificeerd, dan zal Deceuninck specifieke producttests moeten uitvoeren. Hoewel de voorbereidende testen die momenteel worden uitgevoerd geen potentiële problemen of moeilijkheden aan het licht brengen, kan Deceuninck voor de huidige PVC-ramen en -deuren geen positief resultaat bij zulke producttests garanderen.

Een deel van het succes van de activiteiten van Deceuninck is te danken aan het feit dat bepaalde producten klanten kunnen helpen om reglementen na te leven in verband met energiebesparing, geluidsoverlast, recyclage of stormschade. Hoewel het management van oordeel is dat deze reglementering in het voordeel van Deceuninck is, zouden enige wijzigingen in de huidige regelgeving een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben, in die mate dat Deceuninck mogelijk niet in staat is om de nieuwe regelgeving na te leven.

Deceuninck is mogelijk niet in staat haar intellectuele-eigendomsrechten te beschermen.

Deceuninck steunt op een combinatie van handelsmerken, handelsnamen, handelsgeheimen, octrooien en knowhow om haar intellectuele-eigendomsrechten in haar producten en operationele processen te definiëren en te beschermen. Het is dan ook van groot belang dat Deceuninck in staat is om haar intellectuele eigendommen in de toekomst te blijven gebruiken en dat zij alle waardevolle intellectuele eigendommen op toereikende wijze beschermt door op te treden tegen schendingen van haar intellectuele-eigendomsrechten, door handelsgeheimen te bewaren en door gebruik te maken van de beschikbare wettelijke middelen zoals handelsmerken, octrooien en ontwerpregistraties.

Indien de bovenvermelde methoden niet volstaan om de intellectuele-eigendomsrechten van Deceuninck volledig te beschermen in haar belangrijkste markten of indien de bescherming vervalt, dan is het mogelijk dat derden (inclusief concurrenten) haar vernieuwingen of producten commercialiseren of haar knowhow gebruiken, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de activiteiten en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Deceuninck kan niet garanderen dat alle aangevraagde handelsmerken en octrooien in de toekomst zullen worden goedgekeurd. Deceuninck kan het risico niet uitsluiten dat bepaalde handelsmerken en octrooien van Deceuninck zullen vervallen als Deceuninck er in de toekomst mogelijk niet in slaagt de registratie van dergelijke handelsmerken en octrooien te verlengen.

In bepaalde geografische markten is het mogelijk moeilijker om de eigendomsrechten van Deceuninck af te dwingen.

Deceuninck kan geconfronteerd worden met aantijgingen dat het de intellectuele-eigendomsrechten van anderen schendt.

Het succes van Deceuninck zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zonder een inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen, of zonder zich de eigendomsrechten van anderen wederrechtelijk toe te eigenen. Deceuninck kan niet garanderen dat haar activiteiten van tijd tot tijd geen (onopzettelijke) inbreuk zullen plegen op de octrooien die eigendom zijn van anderen. Deceuninck kan mogelijk verplicht zijn veel tijd en inspanningen te besteden en kan juridische kosten oplopen indien de Vennootschap zich moet verdedigen in rechtsvorderingen over intellectuele-eigendomsrechten die tegen Deceuninck worden aangespannen, ongeacht of de vorderingen gerechtvaardigd zijn. Als blijkt dat Deceuninck een inbreuk pleegt of heeft gepleegd op de octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, dan kan Deceuninck onderworpen worden aan aanzienlijke schadeclaims, die een wezenlijke impact kunnen hebben op de cashflow, de activiteiten, de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van de Groep. Ook is het mogelijk dat de Groep de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van het relevante product of proces moet stopzetten, of dat de Groep een licentie moet verkrijgen om de betwiste rechten te gebruiken, die mogelijk niet, of niet onder commercieel redelijke voorwaarden, beschikbaar is. Om de waarschijnlijkheid van een dergelijke schending te beperken, heeft het management een proces ingevoerd om de mogelijke schending van octrooien of intellectuele-eigendomsrechten continu te controleren.

Deceuninck zou kunnen worden beïnvloed door nadelige wijzigingen in importreglementeringen.

Deceuninck importeert en exporteert zowel grondstoffen als afgewerkte producten. Wijzigingen in de reglementering en wijzigingen in importtarieven of andere heffingen in landen waar Deceuninck aan levert, of

waar Deceuninck grondstoffen aankoopt, zouden een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

De uiteindelijke vaststelling van de belastingverplichting van Deceuninck kan wezenlijk verschillen van de belastingverplichting die is opgenomen in de winstbelastingvoorzieningen en gerelateerde balansrekeningen van Deceuninck.

Door de globale operationele organisatie van Deceuninck dient de Vennootschap over een breed intern en extern contractueel kader te beschikken voor transacties binnen de Groep, zowel in binnenlandse relaties als voor grensoverschrijdende relaties. Dit contractuele kader is niet door alle relevante belastinginstanties bevestigd en het is mogelijk dat de relevante belastinginstanties dit kader in de toekomst nog zullen onderzoeken. Er kan geen garantie worden verstrekt dat dergelijke onderzoeken geen negatieve financiële gevolgen zullen hebben voor de Groep.

Deceuninck is van oordeel dat haar beoordeling van potentiële belastingverplichtingen gepast is, maar het uiteindelijke belastingresultaat zoals opgelegd door de verschillende nationale belastinginstanties kan aanzienlijk verschillen van de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening en/of de afzonderlijke jaarrekeningen van de leden van de Groep zijn opgenomen, wat een wezenlijke invloed kan hebben op de financiële resultaten van Deceuninck.

Deceuninck is actief in markten met verschillende strikte en evoluerende milieureisten.

Compounding en de opslag van gevaarlijke industriële producten houdt altijd een milieurisico in. Hoewel de Vennootschap alle noodzakelijke maatregelen heeft getroffen om dit risico te beperken en er in het verleden geen belangrijke problemen hebben plaatsgevonden, kan milieuaansprakelijkheid niet worden uitgesloten, te meer omdat de milieuwetgeving en -reglementering kunnen voorzien in een stelsel van strikte aansprakelijkheid waardoor Deceuninck aansprakelijk wordt gesteld, ongeacht het feit of Deceuninck nalatig is geweest of enige andere overtreding heeft begaan. De niet-naleving van bestaande of toekomstige milieuwetgeving en -reglementering kan leiden tot strafrechtelijke of administratieve boeten, die een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck is mogelijk aansprakelijk ten aanzien van derden voor enige overeenkomst, garantie, verklaring, schadevergoeding of vergelijkbare bepaling die vervat is in overeenkomsten waarmee Deceuninck zich van productiefaciliteiten heeft ontdaan.

Deceuninck is onderhevig aan risico's die voortvloeien uit productaansprakelijkheidsclaims met betrekking tot producten die door Deceuninck worden vervaardigd of waarvoor Deceuninck dienstverlening biedt.

De activiteiten van Deceuninck zijn onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's die inherent zijn aan de productie en distributie van haar producten. Een dergelijke aansprakelijkheid kan ook gelden voor toekomstige nieuwe producten die door Deceuninck worden vervaardigd en verdeeld. Als de dekking van de productaansprakelijkheidsverzekering van Deceuninck niet volstaat om productaansprakelijkheidsclaims met succes te dekken, dan zou dit een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaten. Bovendien kan het voeren van de verdediging tegen dergelijke vorderingen een aanzienlijke druk uitoefenen op het management, kunnen er aanzienlijke juridische vergoedingen verschuldigd zijn en kan de reputatie van Deceuninck ongunstig worden beïnvloed, ook wanneer de Vennootschap zich succesvol kan verdedigen tegen een dergelijke claim in verband met de producten die zij op de markt brengt.

Inbreuken van personeelsleden van de Groep op de toepasselijke wet- en regelgeving alsook op de ethische code van Deceuninck kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

Binnen een internationaal bedrijf kunnen individuele acties van werknemers leiden tot een inbreuk op het gebied van compliance. Dit kan een negatieve weerslag hebben op het imago van het bedrijf, op de activiteiten en op de waarde van het aandeel.

Ondanks interne trainingen en de ethische code van Deceuninck, kan de Groep niet vermijden dat sommige personeelsleden individuele inbreuken op de toepasselijke wet- en regelgeving of de ethische code van Deceuninck zouden plegen. Deze inbreuken kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

2 Risico's in verband met de Nieuwe Aandelen

2.1 Deceuninck kan geen duurzame liquide markt voor de Aandelen garanderen

Deceuninck kan niet garanderen dat een liquide markt voor de Aandelen zal kunnen worden gehandhaafd. De prijs van de Aandelen kan fluctueren naargelang het verhandelde volume van de Aandelen en de balans tussen de geplaatste koop- en verkooporders voor de Aandelen. Als een duurzame liquide markt voor de Aandelen niet kan worden gehandhaafd, zou dit een invloed kunnen hebben op de prijs van de Aandelen.

2.2 De marktprijs van de Aandelen kan schommelen

De laatste jaren zijn de aandelenmarkten onderhevig geweest aan grote koersschommelingen die niet altijd een nauwkeurige weerspiegeling vormen van de financiële prestaties van de ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Schommelingen op de aandelenmarkten, economische cycli en aanhoudende financiële transacties kunnen de volatiliteit van de prijs van de Aandelen doen toenemen.

Daarnaast kunnen openbaar verhandelde effecten van tijd tot tijd onderhevig zijn aan aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen die mogelijk geen verband houden met de bedrijfsprestaties van de vennootschappen die ze hebben uitgegeven. Bovendien kan de beurskoers van de Aandelen uiterst volatiel blijken en kan hij aanzienlijk schommelen als reactie op een aantal factoren, waarvan vele buiten de controle van Deceuninck vallen, zoals nieuwe overheidsreglementering, schommelingen in de bedrijfsresultaten in de rapporteringsperiodes van Deceuninck, wijzigingen in financiële schattingen door effectenanalisten, wijzigingen in de marktwaardering van vergelijkbare ondernemingen, aankondigingen door Deceuninck of haar concurrenten van belangrijke contracten, overnames, strategische allianties, joint ventures, kapitaalverbintenissen of nieuwe diensten, verlies van belangrijke klanten, aanwerving of vertrek van personeelsleden die sleutelposities innemen, een tekort in omzet of netto resultaten of een toename van verliezen boven de niveaus zoals verwacht door effectenanalisten, toekomstige uitgaven of verkopen van gewone aandelen en schommelingen in de beurskoers en het volume op de aandelenmarkt. Elk van deze gebeurtenissen zou een aanzienlijke impact kunnen hebben op de prijs van de Aandelen.

2.3 Toekomstige verkopen van een aanzienlijk aantal Aandelen of de perceptie dat dergelijke verkopen zouden kunnen plaatsvinden, zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de beurskoers van de Aandelen

Een toekomstige verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de effectenmarkt, of de perceptie dat een dergelijke verkoop zou kunnen plaatsvinden, zou een nadelige invloed kunnen hebben op de prijs van de Aandelen.

De prijs van de Aandelen zou aanzienlijk dalen als de Aandeelhouders van Deceuninck aanzienlijke aantallen Aandelen tegelijkertijd zouden verkopen. Dergelijke verkopen zouden het voor Deceuninck in de toekomst

moeilijker kunnen maken om Aandelen op een bepaald tijdstip en tegen een gepaste prijs uit te geven of te verkopen.

2.4 Het is mogelijk dat de Vennootschap niet in staat is om dividenden uit te betalen

De Vennootschap kan niet garanderen dat het in de toekomst dividenden zal kunnen betalen. De betaling van dividenden zal afhankelijk zijn van factoren zoals de bedrijfsvooruitzichten, de kasstroom vereisten en de financiële prestaties van Deceuninck, de toestand van de markt en het algemene economische klimaat en andere factoren, waaronder fiscale en andere reglementaire overwegingen.

Naast andere beperkingen wordt de uitkeringen van dividenden voor de looptijd van de financieringsovereenkomst die de Vennootschap in 2012 afgesloten heeft met een syndicaat van banken beperkt tot 25 procent van de geconsolideerde nettowinst van de Groep zolang de verhouding nettoschuld tot EBITDA binnen de Beperkte Groep hoger is dan 2,00x en voor zover de Beperkte Groep geen nettoverlies geleden heeft dat groter is dan 2,0 miljoen euro.

Bovendien moet de Vennootschap, volgens de Belgische wetgeving en de statuten, vooraleer ze dividenden kan betalen, een bedrag van 5% van haar jaarlijkse nettowinst volgens Belgische boekhoudnormen toevoegen aan een wettelijke reserve in haar enkelvoudige jaarrekening tot het reservefonds 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap heeft bereikt. De wettelijke reserve van de Vennootschap voldoet momenteel niet aan die vereiste. Dienovereenkomstig zal in de komende jaren 5% van de jaarlijkse nettowinst volgens Belgische boekhoudnormen moeten worden toegewezen aan de wettelijke reserve, waardoor het vermogen van de Vennootschap om dividenden te betalen aan de Aandeelhouders wordt beperkt.

Als gevolg van deze factoren kan de Vennootschap geen zekerheid bieden of er al dan niet dividenden of soortgelijke betalingen zullen worden betaald in de toekomst noch, indien ze worden betaald, over het bedrag daarvan.

2.5 Sommige bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten kunnen een invloed hebben op potentiële overnamepogingen en op de beurskoers van de Aandelen

Er zijn meerdere bepalingen van het Belgisch vennootschapsrecht, en bepaalde andere bepalingen van het Belgisch recht en de statuten, zoals die in verband met de verplichting om belangrijke deelnemingen bekend te maken, fusiecontrole en het toegestane kapitaal, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en die het moeilijker kunnen maken om een vijandig overnamebod te doen slagen. [Zie Hoofdstuk 5 – Deel 5: Maatschappelijk Kapitaal.] Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen die door andere aandeelhouders kunnen worden beschouwd als in hun beste belang zijnde, kunnen ontmoedigen en de beurskoers van de Aandelen ongunstig kunnen beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat de aandeelhouders de gelegenheid wordt ontnomen om hun Aandelen met een meerwaarde te verkopen.

2.6 De belangen van de referentieaandeelhouders van Deceuninck kunnen verschillen van de belangen van Deceuninck of van andere aandeelhouders

Een aantal van de Aandelen van Deceuninck is in handen van de referentieaandeelhouders. Voor een overzicht van de referentieaandeelhouders van Deceuninck wordt verwezen naar [Hoofdstuk 5 – Deel 5: Maatschappelijk Kapitaal].

De referentieaandeelhouders kunnen een bepalende invloed uitoefenen op de goedkeuring van aandeelhoudersbesluiten. In de mate dat bepaalde referentieaandeelhouders stemafspraken zouden maken of hetzelfde stemgedrag zouden vertonen, beschikken zij mogelijks over voldoende stemmen om bestuurders te benoemen en te ontslaan en andere aandeelhoudersbesluiten te nemen die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de algemene vergaderingen. Bovendien kunnen de referentieaandeelhouders voorstellen van aandeelhoudersbesluiten blokkeren die (meer dan) 50% of 75% van de stemmen vergen van de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders tijdens de

algemene vergaderingen. Het stemgedrag van deze referentieaandeelhouders is mogelijk niet in overeenstemming met de belangen van Deceuninck of de andere aandeelhouders van Deceuninck.

2.7 Enige verkoop, aankoop of ruil van Aandelen kan mogelijk worden onderworpen aan de Financiële Transactietaks

Op 14 februari 2013, heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de “**Ontwerprichtlijn**”) over een gemeenschappelijke financiële transactietaks (“**FTT**”). Het is de intentie om de FTT via een procedure voor nauwere samenwerking in te voeren in 11 EU Lidstaten (Oostenrijk, België, Estland, Frankrijk, Duitsland, Griekenland, Italië, Portugal, Spanje, Slowakije en Slovenië, samen de “**Deelnemende Lidstaten**”).

Overeenkomstig de Ontwerprichtlijn zal de FTT verschuldigd zijn op financiële transacties op voorwaarde dat minstens één partij bij de financiële transactie gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat, en er een financiële instelling is die gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat, die een partij is bij de financiële transactie of handelt in naam van een partij bij de transactie.

De FTT tarieven zullen door elke Deelnemende Lidstaat worden vastgelegd, maar bedragen voor transacties met andere beleggingsinstrumenten dan afgeleide financiële producten minstens 0,1% van het belastbare bedrag. Het belastbare bedrag voor dergelijke transacties zal in het algemeen worden bepaald op basis van de betaalde of verschuldigde vergoeding in ruil voor de overdracht. De FTT zal verschuldigd zijn door elke financiële instelling die gevestigd is of geacht wordt gevestigd te zijn in een Deelnemende Lidstaat, en die ofwel een partij is bij de financiële transactie, ofwel handelt in naam van een partij bij de transactie of indien de transactie voor diens rekening is verricht. Als de verschuldigde FTT niet binnen de toepasselijke termijnen is betaald, wordt elke partij bij een financiële transactie, ook ander personen dan financiële instellingen, gezamenlijk en hoofdelijk aansprakelijk voor de betaling van de verschuldigde FTT.

Beleggers dienen er dan ook in het bijzonder rekening mee te houden dat iedere verkoop, aankoop of ruil van Aandelen onderworpen zal worden aan de FTT tegen het minimumtarief van 0,1% op voorwaarde dat de bovenvermelde vereisten zijn vervuld. De belegger kan aansprakelijk zijn om deze kost te betalen of om een financiële instelling voor de kost te vergoeden, en/of de kost kan de waarden van de Aandelen aantasten. De uitgifte van nieuwe Aandelen zou niet aan de FTT onderworpen mogen zijn.

Een verklaring van de Deelnemende Lidstaten (met uitzondering van Slovenië) geeft aan dat een geleidelijke invoering van de FTT wordt overwogen, en dat mogelijks de FTT aanvankelijk alleen zal gelden voor transacties met betrekking tot aandelen en bepaalde afgeleide financiële producten, met omzetting tegen 1 januari 2016. Volledige details zijn echter niet beschikbaar.

De Deelnemende Lidstaten onderhandelen nog steeds over de Ontwerprichtlijn en deze kan dus op elk moment worden gewijzigd. Bovendien, van zodra de Ontwerprichtlijn wordt aangenomen (de “**Richtlijn**”), moet ze worden omgezet in de respectievelijke nationale wetgeving van de Deelnemende Lidstaten, en de nationale bepalingen die de Richtlijn omzetten zouden kunnen afwijken van de Richtlijn zelf.

Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen over de gevolgen van de FTT die gepaard gaan met een inschrijving op, aankoop, bezit en vervreemding van de Aandelen.

HOOFDSTUK 2: ALGEMENE INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS

1 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

In overeenstemming met artikel 61, §1 en §2 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gewijzigd (de “**Prospectuswet**”) neemt Deceuninck, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid op zich voor de volledigheid en nauwkeurigheid van de volledige inhoud van dit Prospectus.

Na het nemen van alle redelijke maatregelen om ervoor te zorgen dat dit het geval is, verklaart Deceuninck dat, naar haar beste weten en overtuiging, de informatie opgenomen in dit Prospectus nauwkeurig en volledig is op alle belangrijke punten en in overeenstemming met de feiten en dat geen informatie is weggelaten die de strekking ervan zou wijzigen.

De informatie in dit Prospectus geldt op de datum vermeld op de voorpagina, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald. De afgifte van dit Prospectus op enig ogenblik houdt niet in dat er nadien geen wijziging in de business of de zaken van Deceuninck heeft plaatsgevonden of dat de informatie hierin opgenomen correct is op enig later ogenblik. In overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet zal, ingeval van een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die verband houdt met de informatie opgenomen in dit Prospectus en die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen gedurende de periode vanaf de datum van goedkeuring van het Prospectus tot de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels (de “**Noteringsdatum**”), een aanvulling op dit Prospectus worden gepubliceerd.

Deceuninck noch haar respectievelijke vertegenwoordigers, geeft enige verklaring aan enige persoon aan wie de Nieuwe Aandelen werden aangeboden of enige koper ervan met betrekking tot de rechtsgeldigheid van een belegging in de Nieuwe Aandelen door zulke persoon of koper onder de wetgeving van toepassing op zulke persoon of koper. Elke belegger moet met zijn of haar eigen adviseurs overleggen over de juridische, fiscale, zakelijke, financiële en gerelateerde aspecten van een aankoop van de Aandelen.

De beleggers worden uitgenodigd om een eigen opinie te vormen over Deceuninck en de Aandelen en de eraan verbonden kansen en risico's. Elke samenvatting en beschrijving van wettelijke, statutaire of andere bepalingen in dit Prospectus worden louter ter informatie geleverd en mogen niet worden geïnterpreteerd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies voor de beleggers. Deze worden uitgenodigd hun eigen adviseurs te raadplegen aangaande de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van de belegging in en de verhandeling van de Aandelen. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit Prospectus, zouden de potentiële investeerders zich moeten wenden tot een bevoegd persoon of tot een persoon die gespecialiseerd is in advies aangaande verwerving van financiële instrumenten. Alleen de beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn met een belegging in de Aandelen.

2 Bedrijfsrevisor

De bedrijfsrevisor van Deceuninck is Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (*lid van het Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut der Bedrijfsrevisoren*), met zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heren Jan De Luyck en Marnix Van Dooren, bedrijfsrevisoren.

Het mandaat van Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA verstrijkt op de jaarlijkse algemene vergadering van de Aandeelhouders van 2017.

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA heeft de statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen van Deceuninck voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2011, 31 december 2012 en 31 december 2013 gecontroleerd, en heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud verstrekt.

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA heeft een beperkte controle uitgevoerd van de halfjaarrekeningen voor de periode afgesloten op 30 juni 2014. Er wordt verwezen naar het halfjaarverslag 2014 voor de volledige tekst van de accountantsverklaring over de beperkte controle per 30 juni 2014.

3 Goedkeuring van het Prospectus

Dit Prospectus werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”) op [●] 2014 in overeenstemming met artikel 23 van de Prospectuswet.

De goedkeuring door de FSMA houdt geen oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de aanvraag met betrekking tot de toelating tot notering of over de toestand van Deceuninck.

Het Prospectus werd enkel opgesteld in het Nederlands.

4 Opname door middel van verwijzing

Dit Prospectus dient gelezen en geïnterpreteerd te worden in samenlezing met:

- (i) het jaarverslag en de geauditeerde statutaire en geconsolideerde jaarrekening van Deceuninck voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2011, 31 december 2012 en 31 december 2013, elk samen met het verslag van de bedrijfsrevisor;
- (ii) het halfjaarverslag van Deceuninck per 30 juni 2014; en
- (iii) de persberichten die sinds 1 januari 2014 tot en met de datum van goedkeuring van het Prospectus zijn gepubliceerd door Deceuninck.

Deze documenten, die ook ingediend zijn bij de FSMA, zullen door verwijzing opgenomen worden in dit Prospectus en vormen er deel van, met dien verstande dat voor de toepassing van dit Prospectus de verklaringen in de geïncorporeerde documenten aangepast of vervangen zullen worden naarmate dat de verklaringen in de Prospectus zulke eerdere verklaringen (uitdrukkelijk, impliciet of op enige andere manier) wijzigen of vervangen. De aangepaste of vervangen verklaringen zullen, met uitzondering van de gewijzigde verklaringen, geen deel uitmaken van dit Prospectus.

Kopieën van de documenten die geïncorporeerd zijn in dit Prospectus door middel van verwijzing kunnen verkregen worden (zonder bijkomende kosten) op de website van Deceuninck (www.deceuninck.com) of op de maatschappelijke zetel van Deceuninck.

5 Beschikbaarheid van informatie

Dit Prospectus is uitsluitend beschikbaar in het Nederlands. Exemplaren van dit Prospectus zullen op vraag kosteloos ter beschikking worden gesteld van aandeelhouders en beleggers op de maatschappelijke zetel van Deceuninck, gelegen te Brugsesteenweg 374, 8800 Roeselare, België.

Onder voorbehoud van verkoop- en overdrachtsbeperkingen, is het Prospectus ook beschikbaar op de website van Deceuninck (www.deceuninck.com).

Het ter beschikking stellen van de Prospectus op het internet vormt geen aanbod tot verkoop of verzoek tot het doen van een aanbod tot aankoop van enige van de Aandelen aan of van enige persoon in enige jurisdictie

waarin het onwettig is om zulk aanbod of verzoek aan een dergelijke persoon te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding.

Informatie op de website van Deceuninck (www.deceuninck.com), met uitzondering van de informatie die opgenomen is door middel van verwijzing in hoofdstuk [2.4], of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

Deceuninck moet haar (herwerkte en gewijzigde) (gecoördineerde) statuten en andere akten die gepubliceerd moeten worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel van Gent, afdeling Kortrijk, waar deze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente coördinatie van de statuten en het corporate governance charter is ook beschikbaar op de website van Deceuninck.

Overeenkomstig de Belgische wetgeving moet Deceuninck ook geauditeerde statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen en de daarop betrekking hebbende verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als een genoteerde vennootschap heeft Deceuninck bovendien de plicht samenvattingen van haar jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële overzichten, het wettelijke verplichte verslag van de commissaris en het verslag van de Raad van Bestuur van Deceuninck te publiceren. Deze samenvattingen worden doorgaans in de financiële pers in België gepubliceerd in de vorm van een persbericht. Kopieën hiervan zijn beschikbaar op de website van Deceuninck.

Deceuninck moet ook koersgevoelige informatie, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie bekendmaken aan het publiek. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 (zoals gewijzigd) betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, wordt dergelijke informatie en documentatie snel en op niet-discriminerende wijze openbaar gemaakt via media die een zo groot mogelijk publiek kunnen bereiken en beschikbaar gesteld via de website van de Deceuninck (op voorwaarde dat de voorwaarden uiteengezet in artikel 41 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 zijn voldaan).

6 Beperkingen voor de verspreiding

6.1 Geen publiek aanbod

Dit Prospectus is goedgekeurd met als doel de toelating tot notering van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels en vormt geen aanbod van of een verzoek om Nieuwe Aandelen te kopen.

De verspreiding van dit Prospectus kan, in bepaalde jurisdicties, onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor, of in verband met, enige aanbieding of voor enig verzoek door om het even wie in enige jurisdictie waarin dergelijke aanbieding of verzoek niet is toegestaan of aan enige persoon aan wie het onwettig is om dergelijke aanbieding of dergelijk verzoek te doen.

Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop in, noch een verzoek tot het doen van een aanbod tot aankoop van, enige Aandelen in enige jurisdictie waarin dergelijk aanbod of verzoek onwettig zou zijn. Deceuninck vereist dat personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich informeren over al zulke beperkingen en deze allemaal naleven. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding uitmaken van de effectenwetgeving van enige dergelijke jurisdictie. Deceuninck aanvaardt geen enkele juridische verantwoordelijkheid voor enige inbreuk door enige persoon, ongeacht of deze een potentiële koper van Aandelen is of niet, van enige van zulke beperkingen.

6.2 Bericht aan beleggers in de Europese Economische Ruimte

Ten aanzien van elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft omgezet (een “**Relevante Lidstaat**”), werden geen stappen ondernomen en zullen geen stappen worden ondernomen om een aanbod te doen aan het publiek van de Nieuwe Aandelen die een openbaarmaking van een prospectus vereist in die Relevante Lidstaat.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de uitdrukking “een aanbieding aan het publiek” van de Nieuwe Aandelen in enige Relevante Lidstaat, de mededeling, in om het even welke vorm en met om het even welk middel, van voldoende informatie over de Nieuwe Aandelen om een belegger in staat te stellen om te beslissen om de Nieuwe Aandelen te kopen, zoals deze definitie kan verschillen in die Relevante Lidstaat door enige maatregel ter omzetting van de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat, en de uitdrukking “Prospectusrichtlijn” betekent Richtlijn 2003/71/EG (en wijzigingen daaraan, met inbegrip van de Richtlijn 2010/73/EU), en met inbegrip van enige relevante maatregel ter omzetting in de Relevante Lidstaat.

6.3 Bericht aan beleggers in de Verenigde Staten

De Nieuwe Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd onder de U.S. Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de “**Securities Act**”) of de toepasselijke effectenwetgeving van enige staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden, verkocht, verpand of overgedragen binnen de Verenigde Staten, behalve mits een toepasselijke vrijstelling van, of in een transactie die niet is onderworpen aan, de registratievereisten van de Securities Act.

6.4 Bericht aan beleggers in Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk en Japan

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar worden gemaakt in Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan en de Nieuwe Aandelen mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangeboden of verkocht door enige persoon in Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan tenzij zulke verspreiding, aanbieding, verkoop of uitoefening toegelaten is onder toepasselijke wetgeving van het relevante rechtsgebied.

7 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en ramingen die door het management van Deceuninck werden gemaakt met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Groep en de markten waarin zij actief is. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en ramingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Groep of de resultaten van de sector, wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die beschreven of gesuggereerd worden in dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, deze die worden beschreven in de sectie “Risicofactoren”. Bovendien gelden deze voorzieningen en ramingen enkel op de datum van het Prospectus.

8 Marktinformatie en sectorgegevens

Tenzij anders in dit Prospectus vermeld, is bepaalde informatie opgenomen in dit Prospectus gebaseerd op onafhankelijke publicaties door toonaangevende organisaties, op rapporten van marktonderzoeksbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen schattingen en veronderstellingen van Deceuninck, waarover het management van oordeel is dat zij redelijk zijn. Indien informatie werd afgeleid van onafhankelijke bronnen, verwijst het Prospectus naar dergelijke onafhankelijke bronnen.

De informatie die afkomstig is van derde organisaties is nauwkeurig weergegeven en, voor zover Deceuninck weet en heeft kunnen controleren, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. Deceuninck of haar adviseurs hebben geen enkele van de voornoemde informatie onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en niet altijd met volledige zekerheid verifieerbaar door beperkingen op de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van basisinformatie, de willekeur van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktgegevens. Toekomstige beleggers moeten zich er daarom van bewust zijn dat de gegevens met betrekking tot het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in dit Prospectus, alsook de inschattingen en overtuigingen die gebaseerd zijn op dergelijke gegevens, mogelijks niet betrouwbaar zijn.

9 Afronding van financiële en statistische gegevens

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus was het voorwerp van afrondingen en aanpassingen in het kader van wisselkoersomrekeningen. Hierdoor kan de optelsom van bepaalde gegevens afwijken van het uitgedrukte totaal.

HOOFDSTUK 3: KAPITAALMIDDELEN

1 Verklaring over het werkkapitaal

Op de datum van dit Prospectus is de Groep van oordeel dat haar werkkapitaal voldoende is voor de komende 12 maanden.

2 Kapitalisatie en schuldenlast

2.1 Eigen vermogen op 31 augustus 2014

Op 31 augustus 2014 bedroeg het eigen vermogen van de Vennootschap 252,6 miljoen EUR.

Tabel 1: Eigen vermogen op 31 augustus 2014

	31 augustus 2014
	<u>(EUR)</u>
Geplaatst kapitaal.....	52.900.178,92
Uitgiftepremies	86.048.461,02
Geconsolideerde reserves	158.547.869,84
Reserve voor kasstroomindekkingen	(142.081,48)
Actuariële winsten/verliezen.....	(1.862.710,52)
Eigen aandelen.....	(260.545,50)
Omrekeningsverschillen	(44.177.551,96)
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen	251.053.620,32
Minderheidsbelangen.....	1.565.149,87
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	<u>252.618.770,18</u>

2.2 Netto financiële schuld op 31 augustus 2014

Op 31 augustus 2014 had de Groep een netto financiële schuld van 78,0 miljoen EUR.

Tabel 2: Netto financiële schuld op 31 augustus 2014

	31 augustus 2014		
In EUR	Beperkte Groep	Turkije	Totaal Groep
Totaal langlopende schuld	3,931,930.62	8,435,555.87	12,367,486.49
- <i>gewaarborgd</i>	0.00	0.00	0.00
- <i>zekergesteld</i>	3,931,930.62	0.00	3,931,930.62
- <i>niet gewaarborgd / niet zekergesteld</i>	0.00	8,435,555.87	8,435,555.87
 Totaal kortlopend gedeelte van langlopende schuld	 11,851,484.81	 19,895,926.33	 31,747,411.14
- <i>gewaarborgd</i>	0.00	0.00	0.00
- <i>zekergesteld</i>	11,851,484.81	0.00	11,851,484.81
- <i>niet gewaarborgd / niet zekergesteld</i>	0.00	19,895,926.33	19,895,926.33

Totaal kortlopende schuld	67,231,124.59	7,030,521.28	74,261,645.87
- gewaarborgd	0.00	0.00	0.00
- zekergesteld	67,231,124.59	0.00	67,231,124.59
- niet gewaarborgd / niet zekergesteld	0.00	7,030,521.28	7,030,521.28
Totaal financiële schuld	83,014,540.02	35,362,003.48	118,376,543.50
Geldmiddelen en kasequivalenten	31,858,048.76	8,487,539.30	40,345,588.06
Netto financiële schuld	51,156,491.26	26,874,464.18	78,030,955.44

2.3 Financieringsovereenkomsten binnen de Beperkte Groep

In juli 2012, heeft de Vennootschap een gesyndiceerd krediet van in totaal 140 miljoen EUR in twee tranches onderschreven bij ING, KBC, BNP Paribas Fortis, Commerzbank en Banque LBLux: (i) een toegezegde kredietlijn van maximaal 100 miljoen EUR met een looptijd van 5 jaar en (ii) een langetermijnlening van 40 miljoen EUR met vaste kapitaalsaflossingen en een looptijd van 3,5 jaar.

Deze kredietfaciliteit werd in augustus 2012 aangewend voor de vervroegde terugbetaling van de private plaatsingen onder de Note Purchase Agreement van 14 september 2009 met vervaldatum in 2014² en van de bankschulden onder de kredietovereenkomst van 2009 met vervaldatum in 2013. Op vandaag wordt deze kredietfaciliteit gebruikt voor algemene bedrijfsdoeleinden.

Dankzij deze bankfinanciering heeft de Vennootschap de financiering van het werkkapitaal binnen de Beperkte Groep veilig gesteld tot juli 2017. Daarnaast liet de herfinanciering in 2012 de Groep onder meer toe te genieten van gunstigere rentevoorzwaarden en heeft de Groep opnieuw de mogelijkheid om, onder bepaalde voorwaarden, een dividend uit te keren.

De randvoorwaarden van toepassing op deze kredietfaciliteit vermelden volgende convenanten:

- (a) Minimaal eigen vermogen van de Groep van 180 miljoen EUR;
- (b) Interest-ratio op niveau van de Beperkte Groep van minstens 4,00;
- (c) Schuldgraad-ratio op niveau van de Beperkte Groep van maximaal 3,00;
- (d) Maximaal bedrag aan investeringen per kalenderjaar op niveau van de Beperkte Groep van 25 miljoen EUR.

Bovenstaande kredietfaciliteit wordt gewaarborgd door een zekerheidspakket dat hoofdzakelijk bestaat uit hypotheeken en hypothecaire mandaten op het vastgoed en het handelsfonds van de Vennootschap in België, en uit een pand op alle aandelen van de Turkse dochtermaatschappijen.

2.4 Factoringovereenkomsten

Naast klassieke bankfinanciering vormt factoring een belangrijke component van de financiering van de Groep. Hiertoe hebben de Vennootschap en haar dochterondernemingen in Frankrijk en Duitsland in 2008 factoringovereenkomsten afgesloten met factormaatschappijen behorende tot de BNP Groep. In 2014 heeft Deceuninck North America LLC een factoringovereenkomst afgesloten met KBC Commercial Finance.

Alle factoringovereenkomsten zijn 'stilzwijgend' en 'zonder verhaal'. Dit betekent enerzijds dat de klanten niet expliciet op de hoogte gesteld worden van de cessie van de facturen en anderzijds dat het risico van niet-betaling door de klant gedragen wordt door de factoringmaatschappij. Dit laatste betekent ook dat de

² Obligaties aangehouden door institutionele investeerders in het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten voor een totaal initieel bedrag van 85,8 miljoen US dollar en 28,2 miljoen EUR. Het openstaand saldo van deze obligaties bedroeg op het ogenblik van terugbetaling in augustus 2012 nog 64,2 miljoen US dollar en 21,1 miljoen EUR.

bedragen ontvangen vanwege de factoringmaatschappij definitief afgeboekt mogen worden van de openstaande klantenvorderingen en aldus leiden tot een vermindering van het werkkapitaal. Per 31 augustus 2014 bedroeg het bedrag dat op deze manier afgeboekt werd van de openstaande klantenvorderingen 12,1 miljoen EUR.

2.5 Bilaterale financieringsovereenkomsten in Turkije

De activiteiten van de Turkse Groep wordt volledig gefinancierd via bilaterale kredietfaciliteiten verstrekt door lokale Turkse banken. Per 31 augustus 2014 had de Turkse Groep 227,0 miljoen EUR niet-gegarandeerde kredietlijnen ter beschikking, waarvan er 35,4 miljoen EUR opgenomen waren. Hoewel de lokale Turkse banken hun kredietlijnen ook beschikbaar stellen in EUR of USD gebeuren de opnames hoofdzakelijk in TRY ten einde wisselkoersrisico in hoofde van de Turkse Groep te vermijden. Uitzonderlijk werd in het kader van wisselkoersrisicobeheer twee leningen voor een bedrag van 9,0 miljoen EUR opgenomen in EUR. Deze lening dient als 'natural hedge' voor openstaande klantenvorderingen in EUR. De resterende looptijden van de per 31 augustus 2014 opgenomen leningen variëren van enkele maanden tot maximaal 4 jaar. De verschuldigde rente varieert van 6,25% tot 13,0%, afhankelijk van de originele looptijd en van de marktrente op het moment van opname.

HOOFDSTUK 4: INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN EN TOELATING TOT NOTERING

1 Informatie over de Kapitaalverhoging

1.1 De Kapitaalverhoging

Op 26 augustus 2014 heeft de Vennootschap besloten over te gaan tot een voorwaardelijke kapitaalverhoging in geld. Dit werd beslist door de Raad van Bestuur binnen het toegestaan kapitaal.

Overeenkomstig artikel 38 van de statuten is de Raad van Bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen. Deze machtiging, die tevens betrekking heeft op de opheffing van het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders ten gunste van één of meer bepaalde personen, werd verleend door de algemene vergadering van 18 december 2012 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 4 februari 2013.

Op 29 augustus 2014 werden de 26.315.789 nieuwe aandelen (de “**Nieuwe Aandelen**”) effectief uitgegeven aan een uitgifteprijs van 1,90 EUR per aandeel (de “**Uitgifteprijs**”) voor een totaal bedrag van 49.999.999,10 EUR (inclusief uitgiftepremie) (de “**Kapitaalverhoging**”).

Op de Kapitaalverhoging werd ingeschreven door de volgende rechtspersonen:

- (i) Gramo BVBA, met zetel te 8800 Roeselare, Vlaanderenstraat 2, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Gent, afdeling Kortrijk, met ondernemingsnummer 0808.448.676 voor 21.710.526 Aandelen; en
- (ii) Sofina NV, met zetel te 1040 Brussel, rue de l’Industrie 31, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel, afdeling Brussel, met ondernemingsnummer 0403.219.397 voor 4.605.263 Aandelen.

(de “**Investeerders**”).

Aangezien het aantal Nieuwe Aandelen meer bedraagt dan de toepasselijke prospectusvrijstelling in artikel 18 § 2 a) van de Prospectuswet, wordt door middel van dit Prospectus voor de Nieuwe Aandelen de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels aangevraagd.

1.2 De Uitgifteprijs

Het voorkeurrecht van de aandeelhouders werd bij de Kapitaalverhoging opgeheven ten gunste van de Investeerders.

Overeenkomstig artikelen 596 en 598 W. Venn. heeft de Raad van Bestuur op 26 augustus 2014 een bijzonder verslag opgesteld ter verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande Aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalverhoging ten gunste van meerdere bepaalde personen en dat in het bijzonder betrekking had op de identiteit van de begunstigden van de opheffing van het voorkeurrecht, de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichtingen voor de Aandeelhouders.

De Uitgifteprijs werd vastgesteld op het moment van ondertekening van de inschrijvingsverbintenissen van de Investeerders en de voorwaardelijke beslissing tot kapitaalverhoging op 26 augustus 2014. Bij de bepaling daarvan werd onder meer rekening gehouden met artikel 598 W. Venn. De Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel in het kader van de Kapitaalverhoging bedroeg 1,90 EUR wat meer was dan de 30-daags gemiddelde beurskoers van de Aandelen voorafgaand aan de voorwaardelijke beslissing tot kapitaalverhoging, zijnde 1,89185 EUR.

Onderstaande tabel geeft de slotkoersen van het Aandeel op Euronext Brussels weer gedurende 30 kalenderdagen voorafgaand aan de voorwaardelijke beslissing tot kapitaalverhoging.

Kalenderdagen	Dag van de week	Datum	Slotkoers op Euronext Brussels
1	Zondag	27/07/2014	
2	Maandag	28/07/2014	1,92
3	Dinsdag	29/07/2014	1,902
4	Woensdag	30/07/2014	1,883
5	Donderdag	31/07/2014	1,883
6	Vrijdag	01/08/2014	1,852
7	Zaterdag	02/08/2014	–
8	Zondag	03/08/2014	–
9	Maandag	04/08/2014	1,861
10	Dinsdag	05/08/2014	1,887
11	Woensdag	06/08/2014	1,921
12	Donderdag	07/08/2014	1,901
13	Vrijdag	08/08/2014	1,861
14	Zaterdag	09/08/2014	–
15	Zondag	10/08/2014	–
16	Maandag	11/08/2014	1,870
17	Dinsdag	12/08/2014	1,895
18	Woensdag	13/08/2014	1,910
19	Donderdag	14/08/2014	1,910
20	Vrijdag	15/08/2014	1,910
21	Zaterdag	16/08/2014	–
22	Zondag	17/08/2014	–
23	Maandag	18/08/2014	1,910
24	Dinsdag	19/08/2014	1,910
25	Woensdag	20/08/2014	1,881
26	Donderdag	21/08/2014	1,890
27	Vrijdag	22/08/2014	1,880
28	Zaterdag	23/08/2014	–
29	Zondag	24/08/2014	–
30	Maandag	25/08/2014	N.v.T.

De Uitgifteprijs werd ten belope van de fractiewaarde van een Nieuw Aandeel van 0,39438517 EUR geboekt op de rekening “Kapitaal” van de Vennootschap. Het saldo werd op de rekening “Uitgiftepremies” geboekt, die op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap als onderpand voor derden dient en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de vereisten voor een statutenwijziging. Als gevolg van de Kapitaalverhoging, werd het kapitaal bijgevolg

verhoogd met een totaal bedrag gelijk aan 10.378.556,92 EUR tot 52.900.178,92 EUR. Het gedeelte van de Uitgifteprijs dat de huidige fractiewaarde te boven ging, zijnde in totaal 39.621.442,18 EUR werd op een onbeschikbare rekening “Uitgiftepremies” geboekt.

1.3 Redenen voor de Kapitaalverhoging en aanwending van de opbrengst

De voorbije jaren heeft de Groep sterk geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe materialen (Cofirex, Innergy), nieuwe productieprocessen (Linktrusion) en nieuwe producten (Eforte, Zendow#neo, Omniral). Daarnaast werd ook fors geïnvesteerd in de bouw van een recyclage installatie in Diksmuide en de bouw van een houtcomposietinstallatie in Hooglede-Gits. Ten slotte werd ook een belangrijk deel van het investeringsbudget aangewend voor de geografische uitbreiding van onze afzetmarkten (India, Chili) en het opzetten van een B2C winkelconcept in Frankrijk (Distridec).

Deceuninck heeft verschillende strategische opties afgewogen om de verdere groei van de Groep mogelijk te maken zoals onder meer overnames, verdere uitbreiding in strategische markten en de ontwikkeling van nieuwe materialen, producten of productieprocessen. Om haar strategisch plan te kunnen financieren en voorbereid te zijn op andere strategische investeringen en projecten die zich eventueel in de toekomst nog zouden aanbieden, is de Vennootschap overgegaan tot de Kapitaalverhoging.

In eerste instantie zal de opbrengst van de Kapitaalverhoging aangewend worden voor de financiering van de acquisitie (de “**Acquisitie**”) van de aandelen van de Turkse PVC raamprofielproducent Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.S. (“**Pimaş**”). Op 24 augustus 2014 heeft Deceuninck voor 57.673.300 TRY ([●] EUR) een koopovereenkomst met betrekking tot 81,23% van de aandelen in Pimaş van de Turkse holding Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş afgesloten. [De Acquisitie werd voltooid op [●] 2014.] Aangezien Pimaş genoteerd is op de beurs van Istanbul (ISE: PIMAS.IS) zal Deceuninck in overeenstemming met de Turkse wetgeving een verplicht openbaar bod lanceren na het afsluiten van de transactie. Indien de Vennootschap bij het aflopen van het verplicht openbaar bod ongeveer 90 à 95% van de aandelen van Pimas bezit, zal zij hiervoor een totaal bedrag van ongeveer 23 à 24 miljoen EUR betaald hebben.

Pimaş beschikt over productievestigingen in Gebze, Turkije (omgeving Istanbul) en in Rostov-on-Don in Rusland. De omzet van Pimaş tijdens de laatste twaalf maanden eindigend op 30 juni 2014 bedroeg 174 miljoen TRY ([●] EUR) met een EBITDA van 15,77 miljoen TRY ([●] EUR). Pimaş is een pionier van PVC ramen in Turkije en is actief onder de merknaam “Pimapen”. De “Pimapen”-ramen worden verdeeld via een netwerk van 1.200 verkooppunten verspreid over heel Turkije met een zwaartepunt in de regio Istanbul en Ankara, complementair aan de bestaande klantenbasis van Deceuninck.

Het resterende deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging zal omwille van de verwachte verdere consolidatie in de sector dienen om het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken, het werkkapitaal uit te breiden en de Groep voor te bereiden op andere strategische investeringen en projecten die zich eventueel in de toekomst nog zouden aanbieden. Zo kunnen deze middelen aangewend worden voor de financiering van bijkomende acquisities ter uitbreiding van de geografische afzetmarkten of van het productportfolio en voor de financiering van investeringen die de verdere groei van de Groep moeten ondersteunen.

Door de Nieuwe Aandelen binnen het toegestaan kapitaal uit te geven kon Deceuninck zich op korte termijn verzekeren van de financiering van de Acquisitie en klaar zijn om reeds op korte termijn haar voordeel te halen uit eventuele andere kansen die zich in de sector nog zouden aandienen.

2 Type, klasse en dividendrechten

Alle 26.315.789 Nieuwe Aandelen zijn (i) uitgegeven als gewone Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, (ii) van dezelfde categorie als de bestaande Aandelen van de Vennootschap en (iii) vrij

verhandelbaar, met stemrechten en zonder nominale waarde. Alle Nieuwe Aandelen hebben dezelfde rechten als de bestaande Aandelen. Voor een verdere beschrijving van de aandelen en de rechten en voordelen eraan verbonden, zie [Hoofdstuk 4: Informatie over de nieuwe aandelen en toelating tot notering].

De Nieuwe Aandelen nemen deel in de resultaten vanaf 1 januari 2014.

De Nieuwe Aandelen zullen verhandeld worden onder dezelfde ISIN-code als de bestaande Aandelen, waaraan de volgende code is toegekend: ISIN BE0003789063.

3 Vorm van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen waren bij uitgifte op naam zonder nominale waarde.

Houders van Aandelen op naam kunnen vragen dat hun aandelen op naam worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en omgekeerd. Alle kosten in verband met de omzetting van Aandelen in een andere vorm zullen worden gedragen door de Aandeelhouders.

4 Recht op het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen van de Aandeelhouders

4.1 Algemene vergaderingen van Aandeelhouders

De gewone algemene vergadering van Aandeelhouders wordt ieder jaar gehouden op de tweede dinsdag van de maand mei om 11u00, of, indien die dag een wettelijke feestdag is, op de eerstvolgende werkdag, op hetzelfde uur. Ze wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op elke andere plaats aangeduid in de oproeping tot de algemene vergadering van Aandeelhouders.

De andere algemene vergaderingen van Aandeelhouders worden gehouden op de dag, het uur en de plaats aangeduid in de oproeping. Zij mogen plaatsvinden op andere locaties in België dan de maatschappelijke zetel.

De gewone, bijzondere en buitengewone algemene vergaderingen van Aandeelhouders kunnen worden bijeengeroepen door de Raad van Bestuur of door de commissaris en moeten worden bijeengeroepen wanneer Aandeelhouders die één vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, het schriftelijk vragen.

4.2 Oproepingen voor de algemene vergadering van Aandeelhouders

Houders van Aandelen op naam moeten een schriftelijke oproeping tot de algemene vergadering van Aandeelhouders door middel van een gewone brief ontvangen ten minste 30 dagen vóór de vergadering. De Vennootschap moet ook een aankondiging van de vergadering plaatsen in het Belgisch Staatsblad, in een nationaal verspreide krant (met uitzondering van de gewone algemene vergadering die plaatsvindt op de locatie, plaats, dag en uur aangeduid in de Statuten en waarvan de agenda beperkt is tot de goedkeuring van de jaarrekening, de jaarverslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris, kwijting te verlenen aan de bestuurders en commissaris, het remuneratieverslag en bepalingen met betrekking tot ontslag) en in media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij doeltreffend worden verspreid bij het publiek in de Europese Economische Ruimte en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk is. De aankondigingen worden ten minste 30 dagen voorafgaand aan de vergadering gepubliceerd. Indien een nieuwe oproeping nodig is omdat het quorum niet werd behaald en mits de datum van de tweede vergadering in de eerste oproeping werd vermeld en er geen nieuw punt op de agenda werd geplaatst, dan worden de aankondigingen ten minste 17 dagen vóór die tweede vergadering gepubliceerd.

Vanaf de publicatie van de oproeping, stelt de Vennootschap de door de wet vereiste informatie beschikbaar op de investors' pagina's van de website van de Vennootschap (www.deceuninck.com) voor een periode van vijf jaar na de algemene vergadering van Aandeelhouders in kwestie.

4.3 Formaliteiten voor het bijwonen van de algemene vergadering van Aandeelhouders

Een Aandeelhouder die de algemene vergadering van Aandeelhouders wenst bij te wonen en eraan deel te nemen moet:

- (i) de eigendom van zijn Aandelen geregistreerd hebben op zijn naam, om middernacht Midden-Europese tijd op de veertiende kalenderdag vóór de datum van de algemene vergadering (de "registratiedatum"), hetzij door inschrijving in het aandelenregister in het geval van Aandelen op naam, hetzij door inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling in het geval van gedematerialiseerde Aandelen; en
- (ii) de Vennootschap (of de persoon aangeduid door de Vennootschap) in kennis stellen van zijn intentie om deel te nemen aan de vergadering, door een ondertekend origineel papieren formulier terug te sturen met aanduiding van het aantal Aandelen waarmee hij wenst deel te nemen aan de vergadering, uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de dag van de vergadering. Daarenboven moeten de houders van gedematerialiseerde Aandelen, uiterlijk op dezelfde dag, een origineel attest van een erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling voorleggen of laten voorleggen aan de Vennootschap (of de persoon aangeduid door de Vennootschap) waaruit blijkt hoeveel Aandelen de Aandeelhouder in kwestie bezit op de registratiedatum en waarvoor deze zijn voornemen heeft aangegeven om deel te nemen aan de vergadering.

Houders van winstbewijzen, aandelen zonder stemrecht, obligaties, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, alsook houders van certificaten uitgegeven met de medewerking van de Vennootschap en die door haar uitgegeven effecten vertegenwoordigen, kunnen aan de algemene vergadering van Aandeelhouders deelnemen in de mate dat de wet of de Statuten hun dit recht en, in voorkomend geval, het recht om er deel te nemen aan de stemming, toekent. Indien zij wensen eraan deel te nemen, zijn zulke houders onderworpen aan dezelfde formaliteiten voor toelating, toegang, vorm en kennisgeving van volmachten, als deze opgelegd aan Aandeelhouders.

4.4 Stemming bij volmacht

Elke Aandeelhouder die stemrecht heeft, mag ofwel persoonlijk aan de vergadering deelnemen of een volmacht geven aan een andere persoon, al dan niet Aandeelhouder, om hem of haar te vertegenwoordigen op de vergadering. Behoudens de gevallen waarvoor het Belgisch recht de aanstelling van meerdere volmachthouders toelaat, mag een Aandeelhouder voor een welbepaalde vergadering slechts één persoon aanduiden als volmachtdrager. De aanwijzing van een volmachtdrager kan geschieden via een papieren formulier, dat door de Vennootschap ter beschikking wordt gesteld. De Vennootschap moet het origineel ondertekend papieren formulier uiterlijk op de zesde kalenderdag vóór de datum van de vergadering ontvangen. Elke aanwijzing van een volmachtdrager dient te voldoen aan de relevante bepalingen van Belgisch recht inzake belangenconflicten, het bijhouden van gegevens en enige andere toepasselijke bepalingen.

4.5 Het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda worden geplaatst en het recht om vragen te stellen op de algemene vergadering van Aandeelhouders

Eén of meer Aandeelhouders die samen minstens 3% bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, kunnen verzoeken dat onderwerpen op de agenda van een bijeenroepen vergadering worden geplaatst en kunnen voorstellen tot besluiten indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin nieuw op te nemen onderwerpen, indien (i) zij op de datum van hun verzoek de eigendom bewijzen van zulk

aandelenbezit en hun Aandelen die zulk aandelenbezit vertegenwoordigen op de registratiedatum registreren, en (ii) de bijkomende onderwerpen op de agenda en/of voorstellen tot besluit door die Aandeelhouders schriftelijk zijn ingediend bij de Raad van Bestuur uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de algemene vergadering van Aandeelhouders in kwestie. Het aandelenbezit moet worden bewezen door een certificaat van inschrijving van de desbetreffende Aandelen in het aandelenregister van de Vennootschap of aan de hand van een attest dat door de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling is opgesteld en waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde Aandelen is ingeschreven op naam van de Aandeelhouder(s) in kwestie.

In voorkomend geval dient de Vennootschap een bijgewerkte agenda van de algemene vergadering van Aandeelhouders bekend te maken, uiterlijk op de vijftiende dag vóór de algemene vergadering van Aandeelhouders. Het recht om te verzoeken dat onderwerpen op de agenda worden geplaatst of het recht om voorgestelde besluiten met betrekking tot bestaande agendapunten in te dienen, is niet van toepassing indien een tweede algemene vergadering van Aandeelhouders moet worden bijeengeroepen omdat het quorum tijdens de eerste algemene vergadering van Aandeelhouders niet werd behaald.

Binnen de grenzen van artikel 540 van het W. Venn., beantwoorden de bestuurders en de commissaris tijdens de algemene vergadering van Aandeelhouders, de vragen gesteld door de aandeelhouders. Aandeelhouders kunnen vragen stellen, hetzij tijdens de vergadering, hetzij vóór de vergadering (schriftelijk of elektronisch), op voorwaarde dat de Vennootschap de schriftelijke vraag uiterlijk de zesde dag vóór de algemene vergadering van Aandeelhouders ontvangt.

4.6 Quorum en meerderheid

In het algemeen gelden er geen quorumvereisten voor de algemene vergadering van Aandeelhouders en worden beslissingen genomen met een gewone meerderheid van de stemmen, tenzij zoals voor bepaalde zaken wettelijk is bepaald.

Kapitaalverhogingen waarover niet is beslist door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie, splitsing en bepaalde andere herstructureringen van de Vennootschap, wijzigingen van de statuten (andere dan een wijziging van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere beslissingen die worden vermeld in het Belgische Wetboek van vennootschappen vereisen zowel de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, als de goedkeuring door ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Als de quorumvereisten tijdens de eerste vergadering niet zijn vervuld, kan er een tweede algemene vergadering van Aandeelhouders worden bijeengeroepen. Deze tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen over agendapunten, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De vereisten voor een bijzondere meerderheid blijven echter van toepassing.

Voor de wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap en de inkoop van eigen aandelen is de goedkeuring vereist van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering van Aandeelhouders, die deze beslissing in principe slechts geldig kan nemen indien ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de winstbewijzen (in voorkomend geval) aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Als deze quorumvereisten tijdens de eerste vergadering niet zijn vervuld, kan er een tweede algemene vergadering worden bijeengeroepen. De tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen over agendapunten, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De vereisten voor een bijzondere meerderheid blijven echter van toepassing.

5 Dividendrechten

Alle Aandelen hebben recht op een gelijk deel van de winst van de Vennootschap (in voorkomend geval). De Nieuwe Aandelen zullen deelnemen in de resultaten van het volledige boekjaar dat begint op 1 januari 2014

en elk daaropvolgend boekjaar. Krachtens het Wetboek van vennootschappen kunnen de Aandeelhouders in principe via een gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen op de algemene vergadering van Aandeelhouders beslissen over de bestemming van de winst, en dit op basis van de recentste gecontroleerde jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde principes voor financiële verslaggeving in België en op basis van een (niet-verplicht) voorstel van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De statuten van de Vennootschap verlenen de Raad van Bestuur eveneens de toestemming om interim dividenden uit te keren op de winst van het lopende boekjaar, in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen slechts worden uitbetaald als, na de aankondiging van de betaling van de dividenden, het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het vorige boekjaar volgens de jaarrekening (nl. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald in overeenstemming met de Belgische regels voor financiële verslaggeving), verminderd met enige oprichtings- en expansiekosten die nog niet in mindering zijn gebracht en enige onderzoeks- en ontwikkelingskosten die nog niet in mindering zijn gebracht, niet lager ligt dan het bedrag van het volgestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, het geplaatste kapitaal), vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de uitkering van het dividend 5% van de nettowinst worden toegewezen aan een wettelijke reserve, tot deze wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

6 Rechten in verband met ontbinding en vereffening

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders aangenomen met een meerderheid van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen op een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders waarop houders van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Indien, als gevolg van geleden verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap (vastgesteld in overeenstemming met Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de Raad van Bestuur een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen binnen twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie heeft ontdekt of zou moeten hebben ontdekt. Op deze algemene vergadering van Aandeelhouders moet de Raad van Bestuur hetzij de ontbinding, hetzij de voortzetting van de Vennootschap voorstellen, in welk geval de Raad van Bestuur maatregelen moet voorstellen om de financiële situatie van de Vennootschap te herstellen. De Raad van Bestuur moet haar voorstellen verantwoorden in een bijzonder verslag aan de aandeelhouders. Een meerderheid van ten minste 75% van de geldig uitgebrachte stemmen op deze vergadering kan besluiten tot de ontbinding van de Vennootschap, op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering.

Indien, als gevolg van opgelopen verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 25%, moet dezelfde procedure worden gevolgd, met dien verstande, echter, dat in dat geval de aandeelhouders die ten minste 25% vertegenwoordigen van de stemmen op deze vergadering tot ontbinding van de Vennootschap kunnen besluiten. Indien het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap gezakt is beneden 61.500 EUR (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een Belgische naamloze vennootschap), is elke geïnteresseerde partij gerechtigd om de bevoegde rechtbank te verzoeken de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap uitspreken of de Vennootschap een termijn toestaan om de situatie te regulariseren.

Indien de Vennootschap om eender welke reden wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door een of meerdere vereffenaars benoemd door de algemene vergadering van Aandeelhouders, wiens

benoeming door de rechtbank van koophandel is bevestigd. Het eventuele saldo dat na de vereffening van alle schulden, aansprakelijkheden en kosten van de vereffening overblijft, moet eerst worden aangewend om, in contanten of in natura, het volgestorte kapitaal terug te betalen van de Aandelen die nog niet zijn terugbetaald. Enig overblijvend saldo dient evenredig onder alle Aandeelhouders te worden verdeeld.

7 Voorkeurrecht

Het Wetboek van Vennootschappen en de Statuten geven aandeelhouders voorkeurrechten om in te schrijven op een pro rata basis op basis van het aandeel in het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd door hun aandelen op enige uitgifte, voor geld, van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants. De voorkeurrechten kunnen gedurende een termijn, bepaald door de algemene vergadering van Aandeelhouders of door de Raad van Bestuur handelend binnen het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap, met een wettelijk minimum van 15 dagen, worden uitgeoefend.

De algemene vergadering van Aandeelhouders kan de voorkeurrechten beperken of opheffen voor enige kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, met inachtneming van de quorum- en meerderheidsvereisten die van toepassing zijn op een wijziging van de Statuten, en van de vereisten inzake bijzondere verslaggeving. Aandeelhouders kunnen eveneens de Raad van Bestuur machtigen om de voorkeurrechten te beperken of op te heffen bij enige kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of warrants bij de uitgifte van effecten binnen het kader van het toegestane kapitaal van de Vennootschap, met inachtneming van dezelfde vereisten inzake bijzondere verslaggeving. Zie ook [Hoofdstuk 5 – Deel 5: Maatschappelijk kapitaal].

8 Verkrijging van eigen Aandelen

In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen, staan de Statuten toe dat de Vennootschap, ter beurze of buiten de beurs, haar eigen Aandelen, winstbewijzen of certificaten verwerft door een besluit goedgekeurd door de algemene vergadering van Aandeelhouders met een meerderheid van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50% van de eventuele winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Voorafgaande goedkeuring door de Aandeelhouders is niet vereist wanneer de Vennootschap de Aandelen koopt om ze aan de personeelsleden van de Vennootschap aan te bieden.

Op 18 december 2012 heeft de buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur gemachtigd om rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap maximaal 20% van de uitstaande Aandelen te kopen, aan een prijs die niet lager is dan 0,40 EUR en niet hoger dan 6 EUR. De Raad van Bestuur werd bovendien gemachtigd om deze aandelen te vervreemden zonder gehouden te zijn aan bovenstaande prijsbeperking. Die machtiging is geldig gedurende vijf jaar te rekenen vanaf 18 december 2012.

De Raad van Bestuur is eveneens gemachtigd om voor rekening van de Vennootschap haar eigen Aandelen, winstbewijzen of certificaten te verwerven, indien zulke verwerving noodzakelijk is ter voorkoming van een ernstig en dreigend nadeel voor de Vennootschap. Die machtiging is geldig voor drie jaar te rekenen vanaf de datum van publicatie van de machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Deze machtigingen kunnen tevens worden aangewend voor de eventuele verwerving of vervreemding van Aandelen door rechtstreekse dochtervennootschappen van de Vennootschap, zoals bepaald in artikel 627 W. Venn.

9 Wetgeving

9.1 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

Krachtens de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de “**Transparantiewet**”), is een kennisgeving aan de Vennootschap en aan de FSMA vereist door alle natuurlijke en rechtspersonen in de volgende omstandigheden:

- (i) een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of financiële instrumenten die als stemrechtverlenende effecten worden behandeld;
- (ii) het aanhouden van stemrechtverlenende effecten bij hun eerste toelating tot de handel op een gereguleerde markt;
- (iii) het passief bereiken van een drempel;
- (iv) het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging van de aard van een akkoord tot handelen in onderling overleg;
- (v) wanneer een vorige kennisgeving over de stemrechtverlenende effecten wordt bijgewerkt;
- (vi) de verwerving of vervreemding van de zeggenschap over een entiteit die de stemrechtverlenende effecten houdt; en
- (vii) ingeval de Vennootschap bijkomende drempels voor kennisgeving invoert in de Statuten,

voor elk geval waarbij het percentage van stemrechten die gekoppeld zijn aan de effecten die door dergelijke personen worden gehouden, de wettelijke drempel bereikt, overschrijdt of daalt tot onder die wettelijke drempel die vastgelegd is op 5% van de totale stemrechten, evenals 10%, 15%, 20% enzovoort, telkens per schijf van 5% of, naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn voorzien in de Statuten. De Vennootschap heeft in de Statuten een bijkomende drempel van 3% voorzien.

De kennisgeving moet zo snel mogelijk worden gedaan en uiterlijk binnen vier handelsdagen na de verwerving of vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt. Wanneer de Vennootschap een kennisgeving ontvangt van informatie betreffende het bereiken van een drempel, moet zij dergelijke informatie binnen drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving publiceren.

Geen enkele aandeelhouder mag meer stemmen uitbrengen op een algemene vergadering van Aandeelhouders dan diegene die gekoppeld zijn aan de rechten of effecten die hij in overeenstemming met de Transparantiewet ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van Aandeelhouders heeft aangemeld, behoudens bepaalde uitzonderingen.

9.2 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen op aandelen en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten (zoals eventuele warrants of converteerbare obligaties) zijn onderworpen aan het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten betrekking hebben op alle stemrechtverlenende effecten, evenals alle andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, dient een bieder een prospectus te publiceren dat vóór de publicatie door de FSMA werd goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn op het gebied van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) omgezet in de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**Overnamewet**”) en het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het “**Overnamebesluit**”). De Overnamewet bepaalt dat een verplicht bod moet worden uitgebracht indien een persoon, ten gevolge van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem

handelen of door personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% aanhoudt van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de stemrechtverlenende effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale verhandelingsfaciliteit aangeduid door het Overnamebesluit. Louter het feit dat de relevante drempel wordt overschreden door de verwerving van aandelen zal aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de desbetreffende transactie werd betaald al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs. De verplichting om een verplicht bod uit te brengen is niet van toepassing in bepaalde gevallen uiteengezet in het Overnamebesluit zoals (i) in geval van een verwerving indien kan worden aangetoond dat een derde partij controle uitoefent over de vennootschap of dat die derde een groter belang aanhoudt dan de persoon die 30% van de stemrechtverlenende effecten aanhoudt of (ii) in geval van een kapitaalverhoging met voorkeurrechten beslist door de algemene vergadering van Aandeelhouders.

In principe wordt de machtiging aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen bij wijze van inbreng in natura of in geld met opheffing of beperking van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders, opgeschort vanaf de kennisgeving aan de Vennootschap door de FSMA van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De algemene vergadering van Aandeelhouders kan echter, onder bepaalde voorwaarden, de Raad van Bestuur uitdrukkelijk machtigen om in zulk geval het kapitaal van de Vennootschap te verhogen door Aandelen uit te geven voor een bedrag van maximaal 10% van de bestaande Aandelen op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod. Een dergelijke machtiging werd niet aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleend.

Er zijn tijdens het vorige boekjaar en het lopende boekjaar geen overnamebiedingen op het kapitaal van de Vennootschap uitgebracht door derden.

9.3 Uitkoop

Ingevolge artikel 513 W. Venn. of de reglementeringen die daaronder werden afgekondigd, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon, of kunnen verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of in onderling overleg handelend, die samen met de vennootschap 95% of meer van de effecten met stemrechten aanhouden in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, alle effecten met stemrechten in die vennootschap verwerven door een uitkoopbod. De effecten die als reactie op een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden aan het einde van de procedure geacht van rechtswege te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van de uitkoopprocedure wordt de vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij door de vennootschap uitgegeven obligaties nog onder het publiek verspreid zijn. De vergoeding voor de effecten moet in contanten zijn en moet de reële waarde vertegenwoordigen (gecontroleerd door een onafhankelijke expert), om de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren.

Een uitkoopbod is eveneens mogelijk na voltooiing van een openbaar overnamebod, op voorwaarde dat de bieder ten minste 95% van het stemgerechtigd kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten van de vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan, in handen heeft. In een dergelijk geval kan de bieder eisen dat alle resterende aandeelhouders hun effecten aan de bieder verkopen tegen de aanbiedingsprijs van het overnamebod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bieder eveneens 90% heeft verworven van het stemgerechtigd kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft. De aandelen die als reactie op een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden aan het einde van de procedure geacht van rechtswege te zijn overgegaan naar de bieder.

9.4 Recht tot verkoop

Binnen de drie maanden na het verstrijken van een aanbiedingsperiode met betrekking tot een openbaar overnamebod, kunnen houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang verlenen tot

stemrechten eisen dat de bieder, die alleen of in onderling overleg handelt, en die na een overnamebod ten minste 95% van het stemgerechtigd kapitaal en 95% van de stemrechtverlenende effecten in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan in eigendom heeft, hun effecten van hen koopt tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat, in geval van een vrijwillig overnamebod, de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het stemgerechtigde kapitaal waarop het aanbod betrekking heeft.

10 Belastingstelsel in België

10.1 Inleiding

Onderstaande secties geven een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen op het vlak van federale inkomstenbelastingen met betrekking tot de eigendom en de overdracht van de Aandelen door een belegger die de Aandelen verwerft in het kader van deze Kapitaalverhoging. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetgeving, verdragen en reglementaire interpretaties die van toepassing zijn in België op de datum van dit Prospectus en die onderhavig zijn aan wijzigingen, mogelijks met retroactief effect.

De beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat, ten gevolge van evoluties in de wetgeving of de praktijk, de uiteindelijke fiscale gevolgen kunnen verschillen van hetgeen hieronder wordt beschreven.

Deze samenvatting beoogt niet alle fiscale gevolgen van de eigendom en de overdracht van de Aandelen te behandelen en houdt geen rekening met specifieke omstandigheden eigen aan specifieke beleggers, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regelgeving, of aan de fiscale wetten van enig ander land dan België. Deze samenvatting geeft geen beschrijving van de fiscale behandeling van beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regelgeving, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, collectieve beleggingsinstellingen, effecten- of valutahandelaars, personen die de Aandelen aanhouden of zullen aanhouden in het kader van een positie in een stellage (straddle), een cessie-retrocessie verrichting (share-repurchase), een omzettingsverrichting, een synthetisch effect of andere geïntegreerde financiële transacties. In het kader van deze samenvatting is een Belgische ingezetene een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die in België woonachtig is, zijn zetel van fortuin in België heeft of een persoon die wordt gelijkgesteld aan een ingezetene voor de doeleinden van de Belgische fiscale wetgeving), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die zijn statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft), een Organisme voor de Financiering van Pensioenen dat onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een Belgisch pensioenfonds dat is opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. iedere rechtspersoon anders dan een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting, die zijn statutaire zetel, hoofdvestiging, administratieve zetel of beheerszetel in België heeft). Een Belgische niet-ingezetene is iedere persoon die geen Belgische ingezetene is.

Beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen aangaande de fiscale gevolgen van een belegging in de Aandelen in het licht van hun specifieke situatie, inclusief de gevolgen van enige staats-, lokale of overige nationale wetgeving.

10.2 Dividenden

Voor de Belgische inkomstenbelastingen wordt doorgaans het brutobedrag van alle voordelen die betaald of aan de Aandelen toegekend worden, als een dividenduitkering behandeld. Bij uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd overeenkomstig de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, niet als een dividenduitkering beschouwd, voor zover deze terugbetaling op het fiscale kapitaal toegerekend wordt. Het fiscale kapitaal omvat in principe het werkelijk gestorte maatschappelijk

kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de betaalde uitgiftepremies en de inbrengen in geld gedaan bij de uitgifte van winstbewijzen.

De Belgische roerende voorheffing van 25% is normaal verschuldigd op dividenden, behoudens vrijstelling krachtens de van toepassing zijnde Belgische bepalingen of belastingverdragen.

In geval van inkoop van eigen Aandelen, zal het uitgekeerde bedrag (na aftrek van het gedeelte van het fiscale kapitaal dat door de teruggekochte Aandelen vertegenwoordigd wordt) als een dividend behandeld worden, onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing van 25%, behoudens vrijstelling krachtens de van toepassing zijnde Belgische fiscale wetgeving of belastingverdragen. Er zal geen roerende voorheffing geheven worden indien deze terugbetaling op een effectenbeurs geschiedt en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Vennootschap zullen alle uitgekeerde bedragen die het fiscale kapitaal overschrijden onderworpen worden aan de roerende voorheffing van 25%, behoudens vrijstelling krachtens de van toepassing zijnde Belgische fiscale bepalingen.

Belgische ingezeten natuurlijke personen

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen als een privébelegging verwerven en aanhouden, werkt de roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zodat hiermee de personenbelasting op deze dividenden voldaan is. Deze personen hebben niettemin de mogelijkheid om de dividenden aan te geven in hun jaarlijkse aangifte in de personenbelasting. Indien de begunstigde ervoor kiest om de dividenden aan te geven, zullen deze dividenden in principe belast worden aan het algemene tarief van de roerende voorheffing van 25% of, indien dit lager is, aan het progressieve belastingtarief van toepassing op de globale inkomsten die de belastingplichtige aangegeven heeft. Indien de begunstigde de dividenden aangeeft, zal de personenbelasting verschuldigd op deze dividenden niet worden vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen. Indien de dividenden aangegeven werden, kan de Belgische roerende voorheffing bovendien in beide gevallen verrekend worden met de uiteindelijke personenbelasting die de aandeelhouder verschuldigd is en terugbetaald worden, voor zover de voorheffing de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg heeft. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien de begunstigde kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of toekenning van de dividenden.

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en aanhouden, werkt de roerende voorheffing niet bevrijdend. De verkregen dividenden moeten in ieder geval worden aangegeven door de begunstigde en zullen, in dergelijk geval, belastbaar zijn aan het tarief van de personenbelasting toepasselijk op die belegger, vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen. De aan de bron geheven roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de uiteindelijk verschuldigde personenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden.

Belgische ingezeten vennootschappen

Vennootschapsbelasting

Voor Belgische ingezeten vennootschappen moet het brutobedrag van de inkomsten uit dividenden (de roerende voorheffing inbegrepen) in de aangifte in de vennootschapsbelasting aangegeven worden. Dit bedrag zal aan de vennootschapsbelasting van 33,99% onderworpen worden, tenzij de verminderde belastingtarieven voor KMO's van toepassing zijn.

Doorgaans kunnen Belgische ingezeten vennootschappen (behoudens bepaalde beperkingen) tot 95% van het brutobedrag van het ontvangen dividend aftrekken van het belastbaar inkomen ("**DBI-aftrek**"), op voorwaarde dat, op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend: (i) de Belgische ingezeten vennootschap een deelneming bezit van ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap of met een aanschaffingswaarde van ten minste 2.500.000 EUR; (ii) de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden; en (iii) de voorwaarden betreffende de belastbaarheid van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgisch Wetboek van de Inkomstenbelastingen (de "**Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB**") vervuld zijn (gezamenlijk de "**Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek**" genoemd).

De Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse. Daarom moet bij iedere dividenduitkering nagegaan worden of dit stelsel van toepassing is.

De ingehouden roerende voorheffing op dividenden kan verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing (i) indien de vennootschap kan aantonen dat zij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (ii) indien de Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige die geen Belgische ingezeten vennootschap is of een buitenlandse vennootschap die deze aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische vaste inrichting.

Roerende voorheffing

De dividenden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap worden vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, voor zover de Belgische ingezeten vennootschap op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezit en dat dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of werd behouden.

Om van deze vrijstelling te genieten moet de belegger een attest overhandigen aan de Vennootschap of haar betalingsagent, waarin hij zijn kwalificerende status bevestigt en dat hij aan de twee verplichte voorwaarden voldoet. Indien de belegger op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend de vereiste minimumdeelneming aanhoudt gedurende minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, maar deze niet doorstorten aan de Belgische staatskas voor zover de belegger in een attest zijn kwalificerende status bevestigt, alsook de datum vanaf wanneer hij dergelijke minimumdeelneming aanhoudt, en de verbintenis opneemt dat hij de minimumdeelneming zal aanhouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De belegger moet de Vennootschap of haar betalingsagent op de hoogte brengen indien de deelnemingsperiode van één jaar verstreken is of indien zijn deelneming in het

maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap onder de 10% zal dalen vooraleer de deelnemingsperiode van één jaar verstreken is. Zodra de deelnemingsperiode van één jaar verstreken is, zal de ingehouden roerende voorheffing worden terugbetaald aan de belegger.

Organismen voor de financiering van pensioenen

Voor Organismen voor de Financiering van Pensioenen (“**OFP’s**”), d.w.z. Belgische pensioenfondsen, opgericht onder de vorm van een OFP in de zin van artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006, zijn dividendinkomsten in principe vrijgesteld van belasting. Behoudens bepaalde beperkingen, kan de ingehouden Belgische roerende voorheffing verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting. Ze is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

Andere rechtspersonen die aan belasting zijn onderworpen

Voor belastingplichtigen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen werkt de ingehouden Belgische roerende voorheffing bevrijdend zodat hiermee hun inkomstenbelasting op deze dividenden voldaan is.

Niet-ingezetene natuurlijke personen en vennootschappen

Voor niet-ingezetene natuurlijke personen en vennootschappen zal de roerende voorheffing in België de enige belasting op dividenden zijn, tenzij de niet-ingezetene de Aandelen houdt in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische vaste inrichting. Indien de Aandelen verworven worden door een niet-ingezetene in verband met een activiteit in België, moet de belegger alle ontvangen dividenden aangeven. Ze zullen belast worden aan het toepasselijke tarief van de belasting van niet-inwoners voor natuurlijke personen of vennootschappen. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan verrekend worden met de verschuldigde belasting van niet-inwoners en is terugbetaalbaar, voor zover de voorheffing deze inkomstenbelasting overschrijdt, indien twee voorwaarden vervuld zijn: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom van de Aandelen hebben op het ogenblik waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar gesteld en (ii) de dividenduitkering mag geen waardevermindering of minderwaarde van de Aandelen tot gevolg hebben. Deze laatste voorwaarde is niet van toepassing indien (i) de niet-ingezetene kan aantonen dat hij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad tijdens een ononderbroken periode van twaalf maanden vóór de betaling of de toekenning van de dividenden of (ii), uitsluitend voor niet-ingezetene vennootschappen, dat de Aandelen, tijdens de bewuste periode, op geen enkel ogenblik toebehoord hebben aan een belastingplichtige andere dan een ingezetene vennootschap of een niet-ingezetene vennootschap die deze Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische vaste inrichting.

Niet-ingezetene vennootschappen waarvan de Aandelen belegd zijn in een Belgische vaste inrichting mogen tot 95% van het brutobedrag van het ontvangen dividend aftrekken van het belastbaar inkomen indien de Voorwaarden voor de toepassing van de DBI-aftrek vervuld zijn op de datum waarop de dividenden worden toegekend of betaalbaar worden gesteld. De toepassing van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse van iedere uitkering. Daarom moet bij iedere uitkering nagegaan worden of dit stelsel van toepassing is.

Vrijstelling van Belgische roerende voorheffing voor niet-ingezetenen

Onder de Belgische fiscale wetgeving is er een vrijstelling van roerende voorheffing op dividenden die worden uitgekeerd aan een buitenlands pensioenfonds dat aan de volgende voorwaarden voldoet: (i) een rechtspersoon zijn met fiscale woonplaats buiten België; (ii) waarvan het maatschappelijk doel uitsluitend bestaat uit het beheer en het beleggen van fondsen ingezameld met als doel wettelijke of aanvullende pensioenen uit te betalen; (iii) waarvan de activiteit beperkt is tot het beleggen zonder winstoogmerk van fondsen ingezameld in het kader van zijn maatschappelijk doel; (iv) die in het land waarvan hij inwoner is, vrijgesteld is van inkomstenbelastingen; en (v) op voorwaarde dat hij niet contractueel gehouden is om de

dividenden door te storten aan de uiteindelijke gerechtigden van de dividenden voor wie hij de Aandelen beheert, noch gehouden is om een vergoeding voor ontbrekende coupon te betalen met betrekking tot de Aandelen in het kader van een effectenlening. De vrijstelling zal enkel van toepassing zijn indien het buitenlandse pensioenfonds een attest overlegt waarin het bevestigt de volle juridische eigenaar of vruchtgebruiker te zijn van de Aandelen en dat bovenvermelde voorwaarden vervuld zijn. Het buitenlandse pensioenfonds dient dit attest vervolgens naar de Vennootschap of haar betalingsagent te sturen.

Dividenden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of in een land waarmee België een belastingverdrag heeft afgesloten dat een kwalificerende bepaling bevat over de uitwisseling van informatie en die als moedervennootschap kwalificeren, zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Aandelen aangehouden door de niet-ingezeten vennootschap op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend ten minste 10% bedragen van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en dat dergelijke minimumdeelneming gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of werd behouden. Een vennootschap kwalificeert als moedervennootschap voor zover: (i) wat betreft een in een Lidstaat van de EU gevestigde vennootschap, zij één van de rechtsvormen heeft die is vermeld in de bijlage van de EU Moeder-Dochter Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG), zoals gewijzigd door de Richtlijn van de Raad van 22 december 2003 (2003/123/EG), of, wat betreft een vennootschap die gevestigd is in een andere staat waarmee België een kwalificerend dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten, zij een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met deze genoemd in bovenvermelde bijlage; (ii) zij op grond van de belastingwetgeving van het land waarin zij is gevestigd en de belastingverdragen ter voorkoming van dubbele belasting die dat land met derde landen heeft afgesloten, geacht wordt in dat land haar fiscale woonplaats te hebben; en (iii) zij er onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het gemeen recht.

Om van deze vrijstelling te genieten, moet de belegger aan de Vennootschap of aan haar betalingsagent een attest overhandigen, waarin hij zijn kwalificerende status bevestigt alsook dat hij aan de drie verplichte voorwaarden voldoet. Indien de belegger de vereiste minimumdeelneming op de datum van toekenning of betaalbaarstelling van het dividend heeft aangehouden gedurende minder dan één jaar, zal de Vennootschap de roerende voorheffing inhouden, maar deze niet doorstorten aan de Belgische Staatskas voor zover de belegger in een attest zijn kwalificerende status bevestigt, alsook de datum vanaf wanneer de belegger dergelijke minimumdeelneming aanhoudt, en de verbintenis opneemt dat hij de minimumdeelneming zal aanhouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. De belegger moet de Vennootschap of haar betalingsagent op de hoogte brengen indien de periode van één jaar verstreken is of indien zijn deelneming in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap onder de 10% zal dalen vooraleer de deelnemingsperiode van één jaar verstreken is. Zodra de vereiste deelnemingsperiode van één jaar verstreken is, zal de ingehouden roerende voorheffing worden terugbetaald aan de belegger.

België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 95 landen, op basis waarvan de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen wordt verlaagd tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0%, onder bepaalde voorwaarden, zoals onder meer de omvang van de deelneming en bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de betaling of de toekenning van dividenden, en welke procedure gevolgd moet worden om het verlaagde tarief bij betaling van dividenden of een terugbetaling te kunnen bekomen.

10.3 Meer- en minderwaarden op Aandelen

Belgische ingezeten natuurlijke personen

In principe, zijn Belgische ingezeten natuurlijke personen die Aandelen bij wijze van privébelegging verwerven niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een natuurlijke persoon worden evenwel belast aan 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), indien ze geacht worden gerealiseerd te zijn buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische ingezeten natuurlijke persoon bij een inkoop van eigen Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap zijn in principe belastbaar als een dividend.

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen) op alle meerwaarden die worden gerealiseerd bij overdracht van Aandelen, met uitzondering van meerwaarden op Aandelen die aangehouden werden gedurende meer dan vijf jaar, dewelke belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16,5% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen). De minderwaarden op Aandelen geleden door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Belgische ingezeten vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen door ingezeten vennootschappen (met uitzondering van KMO's) zijn onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen aan een afzonderlijk tarief van 0,412%, voor zover: (i) de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB vervuld is en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden aangehouden. De meerwaardebelasting op aandelen aan het afzonderlijk tarief van 0,412% kan niet afgezet worden tegen enige fiscale aftrek (zoals, bijvoorbeeld, fiscale verliezen) en kan bovendien niet verrekend worden met enig belastingkrediet.

Meerwaarden gerealiseerd bij overdracht van Aandelen door ingezeten vennootschappen die kwalificeren als KMO's (in de zin van artikel 15 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen) zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op aandelen, indien (i) de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB vervuld is en (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden aangehouden.

Indien aan de vereiste deelnemingsperiode van één jaar niet is voldaan (maar de Taxatievoorwaarde beschreven in artikel 203 WIB wel voldaan is), wordt de meerwaarde gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen door ingezeten vennootschappen (zowel niet-KMO's als KMO's) belast aan een afzonderlijk tarief van de vennootschapsbelasting van 25,75%.

De minderwaarden op Aandelen geleden door ingezeten vennootschappen (zowel niet-KMO's als KMO's) zijn, in principe, niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen aangehouden in de handelsportefeuilles van kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, worden aan een afwijkend regime onderworpen. De meerwaarden op dergelijke Aandelen worden belast aan het gewoon tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99% en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van aandelen van of naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een vervreemding.

De meerwaarden op Aandelen gerealiseerd door ingezeten vennootschappen (zowel niet- KMO's als KMO's en zowel gewone Belgische ingezeten vennootschappen als kredietinstellingen, investeringsvennootschappen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging) bij inkoop van eigen Aandelen of bij vereffening van de Vennootschap zijn, in principe, onderworpen aan hetzelfde fiscale regime als dividenden.

Organismen voor de financiering van pensioenen

OFP's zijn in principe niet onderworpen aan Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Andere rechtspersonen die aan belasting zijn onderworpen

Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische meerwaardebelasting op de overdracht van Aandelen.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische rechtspersoon bij een inkoop van eigen Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap zijn, in principe, belastbaar als een dividend.

Minderwaarden op Aandelen geleden door een Belgische rechtspersoon zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden op Aandelen gerealiseerd door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die de Aandelen niet verworven heeft in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België of een Belgische vaste inrichting, zijn in principe niet belastbaar (onder voorbehoud van wat uiteengezet wordt in de sectie “— Onzekere gevolgen van artikel 228, §3 WIB voor Belgische niet-ingezetenen”), tenzij ze geacht worden gerealiseerd te zijn buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die persoon (artikel 90, 1° WIB of artikel 90, 9°, eerste streep WIB). In dat geval, indien de meerwaarde belastbaar is krachtens artikel 90, 1° WIB en artikel 228, §2, 9°, a) WIB, wordt op deze meerwaarde een bevrijdende bedrijfsvoorheffing van 30,28% geheven (voor zover artikel 248 WIB van toepassing is). Indien de meerwaarde belastbaar is krachtens artikel 90, 9°, eerste streep WIB en artikel 228, §2, 9°, h) WIB, moet deze meerwaarde aangegeven worden in de aangifte in de belasting van niet-inwoners voor het belastbaar tijdperk gedurende hetwelk de meerwaarde werd gerealiseerd. In dat geval is de meerwaarde belastbaar aan het tarief van 35,31% (33%, vermeerderd met een aanvullende belasting van thans 7%). België heeft echter belastingverdragen afgesloten met meer dan 95 landen, waarin doorgaans een volledige vrijstelling van de Belgische meerwaardebelasting voorzien wordt voor dergelijke meerwaarden gerealiseerd door inwoners van die landen. Minderwaarden zijn, in principe, niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door een Belgische niet-ingezeten natuurlijke persoon bij een inkoop van eigen Aandelen of bij de vereffening van de Vennootschap zijn, in principe, belastbaar als een dividend.

Meerwaarden zullen belast worden aan de gewone progressieve belastingtarieven en minderwaarden zullen fiscaal aftrekbaar zijn, indien deze meer- of minderwaarden gerealiseerd worden op Aandelen door een niet-ingezetene die Aandelen houdt in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België, via een vaste basis in België (onder voorbehoud van wat uiteengezet wordt in de sectie “— Onzekere gevolgen van artikel 228, §3 WIB voor Belgische niet-ingezetenen”).

Niet-ingezeten vennootschappen of entiteiten

Meerwaarden op Aandelen gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen niet verworven hebben in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een Belgische vaste inrichting, zijn, in principe, niet belastbaar. Minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen houden in verband met activiteiten uitgeoefend in België, via een Belgische vaste inrichting, zijn, in principe, aan dezelfde regels onderworpen als een binnenlandse vennootschap.

Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en de verkoop en gelijk welke andere verwerving of overdracht onder bezwarende titel van bestaande Aandelen (secundaire markt) in België, via een professionele tussenpersoon, is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen van 0,25% op de aankoopprijs, met een maximum van 740 EUR per verrichting en per partij. Onder de huidige Belgische fiscale wetgeving zullen dit tarief en dit maximum vanaf 1 januari 2015 verlaagd worden tot respectievelijk 0,22% en 650 EUR. Een afzonderlijke taks is verschuldigd door iedere partij bij de verrichting, beiden geïnd door de financiële tussenpersoon. Er is geen tax op de beursverrichtingen verschuldigd naar aanleiding van de uitgifte van de nieuwe Aandelen (primaire markt).

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op verrichtingen waaraan de volgende personen partij zijn, voor zover ze voor eigen rekening handelen (i) professionele tussenpersonen, zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische wet van 2 augustus 2002; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische wet van 9 juli 1975; (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in artikel 2, 1° van de Belgische wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) Belgische niet-ingezetenen die aan de financiële tussenpersoon in België een attest afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-ingezetenen zijn.

Zoals hierboven werd aangegeven heeft de Europese Commissie op 14 februari 2013 een Ontwerp van Richtlijn inzake een FTT aangenomen. Het huidige Ontwerp van Richtlijn bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere financiële transactietaks meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. Het Ontwerp van Richtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd.

11 Belang van natuurlijke en rechtspersonen

Niet toepasselijk.

12 Toelating tot notering op Euronext Brussels

De Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap zijn momenteel genoteerd op Euronext Brussels. Vermits de Nieuwe Aandelen tot dezelfde klasse behoren als de andere uitstaande Aandelen in de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussels, werd een aanvraag tot notering op Euronext Brussels ingediend voor de Nieuwe Aandelen.

De Nieuwe Aandelen werden niet onmiddellijk na hun uitgifte genoteerd aangezien het aantal Nieuwe Aandelen meer bedraagt dan 10% van het aandelenkapitaal in de Vennootschap, zijnde de prospectusvrijstelling voorzien in artikel 18 § 2, a) van de Prospectuswet. Dit Prospectus is opgemaakt voor de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels.

13 Verwatering

In de onderstaande tabel wordt de verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten berekend als gevolg van de Kapitaalverhoging en de uitgifte van de Nieuwe Aandelen. In deze tabel wordt

geen rekening gehouden met bijkomende aandelen die uitgegeven kunnen worden ingevolge een eventuele uitoefening van de warranten.

Aantal Nieuwe Aandelen	26.315.789
Aantal Aandelen vóór de Kapitaalverhoging	107.817.500
Aantal Aandelen na de Kapitaalverhoging	134.133.289
Verwatering van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten.....	19,62%

De creatie van de Nieuwe Aandelen leidde op het vlak van stemrechten en de deelname in winst en liquidatiesaldo tot een verwatering van 19,62% voor de bestaande Aandeelhouders en warranthouders.

14 Kosten in verband met de Kapitaalverhoging

De totale kosten verbonden aan de Kapitaalverhoging worden geschat op [●] EUR. Deze kosten bevatten onder andere de vergoeding aan Euronext Brussels (ongeveer [●] EUR), de vergoeding aan de FSMA (13.180 EUR) en de juridische, notariële en administratieve kosten (ongeveer [●] EUR).

HOOFDSTUK 5: INFORMATIE OVER DECEUNINCK

Deze sectie geeft een overzicht van de geschiedenis, het bedrijfsprofiel, de structuur en het aandelenkapitaal van de Vennootschap en is gedeeltelijk gebaseerd op de statuten van de Vennootschap. De beschrijving die hierna wordt gegeven, is slechts een samenvatting en is niet bedoeld om een volledig overzicht te verstrekken van de statuten van de Vennootschap noch van de relevante bepalingen van de Belgische wetgeving, noch dient het te worden beschouwd als juridisch advies terzake.

1 Geschiedenis en ontwikkeling

De oorsprong van de Vennootschap gaat terug tot 1937. Benari Deceuninck, grootvader van de huidige bestuurder Arnold Deceuninck en de ere-bestuurder Willy Deceuninck, begon in Beveren-Roeselare een klein bedrijf om allerlei soorten knopen, gespen, kammen, enz. te vervaardigen uit kunststof platen. In 1941 werd de Vennootschap omgezet van een eenmansbedrijf naar een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (PVBA).

In de jaren zestig koos de Vennootschap ervoor om een nieuwe richting in de kunststofproductie te verkennen door PVC-korrels te extruderen voor de vervaardiging van profielen voor de bouwsector (aanvankelijk profielen voor rolluiken en gevelbekleding en, tegen het einde van de jaren zestig, ook raamprofielen).

Na de geslaagde introductie van de producten in de buurlanden Frankrijk, Nederland en het Verenigd Koninkrijk in het begin van de jaren zeventig, werd in Frankrijk de eerste commerciële dochteronderneming opgericht met plaatselijke opslagcapaciteit en plaatselijke kantoren, Plastbat sarl. Dit werd al snel gevolgd door een dochteronderneming in het Verenigd Koninkrijk (Deeplas Ltd) en in Spanje (Deceuninck Iberica). Aangezien de lokale vraag halverwege de jaren tachtig een sterke groei kende, meer bepaald in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, besloot Deceuninck om lokaal te beginnen produceren en creëerde het twee nieuwe productiesites: één in Roye (Frankrijk) en één in Calne (Verenigd Koninkrijk).

Op 11 juni 1985 werd Deceuninck genoteerd op de Beurs van Brussel.

Tijdens de tweede helft van de jaren tachtig richtte Deceuninck zich voornamelijk op de verticale integratie van zijn processen, onder meer via de start van de bedrukkings- en bekleavingsactiviteiten, gevolgd door de start van de compounding-activiteiten in het begin van de jaren negentig in Diksmuide (België).

Na de val van het ijzeren gordijn eind 1989 steeg de behoefte aan renovatiemateriaal voor de renovatie van ramen en gevels in slecht onderhouden woonwijken in de nieuwe markten van Centraal- & Oost-Europa, vooral in Polen, Tsjecho-Slowakije, Hongarije en de Baltische Staten. Halverwege de jaren negentig werden er door Deceuninck verkoopkantoren en plaatselijke magazijnen opgericht in Polen en Tsjechië. Dit werd snel gevolgd door de opstart van extrusieactiviteiten in Poznan (Polen) in 1995.

In 1994 werd de voormalige CEO, Clement De Meersman, aangeworven om de Vennootschap te begeleiden in haar ontwikkeling tot een wereldspeler binnen haar markt. Deze strategie leidde weldra tot de eerste stappen op de Amerikaanse markt, met de overname van Acro Extrusions in Wilmington, Delaware in 1995. De overname van American Dayton Technologies van de Alcoa Group in Monroe, Ohio volgde in 1997, wat Deceuninck een leidende positie opleverde op de Amerikaanse markt van niet-geïntegreerde PVC raamsystemen.

Inmiddels introduceerde Deceuninck op operationeel vlak een bijkomend afwerkingsproces: coating, en meer bepaald Decoroc coating, met als voornaamste doelgroep de residentiële luxemarkt voor gekleurde ramen in West-Europa en in het bijzonder de Benelux, waar aluminium als raammateriaal over een dominante marktpositie beschikte, en met als doel zijn marktaandeel in dat marktsegment te vergroten.

Als onderdeel van zijn strategie om in strategisch belangrijke regio's over een marktaandeel van ten minste 10% te beschikken, besloot Deceuninck in 1999 om zijn organische groei in het Verenigd Koninkrijk aan te vullen met de overname van Status Systems in Oldham, in de buurt van Manchester.

In het begin van de 21e eeuw startte Deceuninck activiteiten op in Azië. Potentiële overnamekandidaten in China werden bestudeerd en ook was er de kans om één van de leidende spelers van de Turkse markt in PVC-ramen, Ege Profil, over te nemen. Deceuninck besloot om Ege Profil over te nemen en geen activiteiten te starten in China, daar China niet binnen de bedrijfsstrategie paste. Turkije was inmiddels de op één na grootste markt voor PVC-ramen in Europa, waarbij het marktaandeel van PVC meer dan 70% bedroeg.

In juni 2003 werd het Duitse bedrijf Thyssen Polymer van de Thyssen Krupp Group overgenomen. Dat was op dat ogenblik half zo groot als Deceuninck en beschikte over een belangrijke extrusievestiging in Duitsland en twee productievestigingen (Vinyl Building Products) in de Verenigde Staten (Oakland, New Jersey, en Little Rock, Arkansas).

Als één van de eerste in zijn sector besloot Deceuninck om dichtingen in de raamprofielen op te nemen tijdens hun extrusie en bood op die manier een toegevoegde waarde aan zijn talrijke raamfabrikanten.

In 2004 integreerde de Groep nog een bijkomend operationeel proces met de overname van het in Dottignies (België) gevestigde Detajoint. Detajoint extrudeert TPE-dichtingen die nodig zijn voor de raamproductie om ramen water- en winddicht te houden.

Aangezien de Turkse markt een sterke ontwikkeling kende en Deceuninck zich onvoldoende vertegenwoordigd voelde in de snel groeiende Istanbul-regio, besloot de Groep eind 2004 tot een aanvullende overname: die van het bedrijf Winsa. Dankzij zijn aanwezigheid in Turkije kon Deceuninck niet alleen profiteren van de groei van de lokale Turkse markt, maar ook van het succes van zijn Turkse dochterondernemingen in de ontwikkeling van de verkoop in het Midden-Oosten, de Maghreb-landen in Noord-Afrika en in Azië.

In 2004 won Deceuninck in België de prijs Onderneming van het Jaar, als erkenning voor zijn opmerkelijke resultaten op het vlak van omzet- en banengroei, internationale expansie, vernieuwende strategie en projectie van het internationale imago van de Belgische industrie.

In 2004 besloot Deceuninck om extra inspanningen te leveren om zijn marktaandeel te verhogen in de snel groeiende en strategisch belangrijke Russische markt. Er werd een verkoopnetwerk opgericht met 6 verkoopkantoren over heel Rusland.

Als onderdeel van zijn innovatiestrategie breidde Deceuninck zijn activiteiten in 2003/2004 ook uit naar composietmaterialen. Aangezien in de Verenigde Staten de vraag naar terrasplanken in houtcomposiet een enorme stijging kende, besloot Deceuninck om onder licentie te starten met de productie van op PE gebaseerde houtcomposietprofielen in Monroe, Ohio, en sloot het een distributieovereenkomst met Alcoa Home Exteriors om zijn producten in heel de Verenigde Staten te verdelen.

Als onderdeel van het integratieproces van zijn overgenomen activiteiten en als reactie op de behoefte om de complexiteit te beperken, werd in 2003 een eerste stap gezet om de platformbenadering voor zijn raamsysteem te introduceren (Zendow-platform).

Het jaar 2004 werd ook gekenmerkt door de eerste consolidatie als onderdeel van de integratie van de overgenomen bedrijven. In de Verenigde Staten werden de extrusie- en opslagactiviteiten in Wilmington, Delaware gesloten en verhuisd naar Monroe, Ohio.

In 2005 werden de verkoop- en marketingactiviteiten in de Verenigde Staten samengevoegd onder de nieuwe naam Deceuninck North America. In het Verenigd Koninkrijk werden als gevolg van de dalende markt Deceuninck Ltd en Status Systems Ltd gefuseerd en de extrusie- en opslagactiviteiten in Oldham gesloten,

wat resulteerde in de concentratie van alle bedrijfsactiviteiten in één extrusievestiging en de opslagactiviteiten in het nieuw gebouwde logistieke centrum in Calne.

Overtuigd van de kansen in Europa en gesteund door zijn succes in de Verenigde Staten, introduceerde Deceuninck als één van de pioniers in de markt, houtcomposietproducten in West-Europa. De productlijn voor terrassen en gevels gebruikt een specifiek, op PVC gebaseerde formule onder de merknaam Twinson. De verkoop kende vanaf van 2006 een forse stijging.

In 2006 daalde de vraag van Deceuninck's Amerikaanse klanten als gevolg van het feit dat er minder nieuwbouwwoningen werden gebouwd. Proactief werd besloten om de operationele en logistieke activiteiten in Oakland, New Jersey te sluiten en ze te concentreren op de resterende vestigingen in Monroe, Ohio en Little Rock, Arkansas. Tezelfdertijd verkocht Alcoa Home Exteriors zijn activiteiten voor de distributie van bouwmaterialen aan PlyGem, en beëindigde zo de distributieovereenkomst voor houtcomposietterrassen van Deceuninck North America.

Daarnaast startte Deceuninck in Rusland (Serpukhov) extrusieactiviteiten, en Thyssen Polymer introduceerde in Duitsland de merknaam Inoutic voor zijn raamsystemen.

In 2007, om te voldoen aan de snel groeiende vraag in Rusland en Turkije, begon Deceuninck met de bouw van twee nieuwe hypermoderne lokale extrusievestigingen: één in Protvino, Rusland, en één in Kocaeli (nabij Istanbul) in Turkije. De Spaanse kantoren en het magazijn in Coslada werden verhuisd naar een nieuw gebouw in Borox, Toledo, ten zuiden van Madrid.

De hoge transportkosten en invoerrechten op profielen in Rusland lagen aan de basis van de beslissing van Deceuninck in de tweede helft van 2007 om een "local-for-local" operationele strategie op te zetten. Dit hield in dat een deel van het in Duitsland geproduceerde volume voor de exportbestemmingen in Oost-Europa werd verhuisd naar de extrusievestigingen in Poznan (Polen) en Protvino (Rusland), en naar beklevingsvestigingen in Popuvky (Tsjechië) en Poznan (Polen), dichterbij de markten. De overdracht van volumes werd uitgevoerd in 2008 en eindigde in de eerste helft van 2009. Eind 2008 startte Deceuninck compounding-activiteiten in Protvino (Rusland) waardoor de transportkosten en de invoerrechten konden worden vermindert.

Sinds de tweede helft van 2008 was de financiële en vastgoedcrisis in de Verenigde Staten niet alleen verantwoordelijk voor een aanzienlijke daling van het aantal residentiële bouwvergunningen en nieuwe woningen. Ook de bouwactiviteit in het renovatie/modernisering segment begon stilaan ernstig te lijden.

Na personeelsbesparingen in het Verenigd Koninkrijk (2005), de Verenigde Staten (2006) en Duitsland 2007/2008 werden er verdere besparingen doorgevoerd. Tijdens het eerste kwartaal van 2009 werden de productie en opslag overgebracht van de vestiging in Little Rock (Arkansas) naar de vestiging in Monroe (Ohio).

Sinds eind 2008 had de wereldwijde financiële crisis een invloed op de globale bouwactiviteiten, waardoor Deceuninck zich in de eerste helft van 2009 genoodzaakt zag om zijn bedrijfsactiviteiten verder aan te passen aan de nieuwe economische realiteit. Wereldwijd werd fors gesnoeid in indirect personeel en in alle vestigingen werd het directe personeel in overeenstemming gebracht met het volume. Dit betekende onder meer dat de productiecapaciteit in het Verenigd Koninkrijk met 50% werd verlaagd. De extrusie- en afwerkingsactiviteiten in Polen en België werden elk binnen één vestiging geconsolideerd, namelijk Swarzedz Jasin vlakbij Poznan in Polen en Gits in België.

Ook vonden er inmiddels veranderingen plaats binnen de Raad van Bestuur en het executive team. In juni 2008 werd Philippe Maeckelberghe aangesteld als de nieuwe Chief Financial Officer. In februari 2009 werd Pierre Alain De Smedt benoemd tot voorzitter en werd Tom Debusschere benoemd tot Chief Executive Officer.

In september 2009 heeft Deceuninck een financiële herstructurering doorgevoerd. In dat kader werd ook een kapitaalverhoging van 84,5 miljoen EUR doorgevoerd.

In oktober 2009 werd een nieuw executive team aangesteld onder leiding van CEO Tom Debusschere met een nieuwe organisatie in de regio's. De regio's zijn voortaan opgesplitst in Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- & Oost-Europa (inclusief Duitsland), USA en Turkije.

Begin 2011 lanceert Deceuninck zijn nieuwe visie "Building a Sustainable Home" gebaseerd op de 3 pijlers Innovation – Ecology – Design en gekoppeld aan de 3 waarden: Openheid (Candor), Top Performance en Entrepreneurship (ondernemerschap). De lancering gaat gepaard met een nieuwe corporate identity en website.

Als belangrijkste innovatie lanceert Deceuninck eind 2011 de Linktrusion®-technologie. Hierbij worden respectievelijk glasvezels of staaldraden meegeëxtrudeerd met het PVC profiel als versterking van het materiaal. Hierdoor verkrijgen de kaderprofielen nog betere isolatiewaardes.

In de Verenigde Staten start Deceuninck begin 2012 met pultrusie, een nieuwe technologie voor de productie van thermische raamprofielen.

In juli 2012 sluit Deceuninck een nieuwe gesyndiceerde langetermijnfinancieringsovereenkomst voor 5 jaar tegen normale marktvoorwaarden.

In India wordt een bijkantoor opgericht. Op 12 oktober 2012 is er de officiële opening van de nieuwe recyclagefabriek voor postindustriële en postconsumer PVC-afval in Diksmuide. Met een capaciteit van 20.000 ton per jaar is dit de grootste fabriek in zijn soort in de Benelux.

In september 2012 start de bouw van een gloednieuwe volautomatische coatinglijn voor het 360° rondo rondcoaten van raamprofielen. Het nieuwe product, onder de merknaam, Omniral® wordt begin 2013 gelanceerd op de bouwbeurzen in West-Europa.

In maart 2013 wordt het Chileense filiaal, Deceuninck Importadora Limitada, opgericht met een magazijn en administratief kantoor in Santiago de Chile. De regio 'Turkije' verandert in: "Turkije & Emerging Markets". De Turkse divisie wordt de exporthub van Deceuninck. Vanuit Turkije worden de markten in Azië, Afrika en Latijns-Amerika belevend met competitieve producten van hoge kwaliteit.

In oktober 2013 start Deceuninck met de compounding van houtcomposietgrondstof in eigen beheer. Hiervoor werd een nieuwe mengtoren op de site in Hoogdele-Gits gebouwd.

Eind augustus 2014 heeft Deceuninck een koopovereenkomst afgesloten met betrekking tot de overname van het Turkse bedrijf Pimaş met productievestigingen in Gebze, Turkije en in Rostov-aan-de-Don in Zuid-Rusland. Deceuninck verworft zo de rechten op de pioniermerknaam "Pimapen", de meest herkende merknaam voor PVC-ramen in Turkije, de 2e grootste PVC ramenmarkt van Europa. De overname van Pimaş werd op [●] 2014 voltooid.

Voor de financiering van de overname en verdere strategische groeiprojecten heeft de Raad van Bestuur eind augustus 2014 beslist om 50 miljoen EUR op te halen via een kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, waarbij Gramo BVBA inschrijft op 41,75 miljoen EUR en Sofina op 8,25 miljoen EUR. Gramo BVBA is een holding die gecontroleerd wordt door Francis Van Eeckhout, een Belgische ondernemer actief in bouwmaterialen.

2 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van de Vennootschap is als volgt:

- Het vervaardigen en verhandelen van alle voorwerpen in thermoplastische kunststoffen en daarmee verwante artikelen.
- De fabricatie en commercialisatie, in binnen- en buitenland, van alle kunststoffen en van alle producten in welkdanige grondstoffen ook. Het onderzoek, de ontwikkeling, de vervaardiging en de commercialisering van nieuwe producten, het scheppen van nieuwe technologieën en hun toepassingen met het oog op een gunstiger energie- en grondstoffenverbruik en/of een verbeterde bescherming van het leefmilieu. Het ontwerpen, het vervaardigen en de handel in alle voorwerpen die vatbaar zijn voor recuperatie en/of recyclage van afvalmateriaal, kunststoffen en aanverwante producten.
- Verder alle verrichtingen die met de bovenstaande beschrijving van het doel verband houden en/of die van aard zijn om de verwezenlijking ervan te begunstigen, te bevorderen of te vergemakkelijken, voornamelijk de vervaardiging, de handel, de in- en uitvoer, het plaatsen, het huren en verhuren van machines, personeel en/of uitbatingseenheden.

Verder kan de Vennootschap alle onroerende en roerende verhandelingen en verrichtingen doen en alle verrichtingen stellen die van financiële en industriële of commerciële aard zijn en welke rechtstreeks en onrechtstreeks verband houden met het doel of de verwezenlijking daarvan kunnen bevorderen.

De Vennootschap mag zich door alle middelen interesseren in alle zaken, ondernemingen of vennootschappen, zowel binnen- als buitenlandse, welke een gelijk, analoog of verwant doel hebben of welke uit hun aard de ontwikkeling van haar onderneming kunnen begunstigen, haar grondstoffen kunnen aanbrengen of de verkoop van haar producten kunnen vergemakkelijken of die in het algemeen kunnen bijdragen of nuttig of bevorderlijk kunnen zijn voor de verwezenlijking van haar doel.

3 Profiel van de onderneming

3.1 Bedrijfsnaam

De officiële en handelsnaam van de Vennootschap is Deceuninck.

3.2 Maatschappelijke zetel

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Brugsesteenweg 374, 8800 Roeselare, België. De hoofdzetel van de Vennootschap bevindt zich te Bruggesteenvweg 164, 8830 Hooglede-Gits, België. Telefoon: +32 51 239 211. De documenten in verband met de Vennootschap die publiek beschikbaar zijn en die in dit Prospectus worden vermeld, kunnen worden geraadpleegd of verkregen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur heeft het recht om de maatschappelijke zetel te verhuizen naar een andere locatie binnen het Nederlandse taalgebied of het tweetalige gebied van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. De verplaatsing van de maatschappelijke zetel moet door de Raad van Bestuur gepubliceerd worden in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Vennootschap kan, na beslissing van de Raad van Bestuur, bijhuizen, managementkantoren, dochterondernemingen en agentschappen oprichten op elke locatie in België en in het buitenland.

3.3 Oprichting, wijziging van de statuten en duur

De Vennootschap is op 31 oktober 1941 opgericht krachtens een akte die op 16 november 1941 is gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad onder nummer 15783 en bestaat, krachtens een akte van 5 maart 1985 die op 26 maart 1985 is gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad onder nummer 850326-49, voor onbepaalde duur.

De statuten zijn talrijke malen gewijzigd en het meest recent op 24 september 2014 ingevolge de vaststelling van de kapitaalverhoging.

De statuten kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en op de website van de Vennootschap: www.deceuninck.com.

3.4 Rechtspersonenregister

De Vennootschap is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk onder ondernemingsnummer 0405.548.486.

3.5 Rechtsvorm

De Vennootschap (Deceuninck) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Vennootschap is een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

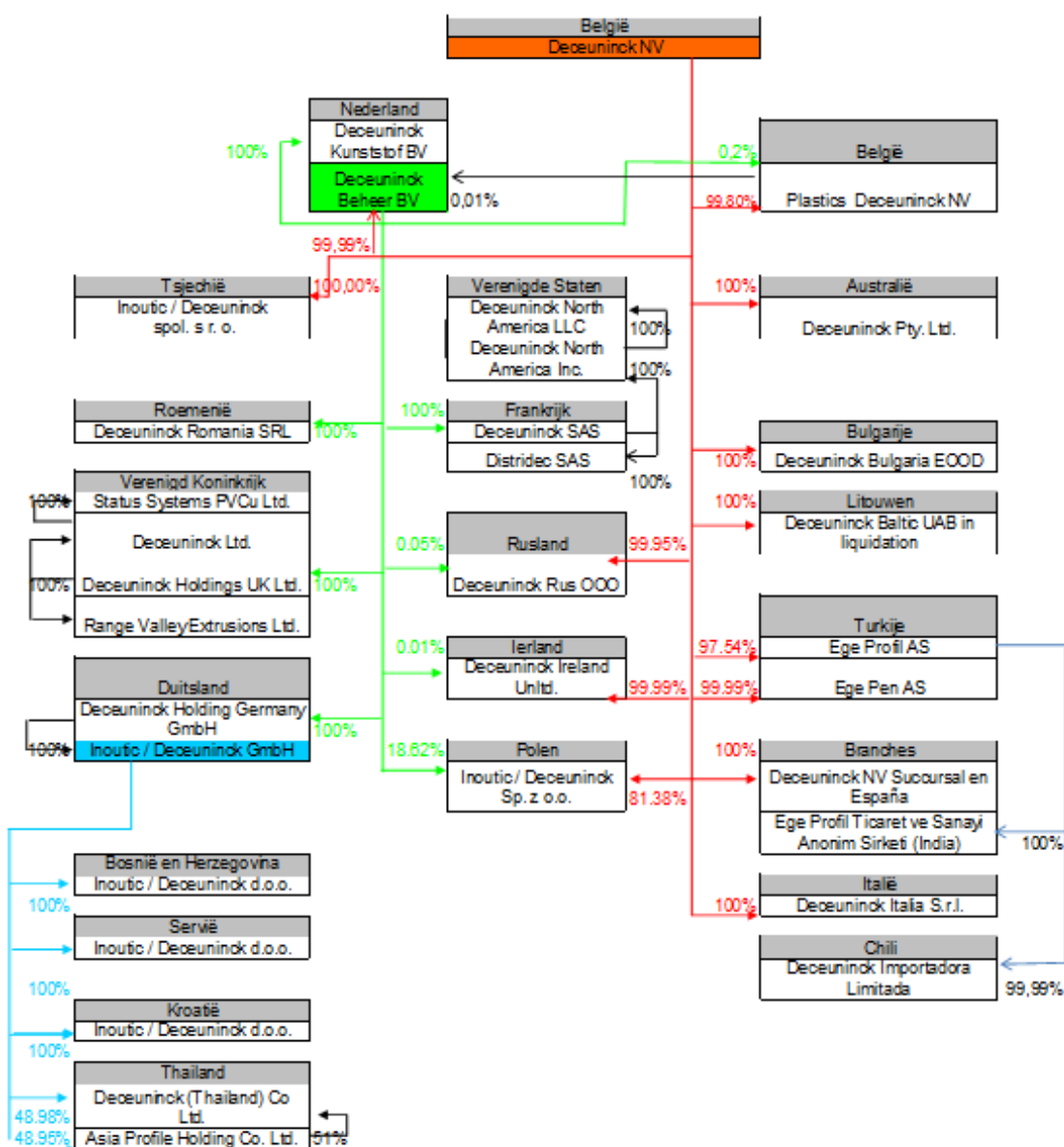
3.6 Boekjaar

Het boekjaar van de Vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december.

4 Structuur van de Groep

Figuur 1: Structuur van de Groep³

³ [Opmerking: Pimas zal nog toegevoegd moeten worden aan deze figuur.]



Rep. Offices/sales offices voor 100% eigendom van Deceuninck NV: China en Kazachstan (in vereffening);

100% eigendom van Deceuninck Rus OOO (Rusland): Yekaterinburg, Novosibirsk, Rostov-on-Don, Samara, Khabarovsk, Voronezh en St. - Petersburg;

Minderheidsparticipaties: Deceuninck NV: 10% in Sistemas Sumum SL (Spanje); Inoutic/Deceuninck GmbH: 9,52% in Rewindo GmbH (Duitsland).

Tabel 3: Groepsvennootschappen

Naam	Maatschappelijke Zetel	Economische rechten	Stemrechten	Consolidatie Methode
Deceuninck NV	Brugsesteenweg 374 8800 Roeselare België	Uiteindelijke Moedervennootschap		Integraal
Plastics Deceuninck NV	Brugsesteenweg 374 8800 Roeselare België	100%	100%	Integraal
Deceuninck Beheer BV	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam Nederland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Kunststof BV	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam Nederland	100%	100%	Integraal
Inoutic /Deceuninck Spol. s r.o.	Vintrovna 23 664 41 Popùvký Tsjechië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Romania SRL	Traian Str. n°2, Bloc F1, Scara 4, etaj 8, ap. 24, Sector 3 Bucharest Roemenië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Status Systems PVC Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Deceuninck Holdings (UK) Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Range Valley Extrusions Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG Verenigd Koninkrijk	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck GmbH	Bayerwaldstraße 18 94327 Bogen Duitsland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Holding Germany GmbH	Bayerwaldstraße 18 94327 Bogen Duitsland	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Economische rechten	Stemrechten	Consolidatie Methode
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Prvi mart bb 75270 Zivinice Bosnië-Herzegovina	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Industrijska ulica 3 10370 Dugo Selo (Zagreb) Kroatië	100%	100%	Integraal
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Kruzni put bb 11309 Beograd-Lestane Servië	100%	100%	Integraal
Asia Profile Holding Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A, 17 fl, RM 1704B Bangna-trad, Km 6.5, Bangkaew, Bangplee, Samutprakarn 10540 Thailand	48,95%	48,95%	Integraal
Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A, 17 fl, RM 1704B Bangna-trad, Km 6.5, Bangkaew, Bangplee, Samutprakarn 10540 Thailand	74%	74%	Integraal
Deceuninck North America Inc.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio Verenigde Staten van Amerika	100%	100%	Integraal
Deceuninck North America LLC.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio Verenigde Staten van Amerika	100%	100%	Integraal
Deceuninck SAS	Zone Industrielle – Impasse des Bleuets 80700 Roye Frankrijk	100%	100%	Integraal
Distridec SAS	Zone Industrielle – Impasse des Bleuets 80700 Roye Frankrijk	100%	100%	Integraal
Deceuninck Rus OOO	Profsoyusnaya, 65, bld. 1 117342 Moskou Rusland	100%	100%	Integraal
Deceuninck Ireland Unltd.	4th floor 25-28 Adelaide Road Dublin 2 Ierland	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Economische rechten	Stemrechten	Consolidatie Methode
Inoutic/Deceuninck Sp. z o.o.	Jasin, Ul. Poznanska 34 62-020 Swarzędz Polen	100%	100%	Integraal
Deceuninck Pty Ltd.	142 Freight Drive Somerton 3062 Victoria Australië	100%	100%	Integraal
Deceuninck Bulgaria EOOD	41 Sankt Peterburg Blvd 4000 Plovdiv Bulgarije	100%	100%	Integraal
Deceuninck Baltic UAB (in vereffening)	Saltoniskiu str. 29/3 08105 Vilnius Litouwen	100%	100%	Integraal
Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir Turkije	97,54%	97,54%	Integraal
Ege Pen AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir Turkije	99,99%	99,99%	Integraal
Deceuninck NV Sucursal en España	Avda. de la Industria 1007 Pol. Ind. Antonio del Rincón 45222 Borox – Toledo Spanje	100%	100%	Integraal
Deceuninck Italia S.r.l.	Piazza della Concordia 6 56025 Pontedera (PI) Italië	100%	100%	Integraal
Rep. Office Deceuninck NV Kazakhstan (Almaty) (in vereffening)	Mynbaeva street 46 480057 Almaty Kazachstan	100%	100%	Integraal
Ege Profil Tic. ve San. A.S.	No 523 B Block Mannur Village Mannur Village – Sriperumbudur Taluk Chennai – 602105 India	100%	100%	Integraal

Naam	Maatschappelijke Zetel	Economische rechten	Stemrechten	Consolidatie Methode
Rep. Office Deceuninck NV China (Qingdao)	128 Xiang Gang Dong Lu Shuang Long Yuan 3-2 - 402 266071 Laoshan, Qingdao, Shandong China	100%	100%	Integraal
Deceuninck Importadora Limitada	Volcán Lascar number 801, 3G and 3H, Pudahuel, Santiago Chili	99,99%	99,99%	Integraal
Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri Anonim Sirketi	Beylikbagi Mahallesi Istanbul Cad. N0:29 Gebze/Kocaeli Turkije	81,23%	81,23%	Integraal
Enwin Rus OOO	346812, Rostov oblast, Myasnikovsky district, Krym village, Liniya 5, 1 Rusland	100%	100%	Integraal

5 Maatschappelijk kapitaal

5.1 Maatschappelijk kapitaal

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het kapitaal van de Vennootschap tweeënvijftig miljoen negenhonderdentwaalfduizend en tien euro dertien cent (52.912.010,13 EUR). Het wordt vertegenwoordigd door honderdvierendertig miljoen honderddrieënzestigduizend tweehonderdzevenentachtig (134.163.287) aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde met een fractiewaarde van één honderdvierendertig miljoen honderddrieënzestigduizend tweehonderd zevenentachtigste ($1/134.163.287^{ste}$) van het kapitaal.

5.2 Toegestane kapitaal

Volgens artikel 38 van de statuten van de Vennootschap kan de Raad van Bestuur, voor een periode van 5 jaar vanaf de datum van de publicatie van de akte die de wijziging van de statuten bevat van 18 december 2012 (dit is 4 februari 2013), het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in een of meerdere malen verhogen ten belope van een maximum bedrag van 42.495.000,00 EUR.

Deze kapitaalverhoging kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden die zijn vastgesteld door de Raad van Bestuur, zowel door inbreng in geld als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, alsook door in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven. Evenwel mag de kapitaalverhoging waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur niet vergoed worden door aandelen zonder aanduiding van nominale waarde uitgegeven beneden de fractiewaarde van de oude aandelen.

De buitengewone algemene vergadering van 18 december 2012 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om voor een periode van 3 jaar, onder de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen, het toegestane kapitaal te gebruiken ingeval van kennisgeving door de Financial Services and Markets Authority (FSMA) van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van voorgaande, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies.

Wanneer gebruik wordt gemaakt van voorgaande (en inclusief bij de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants), bepaalt de Raad van Bestuur overeenkomstig artikelen 592 en volgende van het Wetboek van vennootschappen de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, overeenkomstig zelfde artikelen 592 en verder, in het belang van de Vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij kiest, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald ingevolge een kapitaalverhoging, dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een onbeschikbare rekening genaamd "uitgiftepremies" waarover slechts beschikt kan worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur genomen worden zoals hierboven aangegeven. Door vermelde buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap werd aan de Raad van Bestuur tevens de bevoegdheid verleend om, met het oog op de coördinatie van de statuten, zodra het toegestane kapitaal of een gedeelte ervan is omgezet in geplaatst kapitaal, het daarop betrekking hebbende artikel van de statuten aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft op 17 december 2013 al gedeeltelijk gebruik gemaakt van deze machtiging door de uitgifte van warrants in het kader van het warrantenplan 2013. De Raad van Bestuur heeft bij de uitgifte van dit plan al één miljoen honderddrieëntachtigduizend honderdvijfenvijftig euro dertig cent (1.183.155,30 EUR) van het toegestane kapitaal gebruikt. Bij de kapitaalverhoging van eind augustus 2014 werd nog tien miljoen driehonderdachtenzeventigduizend vijfhonderdzesenvijftig euro tweeënnegentig cent (10.378.556,92 EUR) van het toegestane kapitaal gebruikt.

5.3 Aandeelhouders

Overzicht

Tabel 4: Aandelenparticipatie na de kapitaalverhoging van [24/09/2014]

Aandeelhouder	aandelen	% op basis van totaal aantal aandelen
Holdings gecontroleerd door Francis Van Eeckhout	28.194.641 ¹	21,02
<i>Francis Van Eeckhout</i>	3.237.501	2,41
<i>Holve NV</i>	3.246.614	2,42
<i>Gramo BVBA</i>	21.710.526	16,19
Sofina NV	23.461.513 ¹	17,49
Desco STAK.....	18.856.250 ¹	14,05
Andere ² (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	63.650.883	47,44
Totaal	134.163.287	100,00

¹ op datum van 3 september 2014

² Ten gevolge van transparantiemeldingen die Deceuninck ontvangen heeft voor de Kapitaalverhoging, was Lazard Frères Gestion S.A.S eigenaar van 5.414.516 Aandelen op 8 februari 2013 en Fidec NV eigenaar van 5.793.990 Aandelen op 29 maart 2014.

Bron: Kennisgevingen door de Vennootschap ontvangen van de Aandeelhouders op verschillende data met betrekking tot hun aandeelhouderschap op zulke data.

Stemrechten van belangrijke Aandeelhouders

Alle Aandeelhouders hebben dezelfde stemrechten. Elk aandeel heeft één stem.

Aandeelhoudersovereenkomst

Sofina en Desco hebben op 27 augustus 2007 een overeenkomst afgesloten betreffende hun deelneming in de Vennootschap. Volgens Sofina en Desco maakt deze overeenkomst geen “onderling overleg” uit in de zin van artikel 3, § 1, 5° van de Overnamewet. De Vennootschap is geen partij bij deze overeenkomst.

5.4 Aandelenopties

Het bedrijf biedt opties en/of warranten op aandelen van de vennootschap aan. Het doel van deze verloningsvorm is het motiveren en behouden van medewerkers die een significante impact (kunnen) hebben op de bedrijfsresultaten op middellange termijn. Bij de toekenning van opties en/of warranten wordt rekening gehouden met de strategische impact van de functie die de medewerker vervult en zijn/haar toekomstig (groei)potentieel.

De onderliggende filosofie van deze verloningsvorm is de waarde van Deceuninck op lange termijn maximaal te verhogen door de belangen van het management te koppelen aan die van de aandeelhouders en de langetermijnvisie van het management te versterken. In dit kader bedraagt de uitoefenperiode van een optie en warrant maximum 10 jaar. De aandelenopties en warranten kunnen pas worden uitgeoefend na het 3de jaar dat volgt op het jaar waarin de opties en warranten werden aangeboden. Als de opties en/of warranten op het einde van de uitoefenperiode niet werden uitgeoefend, verliezen ze alle waarde.

Telkens komt een derde van de warranten/opties vrij voor uitoefening in het vierde, in het vijfde en in het zesde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden tot einde van de looptijd.

In geval van vrijwillig of onvrijwillig vertrek (met uitzondering van een contractbreuk voor dringende reden) kunnen de aanvaarde en verworven aandelenopties/warranten enkel nog uitgeoefend worden tijdens de eerste uitoefenperiode volgend op de datum van de beëindiging. De niet-verworven opties/warranten worden geannuleerd. In geval van onvrijwillig vertrek voor dringende reden worden de al dan niet verworven aanvaarde aandelenopties die nog niet werden uitgeoefend, geannuleerd. Deze voorwaarden omtrent de verwerving en de uitoefening van de opties en warranten in geval van al dan niet vrijwillig vertrek, zijn toepasbaar zonder afbreuk te doen aan de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om ten voordele van de begunstigde, op basis van objectieve en pertinente criteria, wijzigingen aan te brengen aan deze bepalingen. Indien de arbeidsovereenkomst een einde neemt omwille van de wettelijke oppensioenstelling of het einde van de carrière zullen de warranten/opties verder uitoefenbaar blijven. De aandelen die kunnen worden verworven in het kader van de uitoefening van de opties/warranten, zijn genoteerd op Euronext Brussels; ze zijn van dezelfde aard en genieten dezelfde rechten als de bestaande gewone Deceuninck aandelen.

Er worden warranten op aandelen van de vennootschap toegekend aan de leden van het executive team. Zij genieten geen andere bezoldigingen die gekoppeld zijn aan aandelen. De buitengewone algemene vergadering van oktober 2006 heeft een optieplan op bestaande aandelen goedgekeurd waarbij aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid werd verleend om jaarlijks 75.000 opties op bestaande aandelen toe te kennen. De Raad van Bestuur heeft op 27 oktober 2009 een warrantenplan 2009 voorgesteld voor de uitgifte van 550.000 warranten, dat door de buitengewone algemene vergadering van 31 december 2009 werd goedgekeurd. De buitengewone algemene vergadering van 31 december 2009 heeft een warrantenplan 2010 goedgekeurd voor de uitgifte van 1.000.000 warranten. De buitengewone algemene vergadering van 10 mei 2011 heeft een warrantenplan 2011 I goedgekeurd voor de uitgifte van 3.000.000 warranten. Dit plan 2011 I werd door de

Raad van Bestuur geannuleerd per 17 december 2013. De Raad van Bestuur van 16 december 2011 heeft een warrantenplan 2011 II goedgekeurd voor de uitgifte van 3.000.000 warranten.

Ten slotte heeft de Raad van Bestuur van 17 december 2013 binnen het kader van het toegestaan kapitaal een bijkomend warrantenplan 2013 voor de uitgifte van 3.000.000 warranten (warrantenplan 2013) goedgekeurd waarvan in december 2013, 902.500 warranten werden aangeboden. Van dit warrantenplan 2013 werden aan de leden van het executive team 570.000 warranten op aandelen aangeboden die als volgt werden verdeeld: aan elk lid van het executive team werden elk 27.500 warranten aangeboden. Aan de CEO werden 350.000 warranten aangeboden. Deze aangeboden warranten op aandelen werden alle aanvaard.

De warranten aangeboden in 2013 hebben een uitoefenprijs van 1,76 EUR (voor de leden van het executive team en de CEO). Er werden geen aandelenopties of warranten uitgeoefend in 2013.

5.5 Aandelenoptieplannen

Per 15 september 2014 bedraagt het saldo van het aantal nog uitoefenbare opties van de optieplannen (2003-2010) 337.375. Een optie geeft de houder het recht op één Deceuninck-aandeel tegen een vaste uitoefenprijs die overeenstemt met de marktprijs op het ogenblik dat de optie werd toegewezen. Met betrekking tot de aandelenoptieplannen die toegekend werden in 1999, 2000, 2001 en 2002 zijn alle opties uitgeoefend, verbeurd verklaard of vervallen. In het kader van de nog uitoefenbare optieplannen, werden nog geen opties uitgeoefend. De opties vervallen indien ze niet zijn uitgeoefend op de laatste dag van de laatste uitoefenperiode. De opties kunnen voor het eerst worden uitgeoefend na het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden. De lichtingsperiodes van de plannen 2003, 2004, 2005 en 2007 werden in 2009 met 5 jaar verlengd.

De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Stockoptieplannen per 15 september 2014								
	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	TOTAAL
Datum van toekenning	19/12/03	23/12/04	22/12/05	19/12/07	12/12/08	27/10/09	23/12/10	
Datum van aanvaarding.....	17/02/04	21/02/05	20/02/06	17/02/08	11/02/09	26/12/09	22/02/11	
Aantal begunstigden op datum van toekenning	42	33	53	74	68	2	4	
Uitoefenprijs (EUR).....	25,22	22,7	22,81	15,54	2,95	1,36	1,7	
Toegekend.....	64.000	49.000	66.250	70.750	70.750	75.000	75.000	470.750
Aanvaard.....	47.500	35.375	64.250	64.500	64.150	75.000	75.000	425.775
Uitgeoefend.....	0	0	0	0	0	0	0	0
Verbeurd verklaard.....	12.250	9.750	20.500	24.250	21.650	0	0	88.400
Vervallen.....	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo 15/06/14	35.250	25.625	43.750	40.250	42.500	75.000	75.000	337.375
Uitoefenbaar 15/06/14.....	35.250	25.625	43.750	40.250	42.500	50.000	25.000	262.375
Lichtingsperiodes	2007-2013	2008-2014	2009-2015	2011-2017	2012-2018	2013-2019	2014-2020	
Verlenging lichtingsperiodes	2014-2018	2015-2019	2016-2020	2018-2022	NVT	NVT	NVT	

5.6 Warrantenplannen

Per 15 september 2014 bedraagt het saldo van het aantal nog uitoefenbare warranten 3.437.501. Eén warrant geeft de houder het recht op één Deceuninckaandeel tegen een vaste uitoefenprijs die overeenstemt met de

marktprijs op het ogenblik dat de warrant werd toegewezen. De warranten vervallen indien ze niet zijn uitgeoefend op de laatste dag van de laatste uitoefenperiode. De warranten kunnen voor het eerst worden uitgeoefend na het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden.

De uitoefenprijs van een warrant wordt vastgelegd door het Comité op datum van aanbod en is:

- (a) voor bepaalde personeelsleden en kaderleden gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan, of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod;
- (b) voor andere dan personeelsleden gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod, met dien verstande dat de uitoefenprijs niet minder mag bedragen dan de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die de uitgifte van de warrant voorafgaan.

Warrantenplannen per 15 september 2014

	2009	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2013	2013	Totaal
Datum van toekenning.....	30/11/09	31/12/09	31/12/09	23/12/10	21/12/2011	21/12/2011	21/12/2012	21/12/2012	17/12/2013	17/12/2013	
Datum van aanvaarding.....	29/01/10	28/02/10	28/02/10	22/02/11	15/02/2012	15/02/2012	17/02/2013	17/02/2013	14/02/2014	14/02/2014	
Aantal begunstigen op datum van toekenning	13	16	1	37	42	1	49	1	59	9	
Uitoefenprijs (EUR)	1,44	1,46	1,48	1,7	0,73	0,85	1,17	1,18	1,71	1,76	
Toegekend.....	549.564	285.000	67.435	607.500	490.000	300.000	485.000	350.000	332.500	570.000	4.036.999
Aanvaard.....	519.564	240.000	67.435	562.500	487.500	300.000	482.500	350.000	332.500	570.000	3.911.999
Uitgeoefend.....	25.000	60.000	0	12.498	0	0	0	0	0	0	97.498
Verbeurd verklaard.....	117.000	75.000	0	107.500	87.500	0	42.500	0	0	27.500	457.000
Vervallen.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo 15/09/14	377.564	105.000	67.435	442.502	400.000	300.000	440.000	350.000	332.500	542.500	3.357.501
Uitoefenbaar 15/09/14	251.709	70.000	44.957	147.501	0	0	0	0	0	0	514.167
Lichtingsperiodes	2013-2019	2013-2019	2013-2019	2014-2019	2015-2021	2015-2021	2016-2021	2016-2021	2017-2023	2017-2023	

5.7 Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal

Bij de beursintroduktie in 1985 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 8.180.486,32 EUR (33.000.000 BEF) vertegenwoordigd door 431.000 Aandelen. Volgens de wijzigingen in het kapitaal van de Vennootschap zoals hierna weergegeven, bedraagt het geplaatst kapitaal van de Vennootschap op de datum van dit Prospectus 52.912.010,13 EUR vertegenwoordigd door 134.163.287 Aandelen. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten. Naast de nieuwe aandelen, de bestaande aandelen en de aandelenopties zoals beschreven in dit deel van de prospectus, heeft de Vennootschap geen andere effecten uitgegeven, ongeacht of deze het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Sinds de Vennootschap in 1985 een vennootschap werd die een beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, is het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als volgt gewijzigd:

Tabel 5: Aanpassing van het maatschappelijk kapitaal

Datum	Bedrag van de transactie	Geplaatst kapitaal	Aard van de transactie	Aantal gecreëerde aandelen	Aantal aandelen in omloop
5/3/1985	7.684.699,27 EUR (310.000.000 BEF)	8.180.486,32 EUR (330.000.000 BEF)	Inbreng in contanten ten bedrage van 64.999.250 BEF tegenover de uitgifte van 1.550 nieuwe aandelen Incorporatie van beschikbare reserves ten bedrage van 245.000.750 BEF Aandelensplitsing leidend tot de omruiling van 1 aandeel tegen 20 nieuwe aandelen	1.550	431.000
14/4/1988			Aandelensplitsing leidend tot de omruiling van 1 aandeel tegen 5 nieuwe aandelen		2.155.000
4/6/1999	19.513,68 EUR (787.180 BEF)	8.200.000 EUR (330.787.180 BEF)	Fusie met Deceuninck Andenne	0	2.155.000
10/8/2000		8.200.000 EUR	Aandelensplitsing leidend tot de omruiling van 1 aandeel tegen 10 aandelen		21.550.000
11/7/2003	299.000 EUR	8.499.000 EUR	Fusie met Deceuninck Compound	171.602	21.721.602
31/12/2003			Vernietiging van eigen aandelen	171.602	21.550.000
14/10/2009	34.046.000 EUR	42.495.000 EUR	Kapitaalverhoging	86.200.000	107.750.000
19/06/2014	26.622 EUR	42.521.622 EUR	Uitoefening warrants	67.500	107.817.500
29/08/2014	10.378.556,92 EUR	52.900.178,92 EUR	Kapitaalverhoging	26.315.789	134.133.289
24/09/2014	11.831,21 EUR	52.912.010,13 EUR	Uitoefening warrants	29.998	134.163.287

Voor meer info over de Kapitaalverhoging, zie [Hoofdstuk 4 – Deel 1: Informatie over de Kapitaalverhoging].

5.8 Aankoop en verkoop van eigen aandelen

Artikel 39 van de statuten van de Vennootschap bepaalt hierover het volgende:

De buitengewone algemene vergadering van 18 december 2012 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, aan een prijs die niet lager mag zijn dan veertig eurocent (0,40 EUR) en niet hoger dan zes euro (6,00 EUR) en dit op zulke wijze dat de vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan twintig procent (20%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Er is geen voorafgaand besluit van de algemene vergadering vereist wanneer de verkrijging van effecten geschiedt om deze aan te bieden aan het personeel van de vennootschap.

De Raad van Bestuur werd bovendien gemachtigd om deze aandelen te vervreemden zonder gehouden te zijn aan bovenstaande prijs- en tijdsbeperkingen.

Deze machtiging geldt voor een periode van vijf (5) jaar te rekenen vanaf 18 december 2012 en kan, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, hernieuwd worden. De algemene vergadering van 18 december 2012, heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, te verkrijgen of te vervreemden, indien de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermijding van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.

Deze machtiging geldt voor een periode van drie (3) jaar vanaf de bekendmaking ervan in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, worden hernieuwd.

Deze machtigingen kunnen tevens worden aangewend voor de eventuele verwerving of vervreemding van aandelen van de vennootschap door rechtstreekse dochtervennootschappen in de zin van artikel 627 van het Wetboek van vennootschappen.

Op datum van dit Prospectus houdt de Vennootschap 217.121 eigen aandelen, of 0,16% van het geplaatst kapitaal. De bruto boekwaarde van de eigen aandelen in de portefeuille per 30 juni 2014, bedroeg 260.545,50 EUR waarvoor een onbeschikbare reserve voor de terugkoop van eigen aandelen is gehandhaafd.

5.9 Dividendbeleid

Als voorwaarde bij de schuldherschikkingsovereenkomst die de Vennootschap in 2009 had afgesloten diende elke uitbetaling van een dividend goedgekeurd te worden door haar kredietverschaffers. Op basis hiervan heeft de Raad van Bestuur voor de financiële jaren 2011 en 2012 aan de jaarlijkse algemene aandeelhoudersvergadering voorgesteld om geen dividend uit te keren.

Voor de looptijd van de financieringsovereenkomst die de Vennootschap in 2012 afgesloten heeft met een syndicaat van banken wordt de uitkering van dividenden beperkt tot 25 procent van de geconsolideerde nettowinst van de Groep zolang de verhouding nettoschuld tot EBITDA binnen de Beperkte Groep hoger is dan 2,00x en voor zover de Beperkte Groep geen nettoverlies geleden heeft dat groter is dan 2,0 miljoen euro.

Tabel 6: Betaalde dividenden 2011-2013

	2011	2012	2013
Aantal aandelen	107.750.000	107.750.000	107.750.000
Nettoresultaat per aandeel (EUR)	0,06	0,04	0,08
Brutodividend (EUR)	NVT	NVT	0,02
Nettodividend (EUR)	NVT	NVT	0.015

	2011	2012	2013
Percentage uitgekeerd dividend / nettowinst.....	NVT	NVT	25%

5.10 Evolutie van de aandelenprijs

In de figuur hierna wordt de ontwikkeling weergegeven van de slotkoers van het Deceuninck-aandeel tussen 2011 en eind augustus 2014.

Figuur 2: Evolutie slotkoers 2011-08/2014⁴



Bron: Euronext

Tabel 7: Statistische gegevens over het aandeel Deceuninck

	2011	2012	2013	2014 ¹
Slotkoers 31/12.....	0,73	1,16	1,71	[•] ²
Hoogste.....	2,18	1,48	1,84	[•]
Laagste.....	0,68	0,75	1,18	[•]
Gemiddelde.....	1,58	1,12	1,41	[•]
Aantal aandelen	107.750.000	107.750.000	107.750.000	[134.163.287] ₃₂
Marktkap. (in miljoen EUR).....	170,2	120,7	151,9	[239,3]

⁴ [Opmerking: Nog aan te passen voor definitieve indiening.]

- ¹ periode van 1 januari 2014 tot [31 oktober 2014]
- ² [31/10]
- ³ gewijzigde noemer door de Kapitaalverhoging en de uitoefening van warranten in juli 2014 en september 2014

Bron: Euronext

HOOFDSTUK 6: MANAGEMENT EN GOVERNANCE

1 Algemeen

Het beleid van Deceuninck wordt sinds jaren bepaald door hoge standaarden inzake integriteit, corporate governance, evenwichtige belangenbehartiging, onafhankelijkheid, transparantie en verantwoord ondernemerschap.

De Groep hecht het grootste belang aan het respecteren van het autonome karakter van de Vennootschap en van haar organen inzake besluitvorming. Hierbij neemt zij de economische realiteit, de eigenheid, de omvang en de structuur van de Groep in acht.

De Raad van Bestuur onderschrijft de principes van corporate governance en transparantie zoals bepaald in de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009 (de “**Code**”), die zij als referentiecode inzake corporate governance hanteert.

De Raad van Bestuur verbindt zich ertoe de principes geformuleerd in de Code na te leven:

- (i) De Vennootschap past een duidelijke governancestructuur toe.
- (ii) De Vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte Raad van Bestuur die beslissingen neemt in het vennootschapsbelang.
- (iii) Alle bestuurders dienen blijf te geven van integriteit en toewijding.
- (iv) De Vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en beoordeling van haar raad en zijn leden.
- (v) De Raad van Bestuur richt gespecialiseerde comités op.
- (vi) De Vennootschap legt een duidelijke structuur vast voor het uitvoerend management.
- (vii) De Vennootschap vergoedt de bestuurders en uitvoerende managers op een billijke en verantwoorde wijze.
- (viii) De Vennootschap gaat met aandeelhouders en potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op een wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen.
- (ix) De Vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar corporate governance.

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (het “**Charter**”) is opgesteld in overeenstemming met de aanbevelingen die zijn uiteengezet in de Code. De Code is gebaseerd op een “pas toe of leg uit”-systeem: Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code na te leven, maar mogen afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardiging voor een dergelijke afwijking bekendmaken. Het Charter van de Vennootschap werd laatst bijgewerkt op 17 december 2013 en kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap (www.deceuninck.com).

De Raad van Bestuur leeft de Code na, maar is van mening dat de afwijking van bepaling 8.10 van de Code met betrekking tot de algemene vergaderingen en de publicatie van de notulen van de algemene vergadering gerechtvaardigd is gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap. De vennootschap publiceert in overeenstemming met artikel 546 W. Venn. de resultaten van de stemmingen van de algemene vergadering van Aandeelhouders zo snel mogelijk na de vergadering op haar website. Daar de aandeelhouder voldoende geïnformeerd is met de inhoud van de besluiten en de resultaten van de stemming opteert de Vennootschap ervoor om de notulen niet in extenso te publiceren.

2 Raad van Bestuur

2.1 Samenstelling van de Raad van Bestuur

De statuten bepalen dat de Vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens drie bestuurders. Minstens de helft van de leden van de Raad van Bestuur dienen niet-uitvoerende bestuurders te zijn. Minstens drie bestuurders moeten onafhankelijk zijn.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit acht bestuurders. Eén lid is uitvoerend bestuurder (“CEO”) en drie leden zijn “onafhankelijk bestuurder” in de zin van, onder andere, artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Vier bestuurders zijn benoemd op voordracht van de referentieaandeelhouders.

De leden worden benoemd door de algemene vergadering van Aandeelhouders. Hun initiële mandaat is maximaal vier jaar (gebaseerd op het Corporate Governance Charter van de Vennootschap) en kan worden verlengd. Het remuneratie- en benoemingscomité draagt één of meer kandidaten tot benoeming voor, rekening houdend met de noden van de Vennootschap en overeenkomstig de benoemingsprocedure en selectiecriteria die de Raad van Bestuur daartoe heeft opgesteld. Bij de samenstelling van de Raad van Bestuur wordt rekening gehouden met de noodzakelijke diversiteit en complementariteit inzake gender, bekwaamheden, ervaring en kennis. Bij elke (her)benoeming neemt de Raad van Bestuur de wet op de genderdiversiteit in beschouwing. De leeftijdsbeperking voor bestuurders werd op 70 jaar vastgelegd op het ogenblik van de (her)benoeming. In principe eindigt de termijn van een bestuurder bij de afsluiting van de jaarlijkse vergadering die geldt als het einde van zijn of haar mandaat.

De onafhankelijke bestuurders beantwoorden aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald in artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en van het Charter. Een onafhankelijk bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de Raad van Bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte te brengen.

De Raad van Bestuur komt minstens zes maal per jaar bijeen, of zo vaak als nodig of wenselijk wordt geacht in het belang van de Vennootschap. Vóór de vergadering ontvangt elke bestuurder de documenten zodat de bestuurders zich voldoende kunnen voorbereiden voor de vergadering. Alle vergaderingen van der Raad van Bestuur worden bijgewoond door de Chief Financial Officer en de Secretaris.

Functies en lidmaatschap van de bestuurders binnen de Raad van Bestuur en zijn comités:

Functie	Naam	Lidmaatschap comités	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Voorzitter	Pierre Alain De Smedt*	Voorzitter Remuneratie- en Benoeemingscomité	14/05/2013	09/05/2017
CEO	Tom Debusschere Comm. V, met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere	–	14/05/2013	09/05/2017
Ondervoorzitter	R.A.M. Comm. VA**, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck	Lid Remuneratie- en Benoeemingscomité	10/05/2011	12/05/2015
Ondervoorzitter	François Gillet**	Lid Auditcomité en Remuneratie- en Benoeemingscomité	13/05/2014	08/05/2018

Functie	Naam	Lidmaatschap comités	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Ondervoorzitter	Holve NV***, met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout**	Lid Auditcomité	–	eerstvolgende algemene vergadering
Bestuurder	Marcel Klepfish SARL*, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfish	Voorzitter Auditcomité en lid Remuneratie- en Benoemingscomité	13/05/2014	08/05/2018
Bestuurder	Pentacon BVBA*, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers	Lid Auditcomité en Remuneratie- en Benoemingscomité	–	12/05/2015
Bestuurder	Bene Invest BVBA***, met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone **	–	–	eerstvolgende algemene vergadering

* Onafhankelijke Bestuurder

** Verkozen op voordracht van een referentieaandeelhouder

*** Gecoopteerd door de raad van bestuur tijdens haar vergadering van 23 september 2014 ter vervanging van T.R.D. Comm. VA (met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck) en Giulia Van Waeyenberge. Francis Van Eeckhout en Benedikte Boone zijn gehuwd.

Na het ontslag van Willy Deceuninck (als vertegenwoordiger van T.R.D Comm. VA als bestuurder) werd hij op 23 september 2014 tot ere-bestuurder benoemd.

De secretaris van de Raad van Bestuur is Ann Bataillie, Directeur HR & Legal.

2.2 Curricula vitae van de leden van de Raad van Bestuur:

Pierre Alain De Smedt (1944), Voorzitter

Pierre Alain De Smedt behaalde een Master of Business Administration aan de Solvay Business School (ULB), een diploma Handelsingenieur en een Master Economische en Financiële Wetenschappen aan de ULB. Pierre Alain De Smedt was voorzitter van Febiac, de Belgische automobielfederatie, en bestuurder van Avis Europe Plc. Tot eind april 2014 was hij voorzitter van het VBO/FEB. Momenteel is hij bestuurder van Belgacom NV, Recticel NV en Alcoba NV.

Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO

Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin Decor, een leverancier van meubelonderdelen en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de raden van bestuur van EPPA (European PVC Window Profile and Related Building Products Association), EuPC (European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

R.A.M. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck (1950), Ondervoorzitter

Arnold Deceuninck behaalde een Bachelor Accounting en Bedrijfsbeheer. Arnold Deceuninck, de vaste vertegenwoordiger van R.A.M. Comm. VA, is momenteel bestuurder van R.A.M. Comm. VA, Binder NV, Deceuninck Auto's NV, Edero BVBA, Hunter & Colman NV. Hij is niet-uitvoerend bestuurder van Didak Injection NV.

François Gillet (1960), Ondervoorzitter

François Gillet behaalde een Master Business and Administration aan de Leuven Management School (LSM). François Gillet is momenteel lid van het Executive Comité en Chief Investment Officer van Sofina NV, een financiële holdingmaatschappij. Als vertegenwoordiger van Sofina NV bekleedt de heer Gillet eveneens functies als niet-uitvoerend bestuurder in verschillende participaties van Sofina NV en in Emakina Group NV.

Holve NV met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout (1968), ondervoorzitter

Francis Van Eeckhout behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1990. In 1991 behaalde hij een licentie 'marketing appliqué' in Aix en Provence. In 1992 behaalde hij een licentie 'accountancy' aan de WHU in Koblenz. In de periode 1992-1993 werkte hij op de marketing afdeling van Bahlsen Keksfabrik in Hannover. Tussen 1994 en 2011 was hij gedelegeerd bestuurder van Van Eeckhout NV (beton), VVM NV (cement), Diamur NV (droge mortel) en Nivelles Beton NV (beton). Sinds 2012 is hij gedelegeerd bestuurder bij [●], Upgrade energy (hernieuwbare energie) en Bepoplast (plastic).

Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch (1951)

Marcel Klepfisch behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Universiteit Antwerpen. Hij heeft een brede ervaring in crisismanagement en was van februari 2009 tot oktober 2009 Chief Restructuring Officer bij Deceuninck NV. Hij was lid van de raad van bestuur van Nybron Flooring International Zwitserland, Chief Executive Officer bij Ilford Imaging, lid van het executief comité bij Vickers Plc, CFO van BTR Power Drive en Voorzitter van de raad van bestuur van Pack2Pack. Vandaag is hij lid van de Management Advisory Board van Tower Brook in Londen en Voorzitter van de raad van bestuur van Volution in het Verenigd Koninkrijk. Hij is tevens voorzitter van GSE Group in Frankrijk.

Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers (1957)

Paul Thiers is alumnus van zowel de Katholieke Universiteit Leuven, waar hij afstudeerde als Master in de Rechten (1980) en Master in het Notariaat (1981) als van Vlerick Management School waar hij in 1982-1983 PUB volgde. Hij was van 1982 tot 2005 Co-CEO en lid van de raad van bestuur van de Belgische Unilin Groep. Hij is lid van de raad van bestuur van Pentahold NV, Altior CVBA, Accent NV, Hecta, Vergokan en van Origis NV.

Bene Invest BVBA met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone (1971)

Benedikte Boone behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1994. Benedikte Boone heeft bestuurderservaring in Lotus Bakeries en in diverse familiale vennootschappen zoals Bene Invest BVBA, Holve NV en Harpis NV.

2.3 Rol van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bepaalt de strategische doelstellingen van de Vennootschap en kan alle handelingen stellen die nodig of nuttig zijn om het maatschappelijk doel van de Vennootschap te verwezenlijken, met uitzondering van die handelingen die bij wet of volgens de statuten van de Vennootschap expliciet zijn voorbehouden voor de algemene vergadering van Aandeelhouders. Bij de uitvoering van zijn taken handelt de Raad van Bestuur in overeenstemming met de belangen van de Groep. De Raad van Bestuur heeft, in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen en overeenkomstig artikel 16bis van de statuten, bij besluit van 27 maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en operationele

bestuur, overgedragen aan het directiecomité. De overgedragen bevoegdheden van het directiecomité werden door de Raad van Bestuur vastgelegd in het Charter. De Raad van Bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité.

De vergaderingen van de Raad van Bestuur worden samengeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur of door ten minste twee bestuurders, telkens het belang van de Vennootschap dit vereist.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien ten minste de helft van zijn leden in functie tegenwoordig of vertegenwoordigd is. De besluiten worden genomen met meerderheid van stemmen behoudens de in de statuten vermelde uitzonderingen.

2.4 Comité van de Raad van Bestuur

Om zijn taken en verantwoordelijkheden op efficiënte wijze te vervullen, heeft de Raad van Bestuur gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en om advies te verlenen aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beschikt over een Auditcomité en een Remuneratie- en Benoemingscomité.

De rol van deze comités is louter om advies te verlenen. De uiteindelijke beslissingsbevoegdheid ligt bij de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur zal zich ervan vergewissen dat de leden van elk comité over de specifieke kennis en vaardigheden beschikken die nodig zijn om de comités in staat te stellen zo goed mogelijk te functioneren.

De Raad van Bestuur bepaalt de opdrachten van elk comité voor wat betreft organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité. De rol, de taken en de samenstelling van deze comités zijn vastgelegd in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

Auditcomité

In overeenstemming met artikel 17 van de statuten en artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Vennootschap een Auditcomité opgericht waarbij de Raad van Bestuur de leden van het Auditcomité benoemt en ontslaat. Het Auditcomité bestaat in beginsel uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. De meerderheid dient onafhankelijk te zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur zit het Auditcomité niet voor.

Het huidige Auditcomité is samengesteld uit totaal vier leden die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee leden van het Auditcomité zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn toezichtopdracht met het oog op controle en is de belangrijkste schakel tussen de Raad van Bestuur, de interne auditor en de commissaris.

Het Auditcomité is samengesteld als volgt:

- Marcel Klepfisch SARL, met als vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch, voorzitter;
- François Gillet;
- Holve NV, met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout; en
- Pentacon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

In 2013 heeft het Auditcomité de Raad van Bestuur bijgestaan in de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden in de meest ruime zin en o.m. de volgende taken uitgevoerd:

- toezicht op auditactiviteiten en het systematisch controleren van dossiers die door de auditor zijn ondertekend;
- het beoordelen van de betrouwbaarheid van financiële informatie;
- toezicht op het interne auditsysteem; en
- controle van de rekeningen en opvolgen van het budget.

Het Auditcomité heeft de interne controlesystemen en het risicobeheer beoordeeld zoals bepaald door het executive team op voorstel van de risicomanager. Het Auditcomité waakt erover dat de belangrijkste risico's (inclusief de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en regelgeving), op correcte wijze zijn geïdentificeerd en dat er risicobeheersystemen worden geïmplementeerd binnen de Groep. Het stelt tevens de Raad van Bestuur van de Vennootschap hierover in kennis.

Het auditcomité doet tevens aanbevelingen aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap over de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en de voorwaarden voor zijn of haar benoeming.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van het Auditcomité maar komt op zijn minst vier maal per jaar bijeen. Vergaderingen van het Auditcomité worden in beginsel samengeroepen door de voorzitter van het Auditcomité. Elk lid kan het Auditcomité laten bijeenroepen. Het aanwezigheidsquorum bestaat uit twee leden die fysiek (of per telefoonconferentie) vergaderen. Beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De voorzitter van de Raad van Bestuur beschikt over een doorlopende uitnodiging om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen. Het Auditcomité nodigt de CEO, de Chief Financial Officer, de interne auditor of de commissaris uit om vergaderingen bij te wonen.

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn in beginsel niet-uitvoerende bestuurders. De CEO kan evenwel deelnemen aan de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité wanneer dit de remuneratie van de andere leden van het Executive Team behandelt. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-uitvoerende bestuurder oefent het voorzitterschap van het Remuneratie- en Benoemingscomité uit.

Het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité is als volgt samengesteld:

- Pierre Alain De Smedt, voorzitter;
- François Gillet;
- R.A.M. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck;
- Marcel Klepfisch SARL, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch; en
- Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

Alle leden van het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid is onafhankelijk. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert voorstellen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot:

- het remuneratiebeleid en de remuneratie van bestuurders en het Executive Team; en
- het beleid met betrekking tot de benoeming van bestuurders en leden van het Executive Team.

De leden beschikken gelet op hun opleiding en professionele ervaring over de nodige deskundigheid op gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité komt zo vaak samen als nodig is voor het goed functioneren ervan, maar in ieder geval ten minste tweemaal per jaar. De vergaderingen worden doorgaans bijeengeroepen door de voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité, hoewel het Remuneratie- en Benoemingscomité door elk lid kan worden bijeengeroepen. Het aanwezigheidsquorum voor het comité is twee leden die fysiek (of per teleconferentie) aanwezig zijn en beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De CEO woont elke vergadering van het Remuneratie- en Benoemingscomité bij waarop de remuneratie en de benoeming van de leden van het Executive Team worden behandeld.

2.5 Het Executive Team

Het Executive Team is een directiecomité in de betekenis van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur heeft het directiecomité opgericht op grond van artikel 16bis van de statuten. De statutenwijziging werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van 15 maart 2013. De Raad van Bestuur heeft in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen bij besluit van 27 maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en het operationele bestuur overgedragen aan het directiecomité. Vanaf 2013 worden de Belgische leden van het Executive Team als zelfstandige bedrijfsleiders vergoed. De bevoegdheden van het directiecomité zijn bepaald in het Charter. Het directiecomité blijft verder Executive Team genaamd.

Het Executive Team bestaat uit de volgende personen:

- Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere, CEO, voorzitter van het Executive Team;
- Philippe Maeckelberghe, Chief Financial Officer, Finance & IT;
- Ann Bataillie, Directeur HR & Legal, secretaris van de Raad van Bestuur en het Executive Team;
- Ergün Cicecki, Directeur Turkije & Emerging Markets;
- Bruno Deboutte, Directeur Centraal- & Oost-Europa;
- Yves Dubois, Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk;
- Filip Geeraert, Directeur Verenigde Staten;
- Bernard Vanderper, Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux.

Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO, voorzitter van het Executive Team

Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin Decor, een leverancier van meubelonderdelen en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de raden van bestuur van EPPA (European PVC Window Profile and Related Building Products Association), EuPC (European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

Philippe Maeckelberghe (1960), Chief Financial Officer, Finance & IT

Philippe Maeckelberghe is Chief Financial Officer van Deceuninck sinds juni 2008 en verantwoordelijk voor IT sinds 2013. Voorheen werkte hij in diverse financiële functies voor Cisco, Scientific-Atlanta, BarcoNet en

Barco. Philippe Maeckelberghe behaalde een Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1982), een Master of Business Administration aan de KU Leuven (1983) en een Master in Controllershship – Chartered Controller BIMAC aan de Vlerick Leuven-Gent Management School (1999).

Ann Bataillie (1959), Directeur HR & Legal, secretaris van de Raad van Bestuur

Ann Bataillie werkt bij Deceuninck sinds februari 2002. Voor haar komst naar Deceuninck was zij gedurende 15 jaar actief als senior legal counsel bij Barco. Ann Bataillie behaalde een Master Rechten aan de KU Leuven (1981) en heeft haar studies aangevuld met een Master Europees Recht aan de Universiteit van Nancy II, Frankrijk (1982). Haar studies in Europees Recht werden vervolledigd met een stage bij de Europese Commissie (D.G. Interne Markt). Sinds april 2013 vervult zij tevens de rol van Directeur HR voor de Groep.

Ergün Cicecki (1954), Directeur Turkije & Emerging Markets

Ergün Cicecki werd General Manager bij Deceuninck in 2000, toen Ege Profil door Deceuninck werd overgenomen. Hij startte zijn carrière in de kunststofindustrie in 1981 bij ETAP, waar hij Operations Manager was. In 1987 maakte hij de overstap naar de Mazhar Zorlu Group, waar hij de functie van Export Manager vervulde. Hij zette zijn carrière verder door de verantwoordelijkheid voor de capex van de groep op zich te nemen en werd uiteindelijk General Manager van Ege Profil. Ergün Cicecki behaalde het diploma Werktuigkundig Ingenieur aan de Istanbul Technical University (1975) en behaalde eveneens een Master Systems Design aan Aston University (Birmingham, 1979).

Bruno Deboutte (1965), Directeur Centraal- & Oost-Europa

Bruno Deboutte werkt bij Deceuninck sinds september 1997. Tot 2001 was hij export sales manager. Van 2001 tot 2006 was hij business unit Manager bouwproducten. In 2006 werd hij Groepsdirecteur van de business unit bouwproducten. In oktober 2009 werd hij benoemd tot Directeur Centraal- & Oost-Europa. Bruno Deboutte behaalde een Master Industrieel Ingenieur Elektriciteit Specialisatie automatisatie aan KIRO in Gent (1990) en is momenteel bestuurslid in Duitsland bij AgPU (Arbeitsgemeinschaft PVC und Umwelt e.V.).

Yves Dubois (1961), Directeur Zuidwest-Europa, General Manager Frankrijk

Yves Dubois vervoegde Deceuninck in september 2011 als Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk en Spanje. Hij startte zijn carrière bij Atochem in 1987 waar hij verschillende functies van Business Manager in basischemicaliën & polymeren en General Manager van dochterfilialen in Azië (Hong Kong en Zuid-Korea) heeft bekleed. Tot augustus 2011 was hij Directeur van de business unit Profielen van Alphacan (Group Arkema). Yves Dubois behaalde een Master Economie en Internationale betrekkingen (1986) aan de Dauphine Universiteit Parijs en is momenteel voorzitter van de Franse vakvereniging voor kunststofextrudeurs S.N.E.P. (Syndicat National de l'Extrusion Plastique).

Filip Geeraert (1959), Directeur Verenigde Staten

Filip Geeraert begon in december 1997 bij Deceuninck als Corporate Controller. In 2000 startte hij als Vice President Finance bij de Amerikaanse divisie Dayton Technologies. Sinds april 2011 is hij Directeur bij Deceuninck North America. Voordat hij bij Deceuninck aan de slag ging heeft hij voor Bekaert meerdere financiële functies in België, Italië en de VS bekleed. Filip Geeraert behaalde een Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1981) en een Master Informatietechnologie aan de Universiteit van Leuven (1982).

Bernard Vanderper (1962), Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux

Bernard Vanderper vervoegde Deceuninck in 1989. Tot 1997 was hij sales manager Benelux. Vanaf 1998 werd hij General Manager Benelux. In oktober 2009 werd hij tevens Directeur voor Noordwest-Europa.

Bernard Vanderper behaalde een Master Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1984).

Met ingang van 1 december 2014 zal Wim Clappaert lid worden van het Executive Team als Directeur Operations & Technology.

Wim Clappaert (I●J), Directeur Operations & Technology

Wim behaalde een masterdiploma Mechanical Engineering en een postgraduaat Bedrijfskunde aan de KU Leuven. Hij startte zijn carrière in 1992 bij Deceuninck. In 1996 nam hij de taak van Productiemanager op zich in de productievervestiging Acro Extrusion in Wilmington, Delaware (Verenigde Staten), waar hij de goede praktijken van Deceuninck introduceerde. In 1997 werd hij aangesteld als Director Operations in Deceuninck North America in Monroe, in de staat Ohio. In 2000 keerde hij terug naar België als General Manager van de productievervestiging Gits. Hij verliet Deceuninck in 2007 en trok naar Unilin, waar hij Director Operations van de Insulation unit werd. Op 1 december 2014 start Wim Clappaert bij Deceuninck als Directeur Operations & Technologie.

De taak van het Executive Team is het bijstaan van de CEO bij het dagelijkse en operationele bestuur van de Groep en bij de uitoefening van haar verantwoordelijkheden in overeenstemming met de waarden, strategieën, beleidslijnen, plannen en budgetten vastgelegd door de Raad van Bestuur.

Het Executive Team komt samen zo veel als nodig voor de goede werking van haar functie, maar in elk geval minstens één maal om de twee weken. De vergaderingen worden meestal samengeroepen door de CEO hoewel elk lid van dit team de vergadering kan samenroepen. De voorzitter van de Raad van Bestuur mag aanwezig zijn op elke meeting van het Executive Team.

2.6 Verklaring met betrekking tot veroordelingen in verband met bestuurders en leden van het Executive Team

Op de datum van dit Prospectus en gedurende de periode van ten minste vijf jaar vóór de datum van dit Prospectus, hebben geen bestuurders van de Vennootschap of leden van het Executive Team van de Vennootschap:

- (i) een veroordeling opgelopen voor fraude;
- (ii) een uitvoerende functie bekleed als kaderlid of lid van een administratief, bestuurs- of toezichthoudend orgaan van een vennootschap op het moment van of vóór een faillissement, curatele of vereffening; noch heeft een van de bestuurders het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare aanklacht en/of sanctie van enige openbare of regelgevende instantie (inclusief aangestelde beroepsgroepering); of
- (iii) van een rechtbank een verbod opgelegd gekregen om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap of om op te treden in het bestuur of de zakelijke leiding van een onderneming.

3 Remuneratie en voordelen

3.1 Remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor niet-uitvoerende bestuurders

De bezoldiging van de bestuurders wordt door de algemene vergadering bepaald op voorstel van de Raad van Bestuur en volgens de aanbeveling van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen als remuneratie voor de uitvoering van hun mandaat een forfaitair bedrag verhoogd met een forfaitair bedrag per zitting van de Raad van Bestuur en begrensd op een maximumbedrag. Prestatiegebonden

vergoedingen zoals bonussen, aandelen gerelateerde incentiveprogramma's en voordelen in natura zijn uitgesloten. De hoogte van de vergoeding is verschillend voor de voorzitter, ondervoorzitter en de andere niet-uitvoerende bestuurders.

Indien de niet-uitvoerende bestuurders bovendien lid zijn van een comité wordt deze vergoeding verhoogd met een vast bedrag per vergadering van het betreffende comité.

Deze bedragen zijn ongewijzigd gebleven in 2013.

De Groep verstrekt geen persoonlijke leningen, garanties en dergelijke aan de leden van de Raad van Bestuur of het Executive Team.

Indien bestuurders belast worden met bijzondere taken en projecten kunnen ze hiervoor een gepaste remuneratie ontvangen. Er is geen compensatievergoeding voorzien voor niet-uitvoerende bestuurders bij beëindiging van het mandaat.

In lijn met de algemene verloningsstrategie van het bedrijf, doet het remuneratie- en benoemingscomité regelmatig een benchmark van de bezoldigingen van niet-uitvoerende bestuurders van vergelijkbare Belgische beursgenoteerde bedrijven om er zeker van te zijn dat de bezoldiging nog steeds gepast en conform is aan de marktpraktijken, rekening houdend met de omvang van de onderneming, haar financiële situatie, en haar positie binnen het Belgische economische milieu, en de verantwoordelijkheden die de bestuurders dragen.

3.2 Remuneratie van de Raad van Bestuur in 2013

De totale remuneratie (bruto) betaald aan de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2013 bedroeg 289.500 EUR (305.000 EUR in 2012). Dit bedrag omvat een extra vergoeding voor de bestuurders voor hun aanwezigheid in de comités waarvan ze lid zijn. Deze remuneratie wordt toegekend door de algemene vergadering van Aandeelhouders en wordt geboekt als algemene kosten. In 2013 zijn er door de Vennootschap of enige gelieerde onderneming van de Groep geen leningen toegekend aan enige bestuurder, noch zijn er uitstaande betalingen die door de bestuurders verschuldigd zijn aan de Vennootschap of enige gelieerde onderneming van de Groep.

De bruto bezoldiging voor 2013 is overeenkomstig de aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité samengesteld uit:

	Min/jaar (vast)	Zitpenningen per Raad van Bestuur	Zitpenningen per comité	Max/jaar
		<i>(In EUR)</i>		
Voorzitter.....	40.000	3.000	1.000	80.000
Ondervoorzitter.....	30.000	1.500	1.000	60.000
Bestuurder.....	20.000	1.500	1.000	40.000

3.3 Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap hebben gedurende het kalenderjaar 2013 de volgende remuneratie ontvangen:

Naam	Aanwezigheden raden van bestuur	Aanwezigheden Remuneratie- en Benoeemingscomité	Aanwezigheden Auditcomité	Totale bruto bezoldiging (in EUR)
Pierre Alain De	6/7	3/3	/	61.000

Smedt				
François Gillet	5/7	3/3	6/6	46.500
R.A.M. Comm.	7/7	3/3	/	43.500
VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck				
T.R.D. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck	7/7	/	/	30.500
Giulia Van Waeyenberge	7/7	/	/	30.500
Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch	7/7	3/3	6/6	39.500
Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers	6/7	3/3	6/6	38.000

T.R.D. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck en Giulia Van Waeyenberge hebben op 23 september 2014 ontslag genomen als bestuurders van de Vennootschap.

3.4 Remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor de CEO en de leden van het Executive Team

De remuneratie van de leden van het Executive team, met inbegrip van de CEO, wordt bepaald door de Raad van Bestuur op basis van de aanbevelingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Het algemeen remuneratiebeleid van de Groep streeft ernaar competente en professionele medewerkers aan te trekken, te behouden en te motiveren. Daarom wordt de grootte van de remuneratie bepaald in verhouding tot de individuele taken en verantwoordelijkheden. Het bedrag van de totale vergoeding wordt jaarlijks geëvalueerd door het remuneratie- en benoemingscomité en wordt bepaald op basis van de strategische positionering van elk van de functies versus de benchmark in de markt en op de verwachte markttendensen.

Op tweejaarlijkse basis wordt een grondige benchmark uitgevoerd met vergelijkbare internationale bedrijven met gelijkaardige omvang en structuur. De bijdrage die door de leden van het Executive Team wordt geleverd aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Groep vormt een belangrijk onderdeel van het remuneratiebeleid. Het totale bedrag van de bezoldiging van de leden van het executive team bestaat uit de volgende elementen: de vaste bezoldiging, de variabele bezoldiging op korte termijn en de opties en/of warranten.

- De **vaste bezoldiging** van de leden van het Executive Team wordt bepaald in functie van hun individuele verantwoordelijkheden en vaardigheden. Ze wordt onafhankelijk van elk resultaat toegekend.

Boven de vaste vergoeding, wordt door de vennootschap, een bedrag van 8% op deze vergoeding aan elk lid van het Executive Team toegekend. Dit bedrag kan naar keuze van het Executive team Lid aangewend worden voor pensioenopbouw en -verzekering zoals:

- de betaling van een kapitaal leven ten gunste van de aangeslotene op de datum van zijn pensionering;
 - de betaling van een kapitaal overlijden in geval van overlijden van de aangeslotene vóór de pensioenleeftijd, ten gunste van zijn begunstigen (plus een bijkomend kapitaal in geval van overlijden door ongeval);
 - de betaling van een invaliditeitsrente in geval van ongeval of ziekte (andere dan beroepsziekte), en;
 - de vrijstelling van verzekeringspremies bij ziekte of ongeval;
 - verzekering gezondheidszorgen.
- **Variabele bezoldiging op korte termijn:** teneinde de belangen van de leden van het Executive Team af te stemmen op die van de vennootschap en op die van haar aandeelhouders, wordt een deel van het remuneratiepakket gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf en een ander deel aan de individuele prestaties. Door een gezonde afweging van beide factoren (85% prestaties bedrijf/15% individuele resultaten) wordt een evenwicht gevonden tussen een resultaatgerichte aanpak (Top Performance) en de manier waarop deze resultaten gehaald worden (rekening houdend met de kernwaarden van het bedrijf, zijnde Candor, Top Performance, Entrepreneurship). Indien de manier waarop resultaten behaald werden totaal niet in lijn ligt met de kernwaarden dan behoudt het remuneratie- en benoemingscomité zich het recht voor te beslissen geen enkele bonus uit te betalen. Vanaf 2013 wordt een zelfde variabele verloningsfilosofie gehanteerd voor de CEO als voor de overige leden van het Executive Team.
 - **De prestaties van het bedrijf (85%)** zijn voor de leden van het Executive Team gebaseerd op de ROCE en de REBITDA van het afgelopen boekjaar. Deze criteria worden jaarlijks op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité door de Raad van Bestuur geëvalueerd en desgewenst aangepast. Voor 2013 waren de evaluatiecriteria voor de prestaties voor de CEO en de andere leden van het Executive Team: ROCE (15%) en REBITDA (70%). Voor de leden van het Executive Team die een regionale eindverantwoordelijkheid dragen, wordt bij de bedrijfsresultaten rekening gehouden met de ROCE van de Groep (15%) en de REBITDA van de regio (70%).
 - **De individuele performantie (15%)** is gebaseerd op een duidelijk geformuleerd evaluatiesysteem dat gebouwd is rond het behalen van specifieke meetbare individuele doelstellingen, de realisatie van belangrijke kerncijfers en het respect voor kernwaarden die voor het bedrijf belangrijk zijn. Alle doelstellingen moeten steeds in lijn zijn met de groepsstrategie, het businessplan, de kernwaarden en de richtlijnen. De individuele doelstellingen worden jaarlijks vastgelegd tijdens individuele gesprekken bij het begin van het boekjaar. Het Remuneratie- en Benoemingscomité evalueerde de realisatie van de doelstellingen voor 2013 van de leden van het executive team en stelde aan de Raad van Bestuur een variabele vergoeding op korte termijn gebaseerd op performantiecriteriën 2013 voor.

De variabele bezoldiging op korte termijn bedraagt in principe 30% van de jaarlijkse vaste bezoldiging voor de leden van het Executive Team en 75% van de jaarlijkse vaste bezoldiging voor de CEO. Dit percentage kan worden overschreden voor wat betreft de bedrijfsprestaties maar mag nooit meer dan 37,65% (voor de leden van het Executive Team) of 97,5% (voor de CEO) bedragen. De variabele bezoldiging gerelateerd tot de bedrijfsdoelstellingen wordt enkel toegekend indien 80% of meer van de vooropgestelde financiële targets werden gerealiseerd.

Er is geen spreiding in de tijd van de variabele bezoldiging. De buitengewone algemene vergadering van 16 december 2011 heeft beslist dat de Vennootschap niet gebonden is aan de beperkingen van de regels van artikel 520ter, 2° lid van het Wetboek van Vennootschappen betreffende de spreiding in de tijd van de variabele vergoeding van de bestuurders, de CEO en de leden van het Executive Team.

- Het bedrijf biedt ook **opties en/of warranten** op aandelen van de vennootschap aan. Het doel van deze verloningsvorm is het motiveren en behouden van medewerkers die een significante impact (kunnen) hebben op de bedrijfsresultaten op middellange termijn. Bij de toekenning van opties en/of warranten wordt rekening gehouden met de strategische impact van de functie die de medewerker vervult en zijn/haar toekomstig (groei)potentieel.

De onderliggende filosofie van deze verloningsvorm is de waarde van Deceuninck op lange termijn maximaal te verhogen door de belangen van het management te koppelen aan die van de aandeelhouders en de langetermijnvisie van het management te versterken. In dit kader bedraagt de uitoefenperiode van een optie en warrant maximum 10 jaar. De aandelenopties en warranten kunnen pas worden uitgeoefend na het 3de jaar dat volgt op het jaar waarin de opties en warranten werden aangeboden. Als de opties en/of warranten op het einde van de uitoefenperiode niet werden uitgeoefend, verliezen ze alle waarde.

Telkens een derde van de warranten/opties komt vrij voor uitoefening in het vierde, in het vijfde en in het zesde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden tot einde van de looptijd.

In geval van vrijwillig of onvrijwillig vertrek (met uitzondering van een contractbreuk voor dringende reden) kunnen de aanvaarde en verworven aandelenopties/warranten enkel nog uitgeoefend worden tijdens de eerste uitoefenperiode volgend op de datum van de beëindiging. De niet-verworven opties/warranten worden geannuleerd. In geval van onvrijwillig vertrek voor dringende reden worden de al dan niet verworven aanvaarde aandelenopties die nog niet werden uitgeoefend, geannuleerd. Deze voorwaarden omtrent de verwerving en de uitoefening van de opties en warranten in geval van al dan niet vrijwillig vertrek, zijn toepasbaar zonder afbreuk te doen aan de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om ten voordele van de begunstigde, op basis van objectieve en pertinente criteria, wijzigingen aan te brengen aan deze bepalingen. Indien de arbeidsovereenkomst een einde neemt omwille van de wettelijke oppensioenstelling of het einde van de carrière zullen de warranten/opties verder uitoefenbaar blijven. De aandelen die kunnen worden verworven in het kader van de uitoefening van de opties/warranten, zijn genoteerd op Euronext Brussels; ze zijn van dezelfde aard en genieten dezelfde rechten als de bestaande gewone Deceuninck aandelen. De leden van het Executive Team genieten geen andere bezoldigingen die gekoppeld zijn aan aandelen.

Remuneratie van de CEO en de leden van het Executive Team

Bij de rapportering over de remuneratie van de CEO en de leden van het executive team wordt de variabele vergoeding berekend als de vergoeding die verdiend werd over het boekjaar. De uitbetaling hiervan vindt plaats eind februari van het daaropvolgende jaar. In 2013 bedroeg de totale verloning van de leden van het Executive Team (inclusief CEO) 3.026.968 EUR, hierin inbegrepen een variabele verloning verdiend over 2013. De variabele verloning over de prestaties van 2013 (uitbetaald in 2014) bedroeg voor deze groep 761.776 EUR.

CEO

De CEO ontving in 2013 als vaste vergoeding 490.000 EUR. De variabele vergoeding, verworven in 2013 en uitbetaald in 2014, bedroeg 334.571 EUR. Naast de uitbetaalde bedragen, geniet de CEO tevens van een bedrijfswagen waarvan een deel van de kosten door de CEO gedragen worden. De bijdrage in de pensioenverzekering (vaste bijdrage) bedraagt 39.200 EUR.

Leden Executive Team

Leden van het Executive Team (met inbegrip van 1 lid die een andere functie bekleedt sinds april 2013 en 1 lid die sinds eind september 2014 niet langer werkzaam is bij de Vennootschap, zonder CEO) ontvingen het voorbije jaar een vergoeding van 2.202.398 EUR, hierin begrepen een variabele vergoeding van 427.205 EUR gebaseerd op performantiecriteriën 2013. Deze variabele vergoeding werd betaald in februari 2014.

De pensioentoeelage bedraagt 83.840 EUR en bestaat in een goedgekeurde bijdrageprocedure aan een externe verzekeringsmaatschappij. De bedragen voor 2013 zijn bruto vergoedingen waarop conform het bedrijfsleidersstatuut bedrijfsvoorheffing ingehouden werd door de Vennootschap, en waarbij de leden zelf instaan voor het betalen van de sociale zekerheidsbijdragen voor zelfstandigen.

In de loop van 2013 en 2014 verliet telkens één lid het Executive Team.

Er worden warrants op aandelen van de Vennootschap toegekend aan de leden van het Executive Team. De buitengewone algemene vergadering van oktober 2006 heeft een optieplan op bestaande aandelen goedgekeurd waarbij aan de Raad van Bestuur de bevoegdheid werd verleend om jaarlijks 75.000 opties op bestaande aandelen toe te kennen. De Raad van Bestuur van 17 december 2013 heeft binnen het kader van het toegestaan kapitaal een bijkomend warrantsplan 2013 voor de uitgifte van 3.000.000 warrants (warrantsplan 2013) goedgekeurd waarvan in december 2013 902.500 warrants werden aangeboden. Van dit warrantsplan 2013 werden aan de leden van het Executive Team 570.000 warrants op aandelen aangeboden die als volgt werden verdeeld. Aan elk lid van het executive team werden elk 27.500 warrants aangeboden. Aan de CEO werden 350.000 warrants aangeboden. Deze aangeboden warrants op aandelen werden alle aanvaard.

De warrants aangeboden in 2013 hebben een uitoefenprijs van 1,76 EUR (voor de leden van het Executive Team en de CEO). Er werden geen aandelenopties of warrants uitgeoefend in 2013.

Deceuninck stelt een bedrijfswagen ter beschikking van elk van de leden van het Executive Team. Hierbij streeft het bedrijf naar een maximaal evenwicht tussen het representatief karakter van de wagen en de persoonlijke noden van de leden van het Executive Team. In het kader van het milieucharter werd bij de keuze van deze types van wagen sterk rekening gehouden met de impact op het milieu, waaronder het verbruik en de CO₂ uitstoot.

Terugvorderingsrecht

De bepalingen van de overeenkomsten tussen de vennootschap en de CEO en de leden van het Executive Team voorzien niet in terugvorderingsclausules.

Vertrekvergoedingen

Voor de leden van het Executive Team en de CEO werd in de managementovereenkomsten een vertrekvergoeding overeengekomen van 12 maanden basisvergoeding.

Met de regiomanagers in Frankrijk, Noord-Amerika en Turkije werden geen bijzondere overeenkomsten afgesloten die zouden afwijken van de vigerende arbeidswetgeving en de praktijk op dat ogenblik.

4 Aandelen en opties gehouden door bestuurders en het uitvoerend management

Tabel 8: Aandelen en aandelenopties gehouden door bestuurders en het uitvoerend management

	Aantal aandelen	Aantal aandelenopties
<i>Raad van Bestuur</i>		
Pierre Alain De Smedt <i>Voorzitter</i>	[●]	[●]
Tom Debusschere <i>vaste vertegenwoordiger van Tom Debusschere Comm. V, CEO</i>	[●]	zie onder
Arnold Deceuninck <i>vaste vertegenwoordiger van R.A.M. Comm. VA Ondervoorzitter</i>	[●]	[●]
François Gillet <i>Ondervoorzitter</i>	[●]	[●]
Francis Van Eeckhout <i>vaste vertegenwoordiger van Holve NV</i>	[●]	[●]
Marcel Klepfisch <i>vaste vertegenwoordiger van Marcel Klepfisch SARL</i>	[●]	[●]
Paul Thiers <i>vaste vertegenwoordiger van Pentacon BVBA</i>	[●]	[●]
Benedikte Boone <i>vaste vertegenwoordiger van Bene Invest BVBA</i>	[●]	[●]
<i>Executive team</i>		
Tom Debusschere <i>Vaste vertegenwoordiger van Tom Debusschere Comm. V, CEO Voorzitter executive team</i>	[●]	1.458.429
Philippe Maeckelberghe <i>Chief Financial Officer, Finance & IT</i>	[●]	149.500
Ann Bataillie <i>Directeur HR & Legal Secretaris Raad van Bestuur</i>	[●]	176.820
Ergün Cicecki <i>Directeur Turkije & Emerging Markets</i>	[●]	156.500

	Aantal aandelen	Aantal aandelenopties
Bruno Deboutte <i>Directeur Centraal - & Oost-Europa</i>	[●]	150.000
Yves Dubois <i>Directeur Zuidwest-Europa</i> <i>General Manager Frankrijk</i>	[●]	75.000
Filip Geeraert <i>Directeur Verenigde Staten</i>	[●]	96.584
Bernard Vanderper <i>Directeur Noordwest-Europa</i> <i>General Manager Benelux</i>	[●]	120.000

5 Commissaris

Op de algemene vergadering van 13 mei 2014 werd, op voordracht van het auditcomité, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Jan De Luyck en Marnix Van Dooren herbenoemd als commissaris van de vennootschap voor een termijn van 3 jaar, d.w.z. tot de sluiting van de jaarvergadering van 2017. De bezoldigingen bedragen 215.000 EUR. De globale bezoldigingen betaald aan Ernst & Young voor Deceuninck geconsolideerd bedraagt 540.000 EUR.

6 Transacties tussen verwante partijen

6.1 Algemeen

Iedere bestuurder en ieder lid van het Executive Team wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict is met de Vennootschap. Deceuninck heeft geen kennis van enig mogelijk belangenconflict bij de leden van de Raad van Bestuur en het Executive Team tussen hun taken jegens de Vennootschap en hun privé- en/of andere taken. Het Charter bepaalt dat iedere transactie tussen de Vennootschap (of enige van haar dochtermaatschappijen) en enige bestuurder of leidinggevende vooraf goedgekeurd dient te worden door de Raad van Bestuur, ongeacht of dergelijke transactie al dan niet onderhevig is aan toepasselijke rechtsregels. Een dergelijke transactie kan alleen geschieden op basis van voorwaarden in overeenstemming met de marktpraktijken.

6.2 Belangenconflicten van bestuurders

Volgens artikel 523 W. Venn. dient binnen de Raad van Bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een belangenconflict hebben dat in strijd is met één of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur vallen. In 2011 werden er aan de Raad van Bestuur twee belangenconflicten gemeld in de zin van artikel 523 W. Venn. en in 2012 en 2013 telkens één. De belangenconflicten hielden telkens verband met de aanbidding van warranten aan bepaalde personeelsleden, kaderleden, leden van het directiecomité. De CEO deelde de Raad van Bestuur telkens mee dat een belangenconflict zou kunnen ontstaan. In overeenstemming met de bepalingen van artikel 523 W. Venn. en aangezien de Vennootschap een genoteerde vennootschap is, werd de betrokken bestuurder telkens gevraagd om tijdens de bespreking van dit punt de vergadering te verlaten. Bijgevolg nam de betrokken bestuurder niet deel aan de beraadslagingen of aan de stemming over het onderwerp.

6.3 Transacties met verbonden vennootschappen

De belangenconflictregering van artikel 524 W. Venn. werd in 2011, 2012, 2013 en [2014 tot op de datum van dit Prospectus] niet toegepast.

HOOFDSTUK 7: ACTIVITEITEN

De activiteiten en afzetkanalen van de Groep zijn gericht en duidelijk gedefinieerd. Er worden voornamelijk producten ontwikkeld voor de residentiële woningmarkt en niet-residentiële gebouwen zoals scholen, hotels, hospitalen, zowel voor de nieuwbouw- als de renovatiemarkten.

Het management van Deceuninck is van mening dat 90% van haar geconsolideerde omzet afkomstig is uit de residentiële bouwsector (zowel nieuwbouw als renovatie). Van deze 90% omzet, is circa drie vierden (75%) afkomstig uit de residentiële renovatie en de resterende één vierde is afkomstig uit de nieuwbouw.

Het management schat dat 10% van de geconsolideerde omzet afkomstig is uit de niet-residentiële markt zoals ziekenhuizen, scholen, hotels, kantoren en fabrieken.

De grondstof die gebruikt wordt voor de transformatie (in dit geval extrusie) is ofwel een PVC-compound ofwel een composietcompound op basis van PVC.

1 Marktomgeving

De producten van Deceuninck worden voornamelijk ontworpen en ontwikkeld voor de bouwsector, in het bijzonder de residentiële bouwsector.

Het is belangrijk een onderscheid te maken tussen de nieuwbouwmarkt en de renovatiemarkt. Deze laatste kent namelijk aanzienlijk minder schommelingen dan de eerste. De vooruitzichten voor de nieuwbouwwoningen en renovatiemarkt kunnen van land tot land sterk verschillen.

Over het algemeen is de vraag in de renovatiemarkt stabielere dan in de nieuwbouwmarkt. De renovatiemarkt wordt vooral gedreven door energiezuinig bouwen en de vraag naar betere isolatie door stijgende energieprijzen. In de praktijk is dit veelal vervanging van enkel glas door dubbel hoogrendementsglas. De beslissing van de huiseigenaar om de ramen te vervangen door energieperformantere ramen hangt samen met de energiekosten en het consumentenvertrouwen.

1.1 Tendensen in de woningmarkten waarin Deceuninck actief is

West-Europa⁵

De tendensen binnen de woningbouw in West-Europa verschillen van land tot land. De feitelijke tendens in elk jaar is afhankelijk van de algemene bouwactiviteit en van overheidsmaatregelen om de woningbouw in elk afzonderlijk land te stimuleren. Deze uiteenlopende activiteitsniveaus worden voornamelijk weerspiegeld in de nieuwbouwmarkt, terwijl de renovatiemarkt stabielere is.

In de Benelux is de verhouding tussen de nieuwbouw- en renovatiemarkt sinds 2008 sterk geëvolueerd. De nieuwbouwactiviteit is zowel in België maar vooral in Nederland sterk gedaald. Ook de renovatieactiviteit is sinds 2012 in de Benelux in dalende lijn. Het sterk reduceren van stimuleringsmaatregelen door de overheid om woningisolatie te verbeteren, in combinatie met een zwakke economie en een zwak consumentenvertrouwen liggen aan de basis van deze dalende trend.

Ook in Frankrijk is er sinds 2011 een ongunstige evolutie van de nieuwbouw- en renovatieactiviteit. Aan de basis liggen een zwakke economie, dalende overheidsuitgaven, stijgende belastingen, een laag consumentenvertrouwen en een aanhoudend hoge werkloosheid.

⁵ Bron: 76th Euroconstruct Conference Prague. Country Report. November 2013.

Het Verenigd Koninkrijk kent sinds 2012 een duidelijke heropleving van de bouwactiviteit na een jarenlange inkrimping van de markt. Deze stijgende trend geldt zowel voor de nieuwbouw- als voor de renovatiemarkt.

Spanje en Portugal blijven verder de gevolgen dragen van de immobiliëncrisis van 2008. Zowel de bouw van nieuwe woningen als de renovatieactiviteit blijven jaar op jaar verder dalen.

In Italië daalt sinds 2011 de nieuwbouwmarkt. De renovatiemarkt lijkt in 2013 de bodem te hebben bereikt.

Centraal- & Oost-Europa (incl. Duitsland)⁶

Voor de organisatie van Deceuninck maakt de DACH-regio (Duitsland, Oostenrijk en Zwitserland) deel uit van de regio Centraal & Oost-Europa.

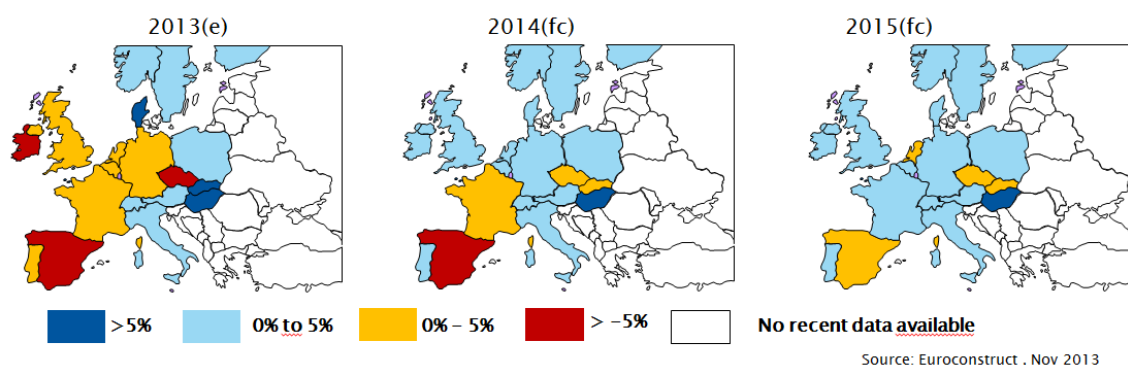
Na jarenlange inkrimping van de bouwactiviteit in Duitsland is sedert 2010 de nieuwbouwactiviteit continue gestegen, terwijl de woningbouwrenovatie over dezelfde periode eerder stabiel bleef.

Na een heropleving van de markt voor nieuwbouwwoningen in Polen in 2011 en 2012 was er in 2013 opnieuw een sterke daling van de activiteit. De renovatiemarkt bleef gedurende deze periode gestaag groeien.

In Tsjechië, Slowakije en Hongarije zit de woningbouwactiviteit in een negatieve spiraal sedert 2010. Vooral de bouw van nieuwe woningen daalde heel sterk. In tegenstelling tot Tsjechië is er in Slowakije en Hongarije opnieuw een sterke groei van de renovatiemarkt sedert 2012.

Volgens het management van de Vennootschap is de Russische woningbouwmarkt gekenmerkt door haar de grote mate van volatiliteit in de activiteit. Groeijaren wisselen snel af met jaren van mindere activiteit zowel voor residentiële nieuwbouw als voor renovatie.

Figuur 3: Europa: residentiële renovatiemarkt 2013-2015

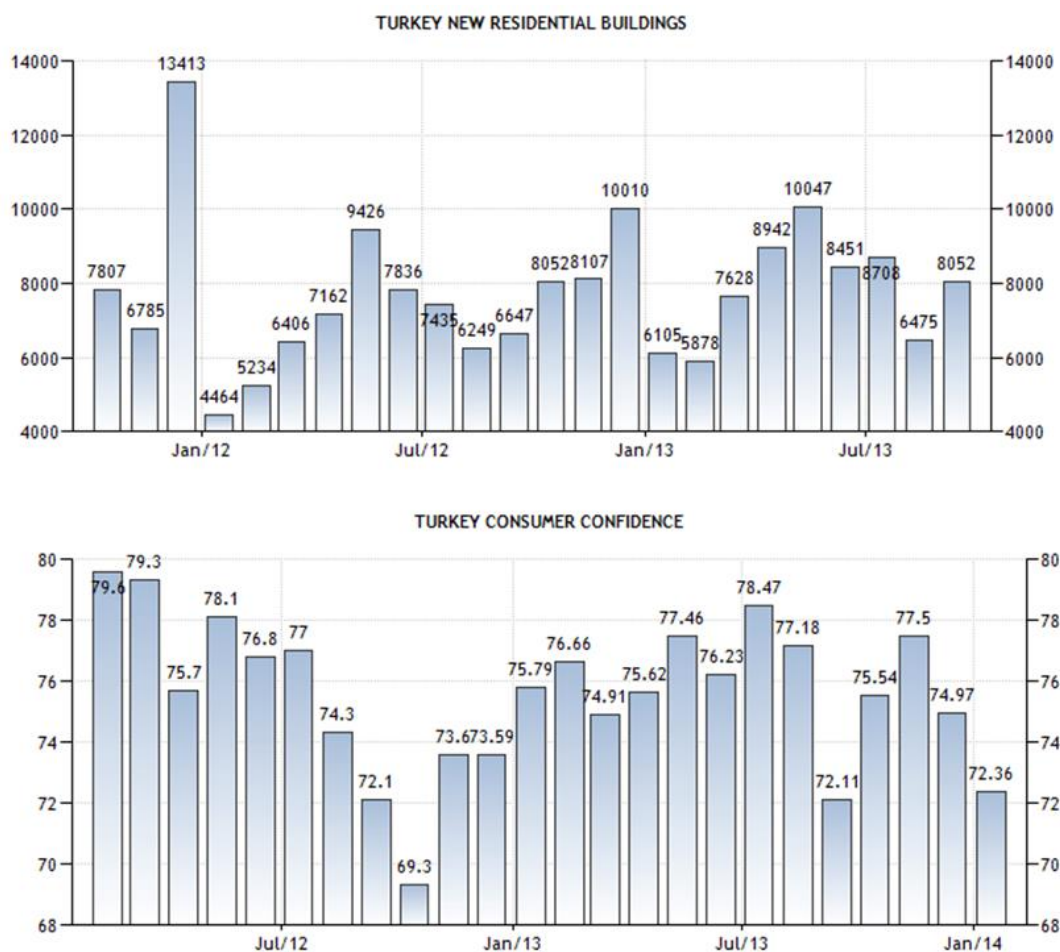


Turkije & Emerging Markets⁷

De residentiële nieuwbouw en renovatie in Turkije is sinds 2008 continu blijven groeien vooral in het segment van de appartementsgebouwen. Residentiële nieuwbouw wordt er gesteund door een gestage groei van het bbp en gunstige hypotheekleningen.

⁶ Bron: 76th Euroconstruct Conference Prague. Country Report. November 2013.

⁷ Bron: Central bank of the republic of Turkey.



Bron: Central bank of the republic of Turkey. TURKSTAT. Construction Statistics according to construction permits & consumer confidence index

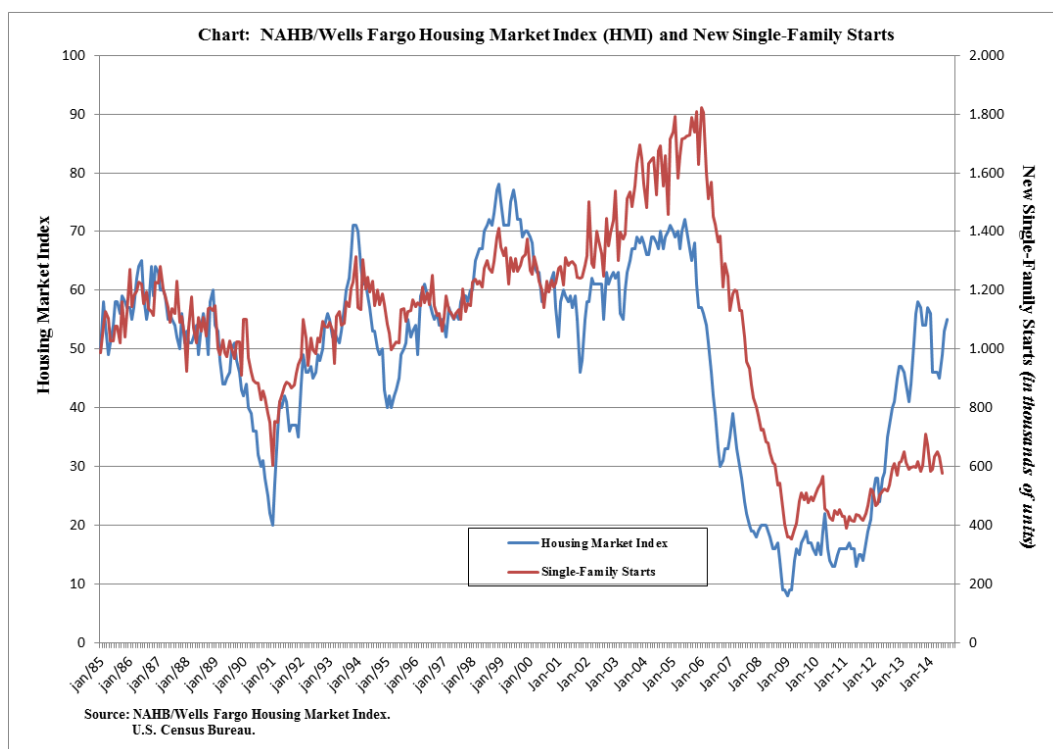
De omzet van Deceuninck in de regio Turkije en Emerging Markets wordt voor meer dan 85% gerealiseerd op de lokale Turkse markt. De resterende omzet in de Emerging Markets is sterk gefragmenteerd en verspreid over, voor Deceuninck momenteel kleinere afzetmarkten, zijnde Chili, Brazilië, India, Australië, Noord-Afrika, het Midden-Oosten en West-Azië.

Noord-Amerika⁸

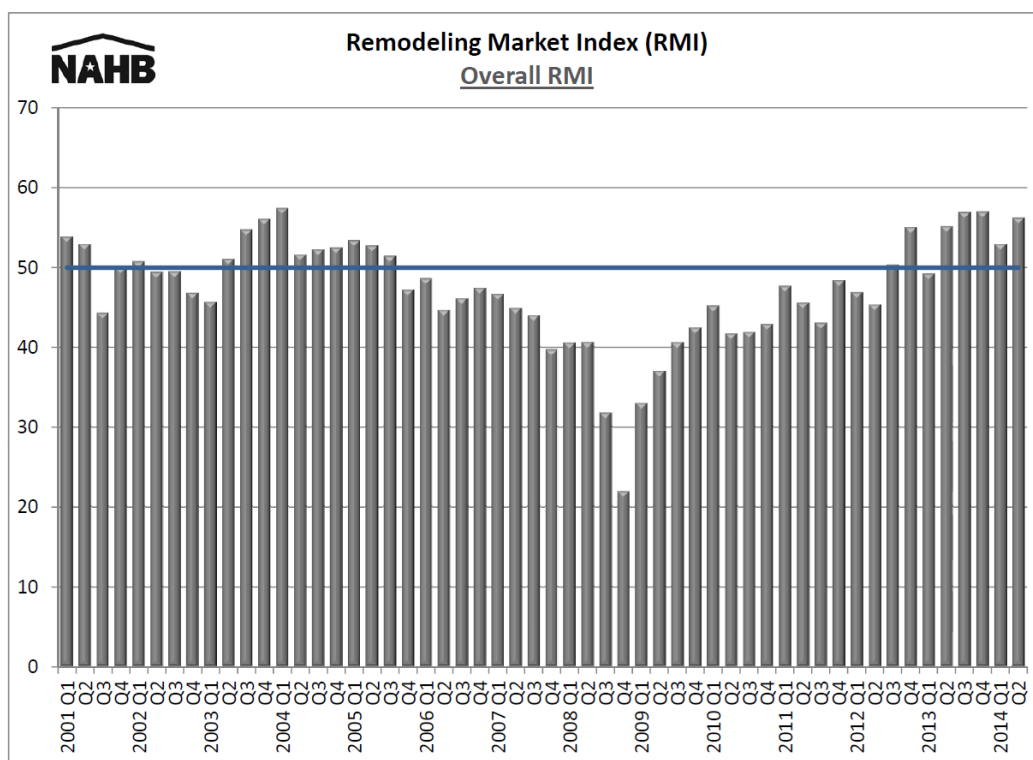
De residentiële nieuwbouwactiviteit bereikte een dieptepunt in 2009 met 554.000 nieuwbouwwoningen (eengezins- en appartementen). Eind 2009 is de residentiële nieuwbouw- en renovatieactiviteit in de Verenigde Staten opnieuw beginnen groeien wat deels te danken is aan de fiscale stimuli uit de “American Recovery and Reinvestment Act”. Jaarlijks was er een langzaam herstel tot 2013. Vanaf 2013 is de markt opnieuw substantieel gegroeid. Eind 2013 bedroeg het aantal nieuwbouwwoningen 925.000, eind juli 2014 gemiddeld 1.048.000 op jaarbasis (LTM). De renovatieactiviteit heeft zich langzamerhand hersteld vanaf het 4^e kwartaal 2009. In 2013 was de activiteit opnieuw op het niveau van voor de crisis in 2008.

Figuur 4: Verenigde Staten: huizenmarktindex & bouwstarts eengezinswoningen

⁸ Bron: NAHB (National Association of Home Builders) en het US Census Bureau: Monthly joint press releases from U.S. Census Bureau News and U.S. Department of Housing and Urban Development.



Figuur 4a: Verenigde Staten: renovatie-index



Bron: NAHB

1.2 Basisgrondstof PVC

Algemene info

De belangrijkste bedrijfsactiviteit van Deceuninck is de transformatie van een PVC-dryblend (poeder) in een hard-PVC-profiel.

PVC-harsen worden vervaardigd uit twee componenten afkomstig uit natuurlijke grondstoffen, namelijk ethyleen (aardolie, gas) (43%) en chloor (zout) (57%). In tegenstelling tot andere kunststoffen zijn PVC-harsen slechts gedeeltelijk afgeleid van fossiele grondstoffen. Er worden bij de productie van PVC-harsen drie basisprocessen gehanteerd, die resulteren in suspensie-PVC (S-PVC, 80% van de markt), emulsie-PVC (E-PVC, 12% van de markt) en bulk polymerisatie (8% van de markt)⁹.

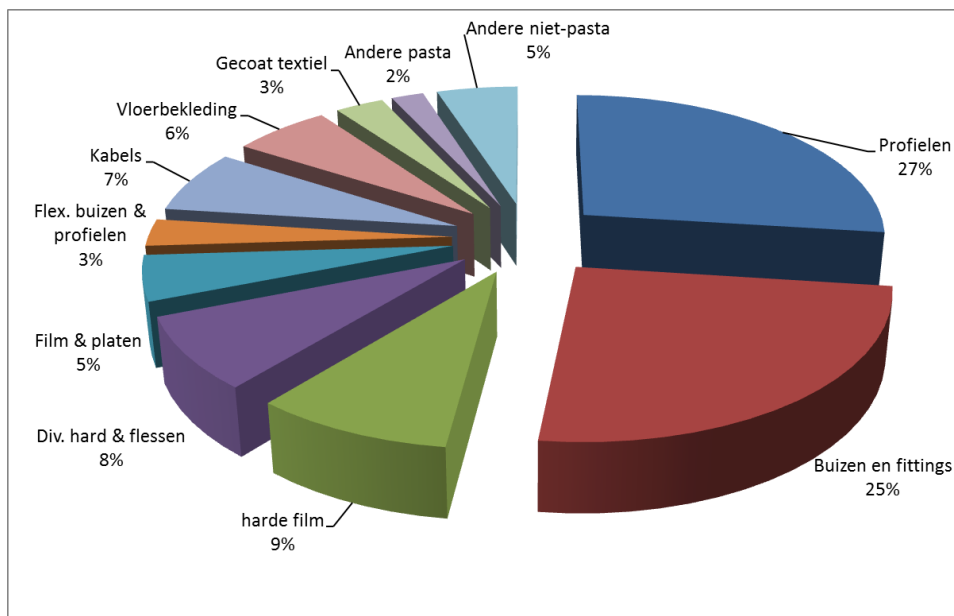
Om de S-PVC-hars geschikt te maken voor een specifieke toepassing, worden tijdens het mengproces (compounding) 12 tot 15 additieven aan de PVC-hars toegevoegd. Het uiteindelijke S-PVC-product, de S-PVC-dryblend kan worden opgesplitst in twee belangrijke categorieën:

- (i) Harde (PVC(U), zijnde niet-geplasticeerde) PVC-producten, die voornamelijk gebruikt worden voor profielen en buizen.
- (ii) Soepele PVC-producten, waarvoor als additief voornamelijk weekmakers worden gebruikt, wat leidt tot een soepel PVC-product.

Het transformatieproces van Deceuninck, extrusie genaamd, wordt alleen gebruikt om harde PVC-producten te vervaardigen. De gebruikte additieven zijn voornamelijk titaandioxide, stabilisatoren, slagvastheidsverbeteraars en vulstoffen.

In 2013 werd er wereldwijd 35 miljoen ton PVC producten op de markt gebracht met een gemiddelde groei van 5% per jaar. In de EU27 bedraagt het tonnage 8 miljoen ton, waarbij profielen met 27% de belangrijkste toepassing zijn¹⁰.

Figuur 5: Opsplitsing PVC producten per toepassing in EU27



⁹ Bron: Practical Guide to Polyvinyl Chloride, Rapra Technology Ltd. Shrewsbury, 2005.

¹⁰ Bron: ECVM (European Council of Vinyl Manufacturers).

Bron: www.pvc.org

Leveranciers van S-PVC-harsen in Europa verschillen van die in de Verenigde Staten, aangezien er geen echte wereldwijd actieve S-PVC harsproducerende ondernemingen zijn. De handel in S-PVC-harsen tussen beide continenten is beperkt door de hoge transportkosten, invoerrechten en de verschillende verpakkingsvormen.

In Turkije kan enkel S-PVC-hars op de spot-markt worden gekocht, al naargelang de oorsprong van het materiaal wordt dit in bulk of in kleinere verpakkingen geleverd.

De S-PVC-harsen in Turkije worden hoofdzakelijk in US dollar aangekocht.

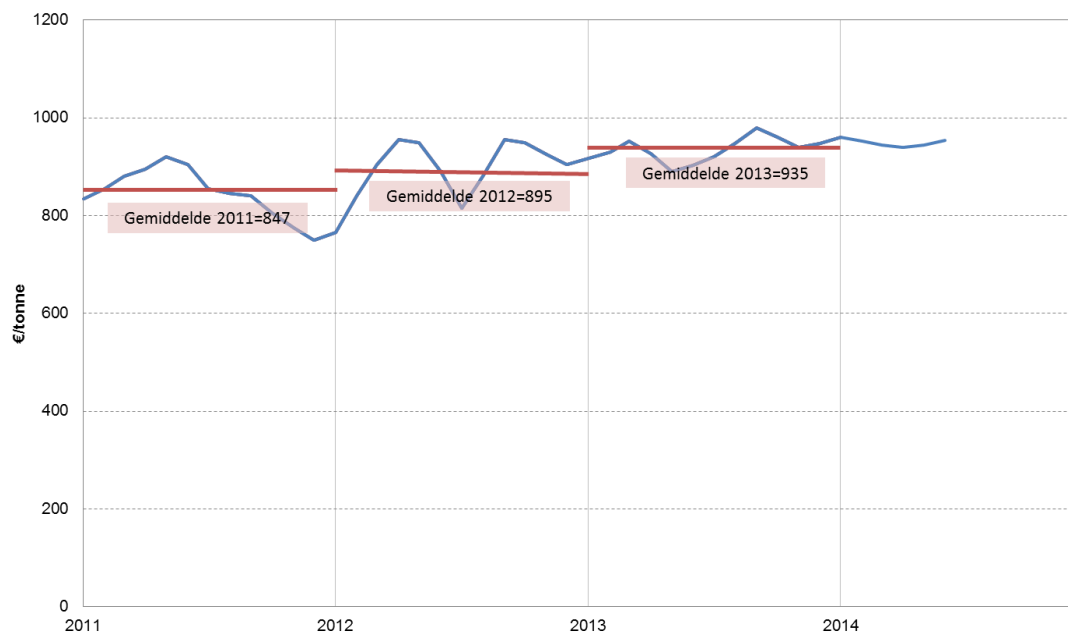
Het management van de Vennootschap beschouwt Inovyn (nieuwe benaming voor de geplande fusie van Ineos & Solvin eind 2014), Kem One, Vinnolit (overgenomen door de Amerikaanse chemiereus Westlake Chemical), Shin Etsu, Vestolit (overgenomen door Mexichem) en Borsodchem als de belangrijkste S-PVC-producenten in Europa. In de Verenigde Staten zijn de belangrijkste leveranciers Shintech, Formosa, Axiall (het vroegere Georgia Gulf) en Oxy Vinyls.

Evolutie van de prijs voor S-PVC-hars

De maandelijkse schommelingen in de prijzen van PVC-harsen worden bepaald door de prijzen van ethyleen (aardolie/aardgas/schaliegas) enerzijds, en door de wereldwijde vraag/aanbod-situatie anderzijds.

Als referentiewaarde voor haar werkelijke aankooprijzen in Europa gebruikt Deceuninck de KI-index. De evolutie van de KI-index wordt weergegeven in de figuur hierna.

KI-index: evolutie van de contractprijs voor PVC-hars in Europa



De PVC harsprijzen in de Verenigde Staten kunnen sterk verschillen van de prijzen in Europa. De reden hiervoor is het feit dat het ethyleen, dat nodig is voor de S-PVC-hars productie, afkomstig is van aardgas of schaliegas. De lokale beschikbaarheid van schaliegas in de Verenigde Staten speelt op die manier in het voordeel van de Amerikaanse S-PVC harsproducenten.

De contractprijzen voor S-PVC-hars worden in iedere regio afzonderlijk maandelijks vastgelegd tijdens de aankooponderhandelingen. Door de verschillende valutaontwikkelingen is het soms interessant om de S-PVC-

harsen in een ander continent aan te kopen, mits er rekening wordt gehouden met de transportkosten, de verschillende verpakkingswijze (kleinere volumes) en importrechten.

Sedert 2011 vertonen de S-PVC-harsprijzen een stabiel, licht stijgend verloop. Het niveau blijft historisch hoog in vergelijking met de periode voorafgaand aan 2011.

De kost van S-PVC-hars vertegenwoordigt grosso modo 60% van de PVC-dryblend kost (ongeveer 80% van het gewicht). Het duurste additief is TiO₂ (titaandioxide), een wit pigment dat uit titaanerts gewonnen wordt. De prijs van TiO₂ was vooral in 2011 sterk gestegen door de wereldwijd sterk gestegen vraag, terwijl de productiecapaciteit niet mee geëvolueerd was. De meeste andere additieven, met uitzondering van de vulstoffen, zijn hoofdzakelijk petroleumderivaten.

Evolutie van S-PVC dryblendsamenstelling: milieuvriendelijke stabilisatoren

Zoals overeengekomen in het Europees Vrijwillig Engagement van de PVC-industrie, VinylPlus (www.vinylplus.eu) is Deceuninck in Europese Unie nagenoeg volledig overgeschakeld op een CaZn-gestabiliseerde dryblend in plaats van een dryblend met een loodhoudende stabilisator. Op die manier heeft het productieproces minder impact op het milieu. De loodcomponent is na compounding echter veilig gebonden in de PVC matrix, waardoor hij niet migreert bij gebruik en ook probleemloos mechanisch kan worden gerecycleerd en hergebruikt in een gecontroleerde kringloop.

In de Verenigde Staten wordt hoofdzakelijk met tinhoudende stabilisatoren gewerkt.

1.3 PVC-ramen

Evolutie van het marktaandeel PVC ten opzichte van alternatieve materialen

In de meeste landen in Europa heeft PVC (als materiaal) in de residentiële ramenmarkt een marktaandeel van 40% tot 80% en meer.

De laatste jaren is het marktaandeel van PVC-ramen in Europa en de Verenigde Staten nagenoeg stabiel gebleven¹¹.

Het marktaandeel voor PVC-ramen in de woningbouw is met 40% relatief laag in de Benelux in vergelijking met de buurlanden Frankrijk, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De reden daarvoor is de kleurige gevelstijl van de meeste privéwoningen, waarvoor aluminium beter geschikt was dan PVC. Vanaf het einde van de jaren negentig werd een oppervlakveredeling van PVC-profielen met kleurtechnieken algemeen aanvaard. Het management schat dat het marktaandeel van PVC-ramen in België in 2013 40% bedraagt tegenover 40% voor aluminium en 20% voor hout; in Nederland bedraagt het marktaandeel 38% tegenover 43% voor hout en 18% voor aluminium. Het hoogste marktaandeel voor PVC-ramen in West-Europa vinden we terug in het Verenigd Koninkrijk met meer dan 80%. Het gebruik van aluminium-ramen in de woningbouw is in het Verenigd Koninkrijk nagenoeg nihil. Het marktaandeel van PVC-ramen in Duitsland schommelt de voorbije jaren rond 56% terwijl in Frankrijk aluminium-ramen er de voorbije jaren in geslaagd zijn marktaandeel te winnen op PVC-ramen. Deceuninck schat dat het marktaandeel voor PVC-ramen in 2013 in Frankrijk 59% bedraagt tegenover 25% voor aluminium, 12% voor hout en 4% voor de combinatie hout/aluminium.

Het marktaandeel is met minder dan 5% het laagst in Scandinavië wegens de overvloedige beschikbaarheid van hout. Denemarken vormt met naar schatting 15% marktaandeel voor PVC hierop een uitzondering.

In Zuid-Europa, vooral in Spanje en Portugal, is het marktaandeel van PVC voor ramen de voorbije jaren sterk gestegen tot meer dan 30% ten koste van aluminium ramen van lage kwaliteit, d.w.z. ramen met

¹¹ Bron: Interconnection. IC Market Forecast. Windows 2013. March 2013 en American Architectural Manufacturers Association (AAMA).

aluminium zonder thermische onderbreking. De nieuwe striktere regels voor de functionele prestaties van bouwmaterialen¹², onder andere op het vlak van thermische isolatie, die in 2007 zijn ingevoerd ligt aan de basis van deze sterke stijging. In Italië is het marktaandeel van PVC volgens schattingen van het management gestegen tot op gelijke hoogte met houten ramen (30%). Marktleider blijft hier alsnog aluminium met 35%.

In de meeste Oost-Europese landen heeft PVC, en niet zozeer hout of aluminium, een marktaandeel van meer dan 60%¹³, met uitschieters in Polen en Oekraïne (meer dan 80%) en Rusland (meer dan 70%). Nieuwe hoogbouwappartementen en de slechte staat van de bestaande oude ramen zijn door de hoge verwarmingskosten een drijfkracht achter de vraag naar ramen met goede isolatie-eigenschappen. Door de goede thermische prestaties van PVC-ramen in combinatie met een gunstige prijs-kwaliteitverhouding, vooral voor witte ramen, is het marktaandeel van PVC-ramen hier de afgelopen jaren snel gestegen¹⁴.

In Turkije blijft het marktaandeel voor PVC-ramen stabiel op een hoog niveau (meer dan 70%).

Globaal is het marktaandeel voor PVC-ramen in de Verenigde Staten de afgelopen jaren gestegen tot 68% tegenover 9% voor aluminium, 1% voor hout, 9% voor de combinatie hout/aluminium en 13% voor andere materialen. Het hoogste marktaandeel is terug te vinden in het noordoostelijke gedeelte van de VS en de Midwest. De voorbije jaren is het marktaandeel van PVC-ramen gestegen in het zuidelijke en westelijke gedeelte van de Verenigde Staten omwille van de isolatie-eigenschappen (airco) van PVC en een goede prijs-kwaliteitverhouding.

Kenmerken PVC-ramen ten opzichte van alternatieve raammaterialen

De laatste 15 à 20 jaar is het materiaal PVC - zowel in de VS en in Europa (als geheel) – geëvolueerd tot het toonaangevende materiaal voor ramen in de woningbouw ten opzichte van zijn alternatieven hout en aluminium.

PVC is steeds populairder geworden door de goede prijs-kwaliteitverhouding, de verbeterde esthetische eigenschappen, de lange levensduur, het feit dat PVC weinig onderhoud vereist, kan worden gerecycled en bovenal de goede prestaties op het vlak van thermische isolatie. Een nieuwe trend zijn PVC composiettoepassingen. Hierbij worden lange glasvezels gepultrudeerd en versmolten met de PVC tijdens het extrusieproces. Dit maakt het kadermateriaal niet alleen sterker, het zorgt ook voor nog betere isolatie-eigenschappen want de glasvezel vervangt de traditionele stalen versterkingen die in de profielen werden geschoven waardoor de isolatiewaardes verminderden. Glasvezelversterkte PVC profielen bereiken gemakkelijk passiefhuiswaardes tegen een aanvaardbare kost. Ook aluminium kaderprofielen kunnen passiefhuiswaardes behalen, mits 2 thermische bruggen uit kunststof, wat de kaderprofielen zeer robuust en duur maakt.

Tabel 9: Vergelijkende tabel raammaterialen¹⁵

	PVC	Aluminium¹⁶	Hout¹⁷
Thermische eigenschappen	Goed	Zwakker	Goed
Duurzaamheid	Gemiddeld +50 jaar	Minder	Minder

¹² Bron: Codigo Tecnico de la Edificacion

¹³ Bron: Interconnection. IC Market Forecast. Windows 2013. March 2013.

¹⁴ Bron: Interconnection. IC Market Forecast. Windows 2013. March 2013.

¹⁵ Bron: Deceuninck en Multi Consultants, NL, april 2008.

¹⁶ Aluminium met thermische onderbreking (in tegenstelling tot aluminium zonder thermische onderbreking in Zuid-Europa).

¹⁷ Hardhout van hoge kwaliteit.

	PVC	Aluminium ¹⁶	Hout ¹⁷
Onderhoud	Laag	Laag	Hoog
Aanbrengen van andere kleuren	Niet-flexibel	Niet-flexibel	Flexibel
Recycleerbaar	Ja	Ja	Nee
Kosten van eigendom per m ² - 30 jaar (index=100)	100 ¹⁸	123	Tot 175 ¹⁹

Over een periode van 30 jaar liggen de totale exploitatiekosten voor PVC-ramen (nl. aankoopkosten plus onderhoudskosten) 75% lager dan die voor houten ramen en 23% lager dan die voor aluminium ramen²⁰.

PVC-ramen en energie-efficiëntie

De nieuwste generatie PVC-raamsystemen in Europa verzekert een efficiënter energieverbruik. De helft van het warmteverlies in gebouwen vindt plaats via glazen oppervlakken en de materialen die gebruikt worden voor raamkaders. Volgens een berekening van het Duitse Instituut 'Hermes Bauphysik und Fenstertechnik. Institut für Wärmebrückenanalyse', dat onderzoek doet naar bouwfysica, raamtechnologie en thermische-bruganalyse, kan de vervanging van ramen door de nieuwste generatie, die bestaat uit meerkamerprofielen van 70 mm en gecombineerd wordt met glas met hoge energie-efficiëntie (U-waarde: 1,0 W/(m².K), een jaarlijkse vermindering van 400 tot 1000 liter brandstof opleveren voor een gemiddelde woning met een glasoppervlak van 25 m², als de thermische beglazing van de eerste generatie (U-waarde: 3,0 W/(m².K)) en enkel glas (U-waarde: 5,8 W/(m².K)) worden vervangen. Omgerekend naar CO₂-uitstoot betekent dit dat een gemiddelde woning een verlaging van de uitstoot kan bereiken van respectievelijk 1080 kg en 2700 kg per jaar.

Omwille van zijn goede isolatie-eigenschappen en goede prijs/kwaliteitsverhouding is in Europa de vraag naar PVC ramen de voorbije jaren toegenomen door de sterk gestegen verwarmingskosten (stookolie, gas,...). De vraag werd hierbij ondersteund door een lagere BTW-voet of andere fiscale voordelen in een aantal landen bij renovatie van ramen met hoofdzakelijk enkele beglazing.

PVC-ramen en Recyclage

Door haar engagement in EPPA (European PVC Profiles Association) heeft Deceuninck, in het kader van VinylPlus, actief meegewerkt aan de uitbouw van de inzamelnetwerken voor harde PVC-producten einde gebruiksduur met de bedoeling deze te recyclen en het verkregen recyclaat opnieuw te gebruiken voor nieuwe PVC-bouwprofielen.

Het succes van deze inzamelinitiatieven, beter bekend als Rewindo in Duitsland en Recoviny, in de rest van Europa heeft er toe geleid dat tal van nationale en lokale overheden de recyclagemogelijkheid van PVC-producten na gebruik hebben erkend en hun perceptie over de impact van PVC op het milieu hebben bijgesteld. Dit heeft geleid tot een verandering in hun perceptie en het beleid over de impact van PVC op het milieu.

Op basis van zijn visie "Building a sustainable home" met als drie belangrijkste pijlers Innovation, Ecology en Design heeft Deceuninck eind 2012 concrete vorm gegeven aan de pijler 'Ecology' door te investeren in

¹⁸ Zonder stelkader.

¹⁹ Hout met FSC-label.

²⁰ Bron: Multi Consultants, NL, april 2008.

een nieuwe recyclagefabriek met een jaarcapaciteit van 20.000 ton. Voor Deceuninck is gerecycleerde PVC geen afval maar een nieuwe grondstof. Daarom werd de fabriek gebouwd vlak bij de compoundingfabriek in Diksmuide. Deceuninck verwerkt er zowel postindustriële afval uit zijn eigen extrusiefabrieken in West-Europa, evenals postindustriële afval van zijn klanten, maar evenzeer gerecycleerde PVC van oude ramen, rolluiken en wandbekleding (postconsumer afval). Het is de bedoeling om op termijn de gerecycleerde PVC zoveel mogelijk in een gecontroleerde kringloop te hergebruiken voor de productie van nieuwe raam- en bouwprofielen.

Deceuninck recycleert al, van toen het bedrijf met extrusie van harde PVC begon, haar eigen postindustriële afval. Zuiver wit materiaal wordt in kleine hoeveelheden vermengd met nieuwe PVC. Recycalaat van diverse kleuren met een hoge kwaliteit uit eigen productie wordt al een aantal jaren samen met recycalaat van industrieel afval verwerkt tot vensterbanken en wandbekledingsprofielen die vervolgens met een decoratieve folie worden afgewerkt. Als eerste stap voor de verwerking van recycalaat van postconsumer afval heeft Deceuninck de Cyclefoamtechnologie ontwikkeld. Met deze technologie kunnen onder andere geluidswanden voor autowegen, spoorwegen en luchthavens worden gemaakt. Deze geluidswanden worden ook geplaatst rondom fabrieksterreinen met geluidsoverlast (metaalverwerking, -recycling, etc.)

Door de verbeterde kwaliteit en de laatste ontwikkelingen op het gebied van inzameling en recyclage van ramen aan het einde van hun gebruiksduur (postconsumer), wordt het gebruik van PVC voor ramen vanuit een ecologisch standpunt steeds meer aanvaard. Een illustratie van deze verbetering is de 'Green Guide to Specification', die in juni 2008 in het VK werd gepubliceerd (www.thegreenguide.org.uk). De 'Green Guide' maakt deel uit van BREEAM (BRE Environmental Assessment Method), een geaccrediteerd milieuscoresysteem voor gebouwen. De gegevens in de Green Guide gebruiken een scoresysteem van A+ tot E, waarbij A+ de beste milieuprestaties vertegenwoordigt. PVC-ramen en gevelbekledingsproducten behaalden in alle segmenten de hoogste klassen, gaande van A tot A+.

PVC-raamsystemen: concurrentieomgeving

Onafhankelijke producenten van PVC-raamprofielen

Met uitzondering van de markt in China kleurt de wereldwijde top 10 van onafhankelijke PVC raamprofielproducenten hoofdzakelijk Duits. De sector bevindt zich echter in een consolidatiefase, waardoor onder andere een aantal verschuivingen qua grootte ontstaan.

Het Duitse familiebedrijf VEKA is onder meer door overnames in het Verenigd Koninkrijk (WHS Bowater in 2012) en in Duitsland (Gealan in 2014) uitgegroeid tot de wereldwijde nummer 1. Op basis van een volledige consolidatie met Gealan behaalt VEKA een omzet van ongeveer 1 miljard EUR²¹. VEKA is ook actief in de Verenigde Staten (nummer 2 positie) en in China. In 2013 heeft VEKA een omzet van 791,5 miljoen EUR gerapporteerd, waarvan 705,5 miljoen EUR betrekking had op raamprofielen (exclusief Gealan).

De nummer 2 is de Profine groep, die in 2012 door het Duitse private-equityfonds Hidden Peek Capital werd overgenomen. Profine omvat de Duitse merken Kömmerling, KBE en Trocal. en is hoofdzakelijk in Europa actief, met daarnaast een productievestiging in China. In 2013 behaalde Profine een omzet van ongeveer 700 miljoen EUR²². In 2010 sloot Profine de productievestiging van Trocal in Troisdorf en integreerde het de productie van de Trocal-raamprofielen in de productievestigingen van Kömmerling in Pirmasens en KBE in Berlijn. Profine is met KBE marktleider in Rusland, dat ongeveer één vijfde van zijn omzet vertegenwoordigt.

²¹ Bron: VEKA, persbericht 12 maart 2014.

²² Bron: Zie bedrijfswebsite: www.profine-group.com.

In tegenstelling tot Deceuninck, heeft geen van deze twee concurrenten belangrijke activiteiten in Turkije. Zowel VEKA als Profine zijn tevens producenten van PVC platen voor toepassingen als deurvullingen of voor promotiedoeleinden.

In de Verenigde Staten is Quanex Building Products de marktleider. Quanex Building Products is beursgenoteerd (NYSE: NX) en actief in zowel aluminium-, hout- als PVC-ramen. De PVC raamprofielactiviteiten waren voordien bekend onder de naam Mikron. Quanex heeft buiten Amerika geen belangrijke activiteiten.

In Turkije is Deceuninck via Egepen Deceuninck en Winsa de enige 'Westerse' actieve profielproducent. De markt werd er tot voor kort gedomineerd door Firatpen. Na de voltooiing van de overname van Pimapen [(dewelke nog onderworpen is aan de vervulling van opschortende voorwaarden)] zal Deceuninck een leidende speler worden met de 3 merknamen Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen. Turkije is met 325.000 ton/jaar na Rusland de tweede grootste markt van Europa voor PVC raamprofielen.

Andere belangrijke concurrenten, die voornamelijk actief zijn in Europa, zijn de Duitse groepen Rehau, Aluplast, Schüco Kunststoffe en SIP (Salamander Industrieprodukte).

In een aantal landen, in het bijzonder in het Verenigd Koninkrijk, Rusland, Turkije en de Verenigde Staten concurreert Deceuninck eveneens met lokale extrusiebedrijven.

Geïntegreerde producenten van PVC-raamprofielen

In bepaalde landen beschikken geïntegreerde bedrijven over een groot marktaandeel. Een geïntegreerde producent van PVC-raamprofielen is een bedrijf dat profielen extrudeert voor de eigen raamfabricage.

Geïntegreerde profielproducenten zouden volgens management schattingen ongeveer 40% van de Amerikaanse markt in handen hebben.

In Europa zijn vooral in Polen de voorbije jaren een aantal grote geïntegreerde spelers opgericht.

De grootste onder hen zijn Drutex en Dobroplast. Dobroplast maakt deel uit van het Zwitserse beursgenoteerde bedrijf, AFG Arbonia (SIX: AFGN). Beide bedrijven exporteren een substantieel deel van hun productie naar andere Europese landen, waaronder hoofdzakelijk Duitsland, Italië en Frankrijk.

Andere geïntegreerde spelers zijn Internorm in Oostenrijk, Finstral in Italië, Anglian in het Verenigd Koninkrijk en Profel in België. Zij hebben doorgaans een groter marktaandeel in hun eigen binnenlandse markt. Het marktaandeel van de geïntegreerde producenten in Frankrijk is de voorbije jaren sterk afgenomen.

Belangrijke Europese producenten en distributiebedrijven van aluminium of houten raamsystemen.

De alternatieve materialen voor PVC-ramen zijn houten ramen (zowel zacht hout als hard hout) en aluminium. In de DACH regio is er ook een markt voor de combinatie van beide, namelijk met hout aan de binnenzijde en aluminium aan de buitenzijde.

De markt van de houten ramen is door de aard van het product bijzonder gefragmenteerd, aangezien dergelijke ramen door een plaatselijke timmerman kunnen worden gemaakt.

Aluminium raamsystemen worden voornamelijk gebruikt in het niet-residentiële marktsegment, zoals kantoren en commerciële gebouwen. De markt is nog meer gefragmenteerd dan die van de PVC-raamsystemen. Belangrijke Europese merken zijn Schüco (Duitsland), Hydro (inclusief Wicona, Tecnal), SAPA (Zweden), en Reynaers (België).

2 Profiel van de Vennootschap

De Groep is actief in business to business als designer, producent en leverancier van PVC- en composietprofielen en accessoires voor eindproducten bestemd voor woningbouw en niet-residentiële gebouwen. De twee belangrijkste productsegmenten zijn (i) raam- en deursystemen en (ii) bouwproducten.

Het productassortiment raam- en deursystemen omvat een ruime waaier van raam- en deursysteemprofielen, aangevuld met het productassortiment voor woningafscherming, bestaande uit rolluiken, rolluikkasten en sierluiksystemen. Het segment raam- en deursystemen vertegenwoordigde 87,7% van de geconsolideerde omzet van Deceuninck in 2013.

Het assortiment bouwproducten omvat producten voor buitentoepassingen, dak & gevel en binnentoepassingen.

De geografische spreiding van de omzet van Deceuninck is volgens het management één van de sterkste troeven van Deceuninck. De Groep bedient klanten in meer dan 75 landen ter wereld. Het klantenbestand van Deceuninck wordt opgesplitst in vier geografische regio's:

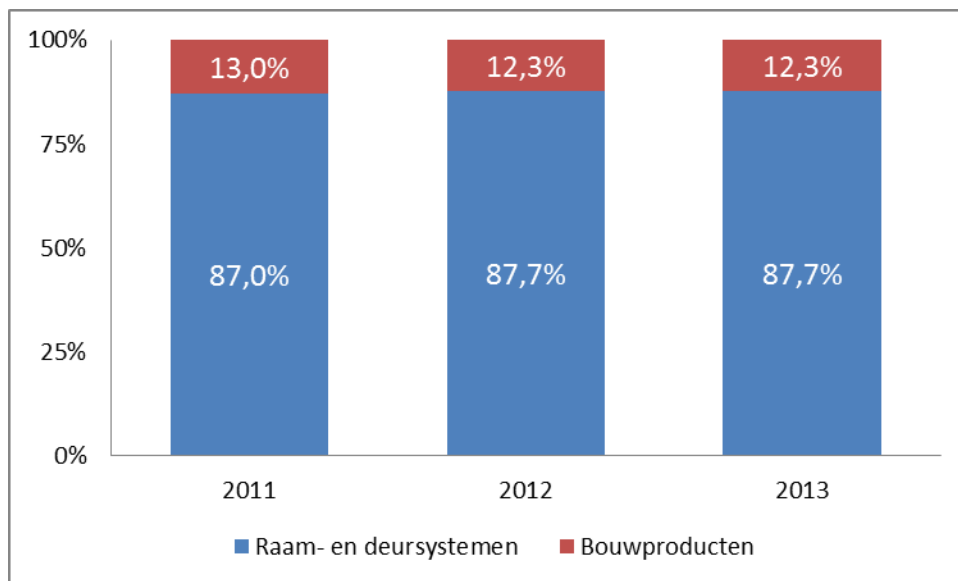
1. West-Europa (voornamelijk Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk);
2. Centraal- & Oost-Europa (voornamelijk Duitsland, Rusland en Polen);
3. Turkije & Emerging Markets (voornamelijk Brazilië, Chili en India);
4. Noord-Amerika.

De basistechnologie, die door de Groep wordt gebruikt, is extrusie van PVC en het gepatenteerde Twinson-composietmateriaal. Het geïntegreerde productieproces van Deceuninck omvat compounding, vervaardiging van werktuigen, extrusie van dichtingen en profielen, bedrukking, bekleving met decoratieve folie, de gepatenteerde Decoroc & Omniral-coatingtechnologie en recycling.

3 Productaanbod

Het productaanbod van Deceuninck bestaat uit twee belangrijke segmenten: raam- en deursystemen en bouwproducten. Het segment raam- en deursystemen is het belangrijkste productsegment en vertegenwoordigde 87,7% van de geconsolideerde omzet in 2013.

Figuur 6: Omzetsplitsing raam- en deursystemen – bouwproducten 2011 - 2013



3.1 Raam- en Deursystemen

De productgroep ‘ramen en deuren’ van Deceuninck kan onderverdeeld worden in 4 platforms om tegemoet te komen aan de vraag en aan de lokale bouwstijlen van iedere regio waar Deceuninck actief is.

1. Zendow platform voor West-Europa;
2. Inoutic platform voor Centraal- & Oost-Europa;
3. Egepen Deceuninck en Winsa platform voor Turkije & Emerging Markets;
4. Deceuninck North America platform voor de Noord-Amerikaanse markt.

De productgroep ‘raam- en deursystemen’ bevat eveneens de subgroepen rolluiken en sierluiken.

Ramen

PVC raamprofielen zijn zo ontworpen dat ze een zeer goede isolatiewaarde bieden. In tegenstelling tot metaal of aluminium is PVC als materiaal geen geleider, maar een goede warmte-isolator. De isolatiewaardes worden bovendien nog verhoogd door luchtkamers, waarbij een 5-kamer-systeem bijvoorbeeld een beter resultaat oplevert dan een 3-kamer-systeem²³.

Energie-efficiëntie is een drijfveer voor nieuwe productontwikkelingen. Deceuninck ambieert een zo hoog mogelijke isolatiewaarde in combinatie met een zo laag mogelijk materiaalverbruik.

De raamsystemen van Deceuninck worden ontworpen om te voldoen aan de hoogste eisen op vlak van energiebesparing.

De raamkaderprofielen zijn zo ontworpen dat ze kunnen gebruikt worden in combinatie met de meest frequent gebruikte beglazingen, gaande van hoogrendementsbeglazing tot 54mm driedubbele beglazing. Passiefhuiswaarden ($U_w \leq 0,8 \text{ W/m}^2\text{K}$) kunnen worden behaald met driedubbele standaardbeglazing. Eforte®, het kwalitatieve topraam van het Inoutic® platform in Centraal- & Oost-Europa werd door het internationaal vermaarde raamtestinstituut IFT (Institut für Fenstertechnik) gecertificeerd als een geschikte component om de passiefhuiswaarden te behalen. In West-Europa biedt Zendow#neo® met zijn Linktrusion®

²³ Bron: Vaktijdschrift Beter Bouwen en Verbouwen, juli 2014.

technologie sterke isolatiewaarden. Deze voldoen aan de vereisten op vlak van bijna-energie neutraal bouwen die Europa vanaf 2018 en 2020 voor respectievelijk nieuwe openbare en particuliere woningen oplegt.

Deuren

De PVC voordeuren van Deceuninck combineren goede thermische isolatiewaarden met stevigheid. Het vervormingsvrij en stabiele deurkaderdesign kan verder worden versterkt door gebruik te maken van gepatenteerde meelasbare hoekverbinders. De voordeuren kunnen ook worden uitgerust met meerpuntsloten en speciaal ontwikkeld anti-inbraakbeslag. De voordeuren van Deceuninck kunnen worden uitgerust met alle beschikbare PVC-, glas- en aluminiumvulpanelen. Ze zijn beschikbaar in een uitgebreid kleurengamma (zowel folie – als coatingafwerking) in lijn met de regionale marktvraag.

Schuiframen & -deuren

Aanvullend op het hoofdaanbod op vlak van raamsystemen, biedt Deceuninck ook een uitgebreid gamma schuifraamsystemen aan: van het slanke Tecnocor® systeem, het robuustere Monorail systeem, tot het uiterst stevige hefschuifraamsysteem.

Rolluiken

De rolluiken van Deceuninck dragen bij tot een energie-efficiënte woning. Ze bieden privacy, helpen inbrekers buiten te houden en bieden bescherming tegen slechte weersomstandigheden. De rolluiken van Deceuninck kunnen gemakkelijk en veilig worden geïnstalleerd op het raamprofiel met behulp van een verbindingstuk. De mogelijkheid bestaat om het rolluik te voorzien van een vliegenraam en de rolluikkast kan volledig in de bouwschil geïntegreerd worden.

Sierluiken

De sierluiken van Deceuninck combineren een hoge kwaliteit met een ruim aanbod van designs, vulpaneelopties en kleuren. Ze zijn verkrijgbaar in een brede keuze aan houtnerffolies en coatingafwerking die op de regionale marktvraag inspelen.

3.2 Bouwproducten

De productgroep bouwproducten is samengesteld uit de subgroepen buitentoepassingen, dak & gevel, binnentoepassingen en geluidswanden.

Buitentoepassingen

Terras

De terrassen van Deceuninck combineren de voordelen van hout met de unieke eigenschappen van PVC. Ze hebben het natuurlijke uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid van PVC. Terrace werd gelanceerd voor particuliere toepassingen zoals patio's en tuinpaden, terwijl Terrace+ meer geschikt is voor toepassingen die een architecturalere benadering vereisen. Terrace Massiv werd ontwikkeld voor toepassingen in commerciële en openbare projecten.

Voor de Noord-Amerikaanse markt ontwikkelde en introduceerde Deceuninck Clubhouse® Decking. Dit product is volledig van PVC gemaakt met een natuurlijke houten look met diep korrelrelief, bont geschakeerde of effen nuancekleuren. Clubhouse® terrassen zijn weersbestendig en worden aangevuld met terrasafboordingsproducten zoals Elite Railing met een matte afwerking.

Omheiningen

Deceuninck brengt zowel in Noord-Amerika als in Europa onderhoudsvriendelijke en duurzame PVC-omheiningsopties op de markt.

Het Grandparc® assortiment biedt Europese klanten een ruime keuze aan kleuren en afwerkingen. Er werd ook een nieuwe omheiningsskit ontwikkeld. Deze kit bestaat uit een standaardterrasoplossing met een stevige omheining, die harmonieus aansluit op een Twinson® terras.

Dak & gevel

Deceuninck biedt een assortiment duurzame dak- en gevelbekledingssystemen aan. De bekledingssystemen van Deceuninck zijn verkrijgbaar in meerkamer-PVC, hardschuim of Twinson® houtcomposietmateriaal. Al deze materialen zijn 100% recycleerbaar.

Dak

Deceuninck beschikt over een ruim gamma dakrandafwerkingsproducten. Deze bieden een duurzame bescherming voor nieuwbouw- of gerenoveerde woningen. De dakproducten van Deceuninck kunnen gemakkelijk worden geplaatst, vereisen weinig onderhoud gedurende meer dan 50 jaar en zijn verkrijgbaar in een breed gamma kleuren en houtimitaties.

Gevel

De Premium Twinson® bekledingssystemen optimaliseren in combinatie met een goede isolatie de externe thermische isolatie van de gevels. Van de Twinson® gevelbekleding zijn zowel open als gesloten versies verkrijgbaar.

Dit aanbod van Deceuninck bestaat verder nog uit een gecoëxtrudeerde PVC-gevelbekleding met Cyclefoam®-technologie en een gevelbekleding met een PVC-toplaag in houtnerfstructuur.

De standaardgevelbekleding is in verschillende vormen, kleuren en houtnerfstructuren verkrijgbaar. De in de massa gekleurde bovenlaag van PVC staat garant voor een lange levensduur en een beperkt onderhoud.

Binnentoepassingen

Muur- en plafondbekleding

De PVC-plafond- en muurbekleding zijn zowel verkrijgbaar in een hedendaagse als in een traditionele stijl en in een verscheidenheid van kleuren.

Vensterbanken

De PVC-binnenvensterbanken van Deceuninck hebben een lange gebruiksduur en zijn stevig. Ze zijn gemaakt van 100% gerecycleerd PVC. Ze zijn voorzien van een duurzame decoratieve melamineafwerking, waardoor ze bestand zijn tegen krassen en de gloed van sigaretten. De PVC- binnenvensterbanken van Deceuninck zijn water- en UV-bestendig, kunnen gemakkelijk worden geplaatst en zijn 100% recycleerbaar.

Ze zijn verkrijgbaar in een ruim gamma kleuren en 5 verschillende breedten (van 180 mm tot 400 mm) – telkens met de bijbehorende eindstukken en afwerkingsprofielen.

Plinten en sierlijsten

De plinten en sierlijsten zijn verkrijgbaar in verschillende ontwerpen en afmetingen en in een brede verscheidenheid van kleuren (houtimitatie of effen kleuren). Ze kunnen gemakkelijk worden geplaatst en ze zijn water- en schokbestendig.

Geluidswanden

Geluidswanden worden geproduceerd met de Cyclefoam®-technologie. Daardoor zijn ze gebruiksvriendelijk en kunnen ze gemakkelijk worden geïnstalleerd. Doordat Deceuninck in staat is om profielen te coaten, kan ze geluidswanden aanbieden die aan de esthetische vereisten van infrastructuurarchitecten beantwoorden.

Met zijn Cyclefoam® geluidswanden pakt Deceuninck meteen twee uitdagingen op milieuvlak aan. Deze producten bieden niet alleen een oplossing voor de recyclage en de verwerking van harde PVC aan het einde van zijn gebruiksduur tot nieuwe hoogwaardige toepassingen, maar ze maken ook een eind aan geluidsoverlast.

De Cyclefoam® geluidswanden worden zowel voor infrastructuurwerken als voor particuliere toepassingen gebruikt. Bij de eerste toepassing worden ze overal in Europa langs snelwegen, luchthavens en spoorwegen geplaatst. Op de particuliere markt zijn de Cyclefoam® geluidswanden een ideaal product om geluid te dempen dat afkomstig is van sportevenementen, speeltuinen en scholen. In industriële omgevingen worden Cyclefoam® geluidswanden gebruikt om geluid van airco-installaties, industriële sites, hoogspanningstransformatorhuizen, etc. terug te dringen.

4 Technologieën gebruikt in het productieproces van Deceuninck

Sommige technologieën die tijdens het productieproces worden toegepast, werden door Deceuninck zelf ontwikkeld en zijn daardoor uniek in deze sector. De meeste van die unieke technologieën worden door een aantal patenten beschermd.

4.1 Linktrusion®

Linktrusion® verwijst naar de unieke benadering die Deceuninck toepast bij de ontwikkeling van nieuwe technologieën en materialen. Dit is het platform waarmee verschillende materialen en technologieën in één enkel geëxtrudeerd meercomponentenproduct kunnen worden gecombineerd. Dankzij Linktrusion® kunnen enerzijds efficiëntere producten worden ontwikkeld, doordat er meer functionaliteiten in kunnen worden geïntegreerd, en kunnen anderzijds heel specifieke oplossingen voor iedere afzonderlijke toepassing worden ontwikkeld. Zendow#neo® is de eerste toepassing van dit platform. Bij Zendow#neo® premium is Linktrusion® de combinatie van versterkte PVC-profielen, versterkt met lange glasvezels en een geëxtrudeerd versterkingsprofiel met een hardschuimkern uit PVC met lage dichtheid waarin staaldraad is verwerkt. Hierdoor ontstaat een oplossing die resulteert in 30% betere isolatie.

4.2 Coating

In 1994 lanceerde Deceuninck een zelf ontwikkelde coatingtechnologie onder de merknaam Decoroc®. Het betreft een tweecomponentencoating met een polyamidekorrel. Deze kleurafwerking biedt aan de eindconsument de 'look en feel' van een aluminiumraam in combinatie met de isolatiewaarden van een hoogwaardig PVC-product.

In het kader hiervan werkt Deceuninck vanaf 2012 aan de ontwikkeling van Omniral®, een technologie voor het rondom rond coaten van raamprofielen, waardoor er ramen kunnen gemaakt worden zonder zichtbare witte kunststof.

4.3 Twinson®

Het 100% recycleerbare houtcomposietmateriaal van Deceuninck biedt het beste uit beide werelden: het natuurlijke en warme uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid en duurzaamheid van PVC. Twinson materiaal wordt hoofdzakelijk gebruikt voor terrassen, gevelbekleding en omheiningen.

Twinson® biedt onbeperkte mogelijkheden. De voortdurende ontwikkeling van Twinson® heeft intussen al meerdere geschikte plaatsingsoplossingen mogelijk gemaakt.

Twinson® behaalde intussen ook al verschillende certificaties, zoals PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification), en de kwaliteitslabels VHI (Verband der Deutschen Holzwerkstoffindustrie e. V.) (Duitsland) en LNE (Laboratoire National de métrologie et d'essais) (Frankrijk). Deze labels benadrukken het ecologische engagement van Deceuninck voor een duurzaam productontwerp.

4.4 Cyclefoam®

De 'gesloten keten'-filosofie en het engagement van Deceuninck op het vlak van innovatie leidden ook tot Cyclefoam®, een schuimproces waarin harde gerecycleerd PVC met een innovatieve technologie wordt geëxtrudeerd en gebruikt om hoogwaardige profielen te maken. Cyclefoam® wordt voornamelijk gebruikt bij de productie van geluidswanden op autosnelwegen, spoorwegen en rondom luchthavens, maar kan ook voor dak- en gevelbekledingstoepassingen worden ingezet.

4.5 Innergy®

Innergy® is een unieke technologie die Deceuninck North America samen met BayerMaterialScience LLC ontwikkelde in het kader van een exclusieve overeenkomst tussen beide ondernemingen. De nieuwe technologie is een eerste stap in de ontwikkeling van thermische versterkingen die de traditionele aluminiumversterkingen in de Verenigde Staten moeten vervangen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van een voor 20% op biologische grondstoffen gebaseerd hars. Het composietmateriaal bestaat onder meer uit soja en andere hernieuwbare grondstoffen en biedt de nodige sterkte, stabiliteit en flexibiliteit zonder dat daarvoor styreen of peroxide moet worden gebruikt.

Innergy® Rigid Thermal Reinforcements zijn geavanceerde glasvezelversterkingen die gemakkelijk in de kamers voor raam- en deurprofielen kunnen worden geschoven. Daar zorgen ze voor meer stevigheid en isolatie.

Het resultaat is een energie-efficiëntere versterking met de stevigheid van aluminium en met daar bovenop nog betere thermische prestaties.

5 Klantenbasis



Deceuninck heeft twee belangrijke types klanten voor de segmenten raam- en deursystemen en bouwproducten.

5.1 Raam- en deursystemen: raamfabrikanten

Het grootste aantal klanten binnen de Groep zijn raamfabrikanten (business-to-business-model), die de raamprofielen en accessoires assembleren tot een raam volgens de assemblage- en montagevoorschriften van Deceuninck.

Deceuninck heeft een evenwichtig gespreide klantenbasis van kleine, middelgrote en grote raamfabrikanten. Die laatste categorie is uitgerust met uiterst geautomatiseerde machines voor de fabricage van ramen, die tot 5.000 ramen per dag kunnen produceren.

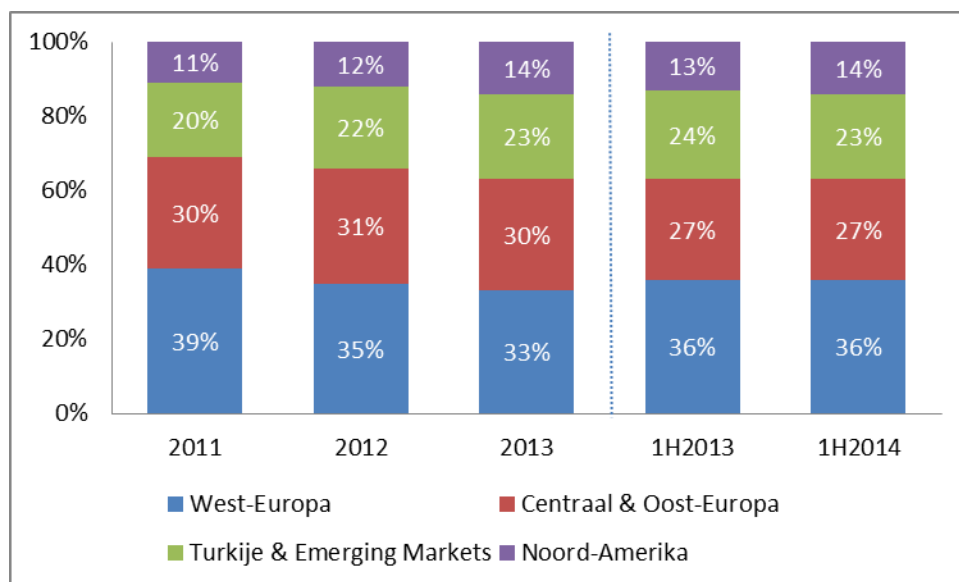
Om Deceuninck-raamprofielen tot uiteindelijke ramen te kunnen assembleren, dienen de machines van de fabrikant te zijn aangepast aan het raamsysteemontwerp van Deceuninck.

5.2 Bouwproducten: professionele bouwmaterialenhandelaars

Bouwproducten worden geleverd aan professionele bouwmaterialenhandelaars. De professionele verdelers van bouwmaterialen verkopen de producten van Deceuninck aan de professionele nieuwbouw- en renovatiemarkt of direct aan de eindconsument. De montage van het product gebeurt voornamelijk door onafhankelijke gespecialiseerde plaatsers.

6 Evolutie geografische spreiding van de omzet

Figuur 7: Geografische splitsing van de omzet 2011– juni 2014



Bron: Deceuninck

Voor de verkoop van PVC raam- en deursystemen werkt Deceuninck met de platformbenadering.

De systemen worden onderverdeeld in 4 platforms om tegemoet te komen aan de vraag en de lokale bouwstijlen van iedere regio waar Deceuninck actief is.

1. Zendow platform voor West-Europa
2. Inoutic platform voor Centraal- & Oost-Europa
3. Egepen Deceuninck en Winsa platform voor Turkije & Emerging Markets
4. Deceuninck North America platform voor de Noord-Amerikaanse markt.

6.1 West-Europa

Doordat het aandeel van West-Europa in de geconsolideerde omzet van 39% in 2011 naar 33% in 2013 gedaald is, is Deceuninck steeds minder blootgesteld aan de vraag in de mature markten van Europa die een stagnerende of dalende tendens vertonen. De belangrijkste markten voor Deceuninck in de regio West-Europa zijn België en Frankrijk. In beide landen is Deceuninck een leidende speler voor PVC-ramen. Deceuninck is daarnaast ook nog commercieel actief in Nederland, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk. In de eerste helft van 2014 blijft vooral Frankrijk zwaar getroffen door de economische crisis terwijl de vraag in België stagneert. Nederland blijft moeilijk, terwijl Spanje de bodem heeft bereikt en gaandeweg verbetert. De verkoop in Italië blijft op een hoog niveau ondermeer dankzij het aanbod kleuren en productinnovaties. Het Verenigd Koninkrijk is duidelijk aan een heropleving toe. Zowel op de renovatie- als op de nieuwbouwmarkt is er een duidelijke toename van de vraag zichtbaar.

Door de seizoensgebonden aard van de markt is het aandeel van West-Europa tijdens het eerste halfjaar hoger dan tijdens het tweede halfjaar. Langere winterperioden in Centraal- & Oost-Europa leiden tot een laat begin van het bouwseizoen.

6.2 Centraal- & Oost-Europa

Het aandeel van Centraal & Oost-Europa in de geconsolideerde omzet is sinds 2010 zowat stabiel gebleven op 30% à 31%. In die regio is Deceuninck in bijna alle landen actief met een plaatselijke verkooporganisatie die door een plaatselijke productie en/of logistieke structuur wordt ondersteund. Belangrijkste landen in de regio zijn Rusland en Duitsland en daarnaast Polen, Tsjechië, Slowakije en Hongarije. Met uitzondering van Duitsland is de economie zwak in Centraal- & Oost-Europa. Besparingsprogramma's van de overheid en een hoge werkloosheid wegen op het consumentenvertrouwen. De omzet in Duitsland is stabiel tot licht stijgend en wordt mede ondersteund door een stijgende verkoop van houtcomposiet bouwproducten.

Kenmerkend voor de vraag in Rusland is de volatiliteit. De omzetevolutie kan hierdoor van jaar tot jaar sterk verschillen. Het renovatiepotentieel van de woningmarkt blijft er groot.

Het marktaandeel van PVC voor ramen bleef op alle markten in de regio min of meer stabiel op hoog niveau.

6.3 Turkije & Emerging Markets

Het aandeel van Deceuninck's omzet in de regio Turkije & Emerging Markets steeg van 20% in 2011 tot 23% in 2013. In Turkije wordt het verkoopvolume grotendeels gerealiseerd op de binnenlandse markt in Turkije. Tot eind 2013 bleef de verkoop uit export ongeveer stabiel op 10%.

In 2013 en in de eerste jaarhelft van 2014 steeg de omzet bij een onveranderde wisselkoers respectievelijk met 4,7% en 18,4%. Deze omzetstijging werd volledig teniet gedaan door de devaluatie van de Turkse Lira ten opzichte van de euro. In 1H2014 was de Turkse lira tegenover de euro jaar-op-jaar met 25% gedaald.

Ondanks een moeilijker economische en politieke context in de voorbije jaren is Deceuninck er in geslaagd het verkochte volume te laten stijgen. Dit is vooral toe te schrijven aan een sterk franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land onder de merknaam "Egepen Deceuninck" en "Winsa". Met de overname van Pimapen in het topkwaliteitsegment zullen daar nog eens 1.200 verkooppunten bijkomen, waardoor Deceuninck via meer dan 3.000 verkooppunten zal aangeboden worden.

Turkije is 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 zijn, voor Deceuninck, Latijns-Amerika en India de belangrijkste nieuwe exportmarkten die vanuit Turkije ontwikkeld worden. De verkopen in India worden ondersteund door het Turkse filiaal Ege Profil met een magazijn in Chennai. Voor Latijns-Amerika beschikken Ege Profil en Deceuninck North America (DNA) samen over de producten die beantwoorden aan de marktbehoeften van de regio. In 2013 heeft Ege Profil in Santiago de Chile Deceuninck Importadora Ltda. opgericht met een magazijn van 3.600m².

6.4 Noord-Amerika

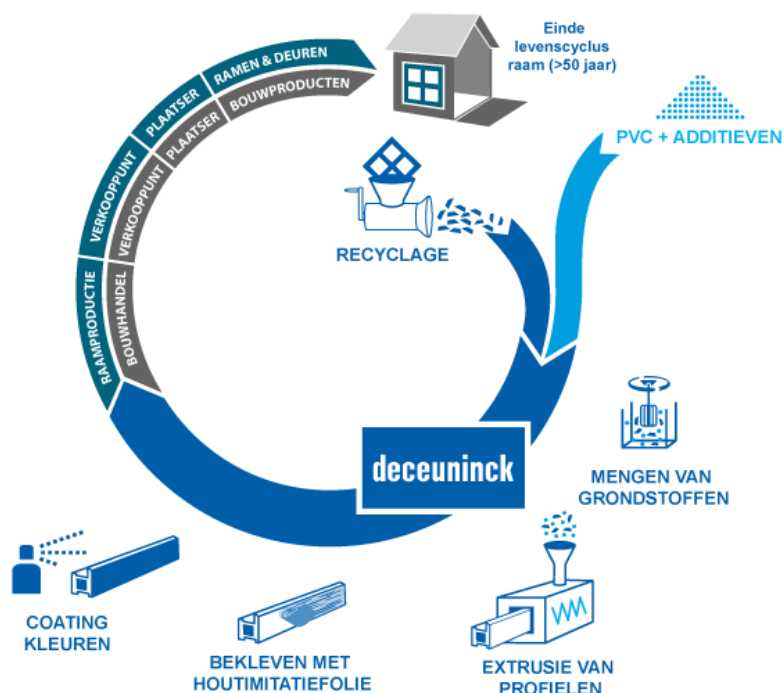
Het aandeel van de omzet in Noord-Amerika steeg van 11% in 2011 tot 14% in 2013. De omzet uitgedrukt in euro steeg in deze periode met 33%. Bij gelijkblijvende wisselkoersen steeg de omzet met 24,5%.

De Amerikaanse huizenmarkt is sinds 2010 duidelijk aan een herstel bezig na een zware inkrimping van de markt voor nieuwbouwwoningen in de periode 2005-2009. In die periode daalde het aantal nieuwbouwwoningen van 2 miljoen op jaarbasis tot 500.000. [Zie ook Hoofdstuk 7 – Deel 1.1: Tendensen in de woningmarkten waar Deceuninck actief is – Noord Amerika.]

De markt voor nieuwbouwwoningen is sinds 2013 aan een duidelijke heropleving bezig. Ook de renovatie is aan een duidelijk herstel bezig. Dit marktsegment heeft echter minder te lijden gehad van de economische crisis met uitzondering van de periode 2H2008-1H2009. Deceuninck North America slaagt er in beter te doen dan de markt door uit te breiden naar nieuwe markten, door de verkoop aan de bouwhandel uit te breiden in bestaande markten en optimaal gebruik te maken van innovatieve technologieën.

7 De activiteitenketen van Deceuninck

Figuur 8: Activiteiten



Bron: Deceuninck

7.1 Aankoop

Aankoopcontracten voor strategisch belangrijke grondstoffen en machines worden in samenspraak met de centrale aankoopdienst onderhandeld om de Groep een maximale koopkracht te verschaffen.

De belangrijkste grondstof is de aankoop van PVC-hars, en de chemische additieven die vereist zijn voor het compoundingproces. Andere aangekochte materialen omvatten handelsgoederen zoals versterkingsprofielen uit staal, dichtingen, spuitgietaccessoires die aan de klanten worden geleverd als onderdeel van de raam- of deursystemen en de bouwproducten.

7.2 Compounding

Compounding betekent het koud en warm mengen van PVC-hars met additieven zoals (warmte)stabilisatoren, additieven voor de bevordering van de slagvastheid, titaandioxide voor kleurvastheid, vulstoffen, pigmenten, enz. Het uiteindelijk product is een poeder (dryblend), dat als grondstof dient voor extrusie.

Deceuninck ontwikkelt haar dryblendformules intern, en deze formules vormen de basis voor de specifieke eigenschappen van de producten van de Groep, zoals kwaliteit, slagvastheid, esthetiek, enz. Deceuninck beschouwt dit als een belangrijk concurrentievoordeel.

Deceuninck beschikt over moderne compoundingvestigingen in België, Duitsland, de Verenigde Staten, Turkije en Rusland. Vanuit deze vestigingen worden de dryblends via de Groep verdeeld voor gebruik in het extrusieproces. Compounding is een continu proces. Het is daarom ook belangrijk om over een continue voorraad te beschikken.

Sinds begin 2014 heeft Deceuninck een eigen compoundinstallatie voor houtcomposietgrondstof. Deze werd gebouwd op de productiesite in Gits. De geleverde dryblend wordt na het mengproces gegranuleerd, wat korrels (granulaat) als grondstof oplevert. Dit granulaat verwerkt Deceuninck op de site in Gits tot Twinson terrasplanken, -gevelbekleding en –tuinomheining.

7.3 Matrijzen

Een tweede verticaal geïntegreerd proces is het ontwerp en de vervaardiging van de matrijzen, de werktuigen die het profiel tijdens het extrusieproces zijn unieke vorm geven.

Een matrijs is samengesteld uit een extrusievorm met de bijhorende kalibers.

Deceuninck vervaardigt het merendeel van de matrijzen die vereist zijn voor de extrusie van PVC en composietcomponenten intern in zijn werktuigateliers in België en de Verenigde Staten. Het management beschouwt dit als een duidelijk concurrentievoordeel in termen van flexibiliteit en het vermogen om nieuw ontwikkelde raam- en deursystemen of bouwproducten snel op de markt te brengen. De technologie voor de vervaardiging van werktuigen blijft intern bewaard en wordt continu ontwikkeld om bij te blijven bij de laatste technologische ontwikkelingen op dit gebied.

Voor de wereldwijde extrusie van zijn PVC-componenten beschikt Deceuninck over een park van zo'n 1.900 actief gebruikte matrijzen.

De matrijzenproductie dient uitsluitend om te voldoen aan de interne behoeften van de Groep.

7.4 Extrusie

Deceuninck vervaardigt de PVC- en composietcomponenten via een transformatieproces dat extrusie wordt genoemd. Ook TPE- (thermoplastisch elastomeer) dichtingen, die tijdens de extrusie van de PVC profielen in de profielen worden ingerold, worden geëxtrudeerd. Deceuninck heeft negen extrusievestigingen, in België, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, Polen, Rusland, Turkije (2) en de Verenigde Staten. Het productievolume van Deceuninck bedraagt ongeveer 200.000 ton/jaar.

7.5 Kleurafwerking

Het management schat dat Deceuninck over de jaren heen gegroeid is naar een leidende positie als producent van gekleurde profielen, in het kader van haar strategie om profielen aan te bieden met een hoge toegevoegde waarde.

Om zijn doelstellingen te verwezenlijken heeft Deceuninck drie offline afwerkingstechnieken ontwikkeld: coating, bekleving en bedrukking.

Coating

Decoroc

De recentste afwerkingstechniek voor profielen is coating. De coatingtechnologie werd midden de jaren '90 door Deceuninck zelf ontwikkeld voor raam- en deursystemen voor de West-Europese markt. Deceuninck bracht dit op de markt onder de merknaam 'Decoroc', waarbij hoofdzakelijk één zijde (de buitenzijde) van het

raamprofiel met een coatingkleur voorzien werd. De korrelige structuur geeft de profielen een matte, satijnachtige look. Zowel de formule van de coating als de Decoroc-coatingtechnologie worden gedekt door octrooien.

Dankzij het aanbod van gecoate raamprofielen dat Deceuninck aan zijn raamfabrikanten aanbiedt, kunnen zij de afgewerkte gekleurde ramen produceren op dezelfde machines die gebruikt worden voor de productie van witte ramen. Door de invoering van deze coatingtechnologie kan Deceuninck een ruime waaier van kleuren aanbieden. Het biedt Deceuninck de mogelijkheid om zijn kleurenassortiment op flexibele wijze en op korte termijn aan te passen aan wijzigende architectuurtrends voor gevelkleuren.

Omniral

In 2012 investeerde Deceuninck in een volautomatische 360° coatinglijn. Hierbij wordt het raamprofiel in 2 fases rondom rond met een kleur gecoat, waarbij geen plastic meer zichtbaar is. Het is ook mogelijk om voor de binnen en de buitenzijde van het profiel met 2 kleuren te werken (bi-color).

Zowel de Decoroc-coating- en Omniral-coatinglijn zijn in Gits (België) gevestigd.

Bekleving met folie

Een tweede techniek die kleur geeft aan het oppervlak van het profiel is bekleving met een decoratieve folie. Deze technologie wordt algemeen toegepast in de sector. Deceuninck is met de bekleving van raamprofielen midden jaren '80 gestart. Bij bekleving met folie wordt een PVC- of melaminefolie op de PVC-profielen gekleefd. Dit is doorgaans een Uv-bestendige PVC-folie met houtnerfstructuur. Voor bekleving met folie van vensterbanken wordt melaminefolie gebruikt, wegens de hogere kwaliteit op het vlak van krasbestendigheid.

Momenteel beschikt Deceuninck over bekleavingslijnen in België, Chili, Duitsland, Thailand, Turkije, de Verenigde Staten, Polen, Rusland en Tsjechië.

Bedrukking

De derde afwerkingstechnologie is bedrukking. Bij bedrukking wordt via drukrollers inkt op de profielen aangebracht. Deze bedrukte profielen worden gevernist met een Uv-bestendige laag en vervolgens gedroogd. De bedrukkingstechnologie is een flexibele kleurtechniek om bouwprofielen voor binnenhuisgebruik, zoals binnenwanden en plafondbekleding, te voorzien van trendy kleuren en motieven.

De bedrukkingslijn van Deceuninck is in Gits (België) gevestigd.

7.6 Logistiek

Meer dan 80% van de verkoop van de Groep wordt geleverd uit voorraad. In de meeste regio's waar Deceuninck levert, bedraagt de leveringstijd twee tot drie werkdagen na de datum van bestelling.

Om al zijn klanten een service van topkwaliteit en korte leveringstijden te kunnen garanderen, heeft Deceuninck zijn eigen computerprogramma ontwikkeld: Deplis. Dit programma verzekert een optimale opvolging van alle bestellingen en verschaft een permanente koppeling met het voorraadbeheer op alle productiecentra.

Deceuninck heeft magazijnen in België, Frankrijk, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Bosnië en Herzegovina, Kroatië, Polen, Roemenië, Rusland, Servië, Tsjechië, Turkije, Australië, Brazilië, Chili, India en de Verenigde Staten.

7.7 Recyclage

Eind 2012 startte Deceuninck in Diksmuide met het recyclen van postindustriële afval en van PVC-ramen, luiken en muurbekleding die einde gebruiksduur zijn. De fabriek heeft een capaciteit van 20.000 ton. Oude, gedemonteerde ramen kunnen worden teruggebracht naar Deceuninck voor recyclage. Voor de inzameling en

het transport werkt Deceuninck samen met openbare en private afvalverwerkingsbedrijven, aannemers, raamfabrikanten en installateurs binnen een straal van 500 km rondom haar recyclagecenter, inclusief het noorden van Frankrijk en het westen van Duitsland.

In het recyclageproces maakt Deceuninck een onderscheid tussen 3 afvalstromen: (i) Eigen productieafval, (ii) zaag- en montageresten van raamfabrikanten en –plaatsers en (iii) harde PVC producten die einde gebruiksduur zijn (tot meer dan 50 jaar).

Het recyclageproces is een zuiver mechanisch proces waarbij het geleverde afval diverse sorteer- en scheidingsbewerkingen ondergaat. Het proces start met een maalmolen waarbij het afval grof gemalen wordt, via magneten wordt de eerste grotere stukken metaal verwijderd. De scheidingstoren filtert er hout, metaal- en glasresten uit. Het resterende materiaal wordt fijn gemalen tot stukken van 0,5 cm en daarna ontstoft. Door ionisatie - elektrostatisch opladen - worden verdere rubberresten en PVC-vreemde stoffen verwijderd. Via een kleursorteringinstallatie worden witte van donkere substanties gescheiden, waarna het materiaal gehomogeniseerd wordt en zo een nieuwe grondstof wordt voor de productie van nieuwe raam- en bouwprofielen.

7.8 Verkoop

Verkooporganisatie

In tegenstelling tot de operationele & financiële activiteiten van de Groep is de verkooporganisatie georganiseerd op regio- en landniveau, om te kunnen voldoen aan de eisen van de landspecifieke markt en aan de commerciële en technische vereisten.

De verkoop- en marketingstrategie wordt bepaald door het management van de 5 regio's: Noordwest-Europa, Zuidwest-Europa, Centraal- & Oost-Europa, Turkije & Emerging Markets en Noord-Amerika. De 5 regiodirecteurs zijn lid van het Executive Team van de Vennootschap. De nationale verkoopdivisies zijn verantwoordelijk voor de uitvoering en de opvolging van de strategie.

Het prijsbeleid is een onderdeel van de regionale marketingstrategie met continue opvolging op het niveau van de Groep.

Turkije is 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 Emerging markets. Op dit ogenblik zijn voor Deceuninck Latijns-Amerika en India de belangrijkste nieuwe exportmarkten die vanuit Turkije ontwikkeld worden. Vanuit Turkije wordt eveneens geëxporteerd naar het Midden Oosten en Noord-Afrika.

Kredietbeheer

Om het betalingsrisico te dekken dat voortvloeit uit de levering van goederen, heeft Deceuninck twee kredietverzekeringscontracten gesloten met Euler Hermes en Credimundi (vroegere Delcredere). De kredietverzekering dekt een portefeuille van klanten en betaalt een overeengekomen percentage van een factuur of vordering die onbetaald blijft als gevolg van langdurige wanbetaling, insolventie of faillissement.

De kredietverzekering is gesloten voor alle gelieerde ondernemingen van Deceuninck, behalve voor Deceuninck Spanje, Rusland en Turkije (waar met klanten specifieke betalingsvoorwaarden zijn overeengekomen). Ook een aantal kleinere markten (Chili, Australië, Indië, Thailand, Servië) zijn nog niet voorzien van kredietverzekering maar de mogelijkheden in deze markten worden momenteel onderzocht.

Het contract met Euler Hermes dekt de vorderingen op klanten (exclusief leden van de Groep, overheidsinstellingen en natuurlijke personen) in West-Europa en Noord-Amerika. Het contract met Credimundi dekt alle andere landen met uitzondering van diegene opgesomd in de paragraaf hierboven.

De kosten (premie) voor deze verzekering worden maandelijks in rekening gebracht voor Credimundi en driemaandelijks voor Euler Hermes, en worden berekend als een percentage van de omzet van die periode. De jaarlijkse minimumpremies die door Deceuninck moeten worden betaald, zijn vastgesteld op 332.000 EUR voor Euler Hermes en 1.250 EUR voor Credimundi. Tijdens de eerste zes maanden van 2014 bedroegen de totale kredietverzekeringskosten voor Deceuninck 299.000 EUR (in 2011, 2012 en 2013 bedroegen ze respectievelijk 894.000 EUR, 802.000 EUR en 728.000 EUR).

Voor beide contracten zijn er maximale schadevergoedingen per boekjaar vastgesteld. Voor Euler Hermes bedraagt de dekking 90% van de vordering met een jaarlijks maximum van 30 maal de jaarpremie. Voor Credimundi bedraagt de dekking 90%, met een jaarlijks maximum van 25 maal de jaarpremie.

Voor de Franse klanten van Deceuninck Frankrijk heeft de Franse regering een CAP+-systeem geïntroduceerd, waarbij te lage kredietlimieten door de kredietverzekeraar kunnen worden verhoogd.

8 Milieu en kwaliteit

8.1 Milieu

De zorg voor het milieu is een belangrijke pijler (Ecology) in de strategie van Deceuninck, niet alleen op vlak van de producten die Deceuninck op de markt brengt, maar ook op operationeel vlak.

Productievestigingen

De productievestigingen in België (Gits en Diksmuide), Turkije (Izmir en Kocaeli) en het Verenigd Koninkrijk (Calne) zijn ISO 14001 gecertificeerd.

Het ISO 14001-certificaat houdt rekening met een aantal preventieprincipes om de impact op mensen, het milieu en de omgeving te beperken of tegen te gaan. De Plan-Do-Check-Act-benadering van ISO 14001 leidt tot een permanente verbetering van de milieuprestaties op basis van procedures en instructies. De vijf productievestigingen konden hun milieuaudit in het kader van ISO 14000 succesvol afronden in 2013.

De Belgische productievestiging in Gits slaagde erin om zijn “Charter Duurzaam Ondernemen” te vernieuwen. Door het ondertekenen van het Charter Duurzaam Ondernemen engageren bedrijven en organisaties zich tot het realiseren van een concreet en gestructureerd actieplan rond 10 thema’s: corporate governance, sociale verantwoordelijkheid, communicatie en overleg, mensvriendelijk ondernemen, risicomanagement, duurzame investeringen, aankoop en product & service ontwikkeling, ketenbeheer, klimaatverandering en energie, kwaliteit van de directe omgeving en duurzame logistiek en mobiliteit.

Het Charter Duurzaam Ondernemen is gebaseerd op het “meten is weten”-principe en de implementatie van concrete acties. De resultaten van dit actieplan worden beoordeeld door een team van onafhankelijke deskundigen die constructief aandachtspunten en mogelijkheden om beter te doen op deze gebieden naar voor brengen. Bedrijven die het Charter Duurzaam Ondernemen ondertekend hebben en die positief zijn geëvalueerd, ontvangen een certificaat dat geldig is voor één jaar. Deceuninck ondertekende het toenmalige Milieucharter in 1999. Het was één van de eerste bedrijven die het vernieuwde Charter Duurzaam Ondernemen ondersteunden in 2007. Sinds 2014 heeft de vestiging in Diksmuide ook het Charter Duurzaam Ondernemen verkregen.

Alle productievestigingen wereldwijd hebben zich verder gericht op minder afval en minder energie- en waterverbruik. De gezamenlijke inspanning van Technology & Operations heeft geleid tot een nieuw concept in de extrusie, dat zorgt voor een aanzienlijke energiebesparing in de kalibratie. Dit concept zal in de komende jaren verder worden uitgerold. Verdere implementatie van de “lean principles” leidde tot vermindering van afval in het belevingsproces met nog eens 15%.

Recyclage

Eind 2012 startte Deceuninck in Diksmuide met het recycleren van postindustriële afval en van PVC-ramen en luiken die einde gebruiksduur zijn. De fabriek heeft een capaciteit van 20.000 ton. Oude gedemonteerde ramen kunnen worden teruggebracht naar Deceuninck voor recyclage. Voor de inzameling en het transport werkt Deceuninck samen met openbare en private afvalverwerkingsbedrijven, aannemers, raamfabrikanten en installateurs binnen een straal van 500km, inclusief het noorden van Frankrijk en het westen van Duitsland.

Deze investering staat garant voor een gesloten kringloop voor alle producten die Deceuninck op de markt brengt, zijnde PVC, Twinson® houtcomposiet, evenals de recent gelanceerde PVC met glasvezelversterking. 50 jaar geleden begon Deceuninck met het ontwerp van 100% recycleerbare producten. In 2012 werd de kringloop gesloten. In 2013 werkte Deceuninck verder aan de ontwikkeling van de inzameling-, sorteer- en recyclagetechnologie.

VinylPlus

Deceuninck ondersteunt Vinylplus (www.vinylplus.eu). Vinylplus is het vrijwillig engagement van de PVC-sector in Europa. Één van haar belangrijkste verwezenlijkingen was de creatie van infrastructuur voor de jaarlijkse inzameling en recyclage van PVC, dat vóór 2000 door bepaalde ngo's werd afgedaan als niet-recycleerbaar materiaal, bestemd voor stortplaatsen of verbranding.

Het VinylPlus-engagement omvat een ambitieuze reeks doelstellingen op het vlak van duurzame ontwikkeling, gebaseerd op vijf engagementen:

- gecontroleerd ketenbeheer. Een doorbraak realiseren op het vlak van recyclagepercentages van PVC (doelstelling 800.000 ton per jaar tegen 2020) en de ontwikkeling van innovatieve recyclagetechnologieën;
- de bezorgdheid omtrent de uitstoot van organische chloorverbindingen aanpakken;
- instaan voor een duurzaam gebruik van additieven;
- de energie-efficiëntie en het gebruik van hernieuwbare energie en grondstoffen bij de productie van PVC verhogen; en
- het promoten van duurzaamheid in de volledige PVC –waardeketen.

Als medeoprichter van EPPA (www.eppa-profiles.org), door zijn bijdrage aan de Vinyl Foundation, en door de investering in de recyclagefabriek in 2012 onderschrijft Deceuninck het VinylPlus-engagement.

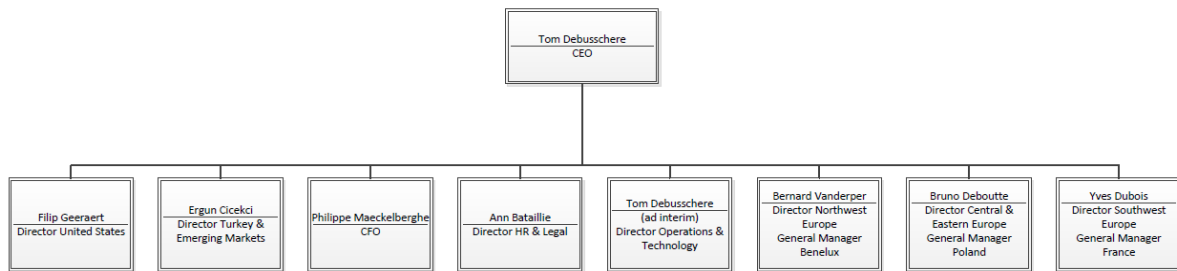
8.2 Kwaliteit

Deceuninck engageert zich ertoe hoogwaardige kwaliteitsproducten en -diensten aan zijn klant en de eindgebruiker te leveren. Om deze kwaliteit te garanderen, zijn de meeste operationele en groepsactiviteiten van Deceuninck gecertificeerd volgens ISO 9001. Raam- en deursystemen en andere bouwproducten werden gecertificeerd en gecontroleerd door de meeste, erkende kwaliteitscertificeringsinstanties, zoals ATG, BBA, CSTB, IIP, ITB, KOMO, PEFC, RAL, STROITELSV, TSE en VHI.

9 Organisatie

9.1 Organisatiestructuur

Tabel 10: Samenstelling van het Executive Team



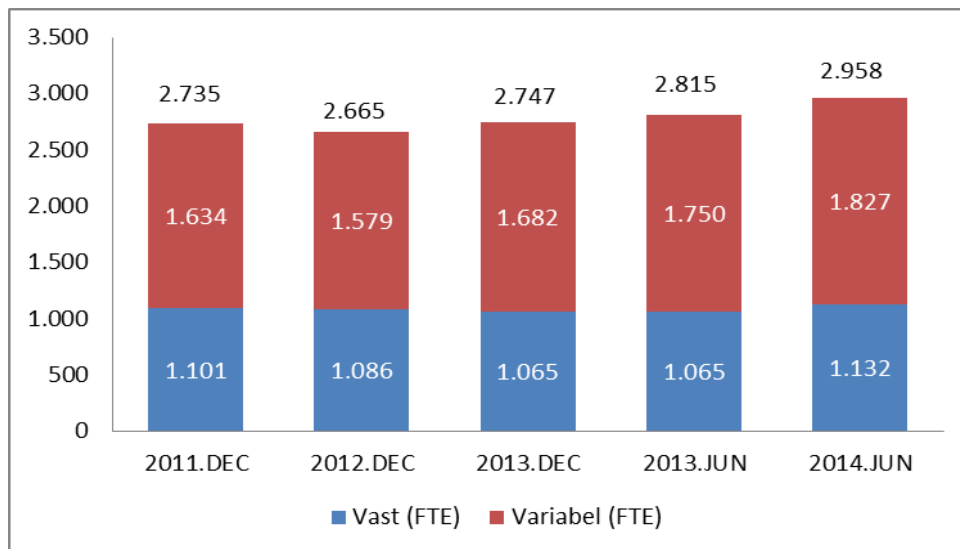
9.2 Evolutie van het personeelsbestand 2011 - juni 2014

Deceuninck drukt het personeelsbestand uit in voltijds equivalenten (VTE) inclusief tijdelijke medewerkers.

Gezien het feit dat personeelsdefinities van arbeiders en bedienden kunnen verschillen van land tot land in lijn met de lokale sociale wetgeving en teneinde een duidelijk onderscheid te maken tussen werknemers die rechtstreeks mee-evolueren met het geproduceerde en verkochte volume en ondersteunende functies, heeft de Vennootschap beslist om een onderscheid te maken tussen vast en variabel personeel. Het variabele personeelsbestand is beperkt tot het aantal, dat tussenkomt in de productie en opslag van de producten.

Aangezien de vraag naar de producten van Deceuninck conjunctuurgebonden is, kunnen seizoensgebonden pieken worden opgevangen door gebruik te maken van tijdelijke arbeidskrachten (direct personeelsbestand).

Figuur 9: Opsplitsing personeelsbestand 2011 – juni 2014



Deceuninck gelooft in een organisatie met een cultuur waar mensen trots zijn om er te werken. De medewerkers van Deceuninck beleven de waarden Candor, Top Performance en Entrepreneurship ten volle. Deceuninck streeft ernaar dit voor zijn mensen zo goed mogelijk realiseerbaar te maken. Er werden talrijke initiatieven genomen zoals de opstelling van een internationale HR policy.

10 Preventie, veiligheid en gezondheid

Deceuninck heeft een duidelijk engagement om te handelen met respect voor het individu, de maatschappij en de omgeving, evenals om een veilige, gezonde en lerende organisatie voor de werknemers te creëren.

Deceuninck beschouwt het als een ethische verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat wereldwijd iedere individuele werknemer zijn of haar werkplaats verlaat zonder letsel.

De preventie van ongevallen en ongelukken en de bescherming van de gezondheid van de werknemers van Deceuninck zijn de belangrijkste hoekstenen van het bedrijfsbeleid van Deceuninck inzake gezondheid, veiligheid en milieu.

De wereldwijde ontwikkeling en invoering van nieuwe veiligheidsregels en -procedures, en de continue organisatie van opleidingen heeft in de laatste jaren geleid tot een daling in het aantal ongevallen.

11 Materiële vaste activa / overzicht van de faciliteiten

11.1 Productiefaciliteiten

	Details	Eigendom	Bebouwde oppervlakte m² inclusief magazijn
België			
Gits	Extrusielijnen profielen Twinson Overige niet-raam- en deursystemen	Eigendom	178.060
Diksmuide	Compounding	Eigendom	30.325
Frankrijk			
Roye	Extrusie	Eigendom	33.020
Duitsland			
Bogen	Extrusie Compounding Bekleving met folie Spuitsieten	Eigendom met hypotheek	105.619
Polen			
Poznan		Eigendom	17.017
Wroclaw		Gehuurd	
Tsjechië			
Popůvky.....	Bekleving met folie	Eigendom met hypotheek	9.556
Rusland			
Protvino	Extrusie, Bekleving met folie, Gasket Compounding	Eigendom	112.881
Turkije			
Izmir (Ege Profil)	Extrusie Compounding Bekleving met folie	Eigendom	60.860
Sarimese (Winsa).....	Extrusie	Eigendom	33.050

	Details	Eigendom	Bebouwde oppervlakte m² inclusief magazijn
	Compounding		
	Bekleving met folie		
Verenigd Koninkrijk			
Calne		Eigendom	8.440
Beversbrook.....		Eigendom	10.664
Verenigde Staten			
Monroe	Extrusie	Eigendom	44.942
	Bekleving met folie		
	Compounding	Eigendom	

11.2 Opslagfaciliteiten

Land	Afzetmarkten	Eigendom	Bebouwde oppervlakte m²
België.....	Benelux, Spanje, Oost-Europa & buffervoorraad	Eigendom	36.690
Frankrijk	Frankrijk	Eigendom	23.755
Verenigd Koninkrijk.....	Verenigd Koninkrijk	Eigendom	4.440
Spanje	Spanje en Portugal	Eigendom	10.300
Duitsland.....	DACH, Oost-Europa, Frankrijk	Deels eigendom met hypotheek, deels gehuurd	56.744 1.000
Polen.....	Centraal- & Oost-Europa	Eigendom	9.944
Tsjechië.....	Midden-Europa	Eigendom met hypotheek	5.869
Rusland.....	Rusland	Eigendom	82.000
Turkije		Gehuurd	
Warenhuis Izmir	Turkije + exportmarkten	Gehuurd	15.088
Warenhuis Izmir	Turkije + exportmarkten		7.685
Dispatch		Gehuurd	
Warenhuis Izmir	Turkije + exportmarkten		7.685
Dispatch			
Verenigde Staten (Monroe)	Verenigde Staten	Gehuurd	34.426
Kroatië	Kroatië, Slovenië	Gehuurd	1.068,56
Roemenië	Roemenië	Gehuurd	1.500
Servië.....	Servië, Macedonië, Montenegro	Gehuurd	2.500
Bosnië.....	Bosnië	Gehuurd	3.807

12 Octrooien en licenties

Deceuninck besteedt veel aandacht aan haar intellectuele eigendommen en hanteert een actief beleid voor de bescherming van haar intellectuele eigendommen. Sommige technologieën die tijdens het productieproces worden toegepast, werden door Deceuninck zelf ontwikkeld en zijn daardoor uniek in deze sector. De meeste van die unieke technologieën worden door een aantal patenten beschermd.

13 Belangrijke contracten

De volgende belangrijke contracten (dit zijn belangrijke contracten die niet in het kader van de normale bedrijfsuitoefening zijn aangegaan) werden door de Vennootschap of een ander lid van de Groep binnen de twee jaar voorafgaand aan de publicatie van dit prospectus aangegaan.

13.1 Herfinanciering

Op 16 juli 2012 heeft de Vennootschap een nieuwe kredietovereenkomst gesloten met een consortium van hoofdzakelijk Belgische banken met het oog op de herfinanciering van de op dat ogenblik openstaande financiële schulden van de Beperkte Groep.

De details van deze kredietovereenkomst worden besproken in [Hoofdstuk 3- Kapitaalmiddelen].

13.2 Factoring-overeenkomsten

Deceuninck North America LLC heeft in juni 2014 een factoring-overeenkomst afgesloten met KBC Commercial Finance. Een samenvatting van deze overeenkomst en het belang ervan voor de Groep wordt besproken in [Hoofdstuk 3- Kapitaalmiddelen].

14 Juridische geschillen en arbitragezaken

[•]

HOOFDSTUK 8: VOORNAAMSTE FINANCIËLE INFORMATIE

De cijfers aan het einde van een jaar zijn geauditeerde cijfers. Cijfers voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2014 (hierna ‘1H 2014’) werden onderworpen aan een beperkte controle. Alle cijfers zijn op geconsolideerde basis, tenzij anders vermeld.

Tabel 11: Kerncijfers 2011 – 1H 2014

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>1H 2013</u>	<u>1H 2014</u>
	<i>In miljoen EUR</i>				
Geconsolideerde resultatenrekening					
Omzet	536,1	556,9	536,5	263,1	264,2
Brutowinst	155,0	159,9	155,7	78,1	72,3
Brutomarge	28,9%	28,7%	29,0%	29,7%	27,4%
EBITDA	48,3	50,0	47,4	19,0	15,2
EBITDA-marge	9,0%	9,0%	8,8%	7,2%	5,7%
REBITDA	49,4	51,1	47,7	19,4	15,2
REBITDA-marge	9,2%	9,2%	8,9%	7,4%	5,7%
EBIT	22,3	20,7	23,6	6,7	4,0
EBIT-marge	4,2%	3,7%	4,4%	2,5%	1,5%
Financieel resultaat	-14,0	-12,7	-8,4	-4,0	-3,5
Winst voor belastingen	8,3	8,0	15,2	2,7	0,5
Belastingen	-2,0	-3,7	-6,8	-2,4	-0,1
Nettowinst	6,3	4,2	8,4	0,3	0,4
Nettomarge	1,2%	0,8%	1,6%	0,1%	0,1%

	2011	2012	2013	1H 2013	1H 2014
	In miljoen EUR				
Geconsolideerde balans					
Materiële vaste activa	193,2	194,4	187,8	188,5	190,3
Immateriële vaste activa en goodwill.....	14,2	13,8	13,7	13,7	13,8
Overige vaste activa.....	19,1	16,4	14,1	17,8	14,4
Voorraden	77,8	71,6	77,0	83,8	94,5
Handelsvorderingen.....	99,2	100,7	89,1	107,7	105,7
Liquide middelen	24,4	23,2	21,7	24,3	21,5
Overige vlottende activa	15,8	15,0	14,9	15,0	14,8
Totaal activa.....	443,7	435,1	418,5	450,9	455,1
Eigen vermogen.....	204,5	209,8	202,9	204,8	201,1
Minderheidsbelangen.....	1,4	1,6	1,4	1,5	1,5
Langlopende rentedragende schulden	93,4	37,3	35,4	42,8	16,5
Overige langlopende schulden	24,6	26,8	26,1	27,2	25,9
Kortlopende rentedragende schulden	32,9	78,5	66,9	66,2	96,5
Handelsschulden.....	57,8	55,9	63,7	79,3	86,9

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>1H 2013</u>	<u>1H 2014</u>
			<i>In miljoen EUR</i>		
Overige kortlopende schulden	29,0	25,2	22,1	29,0	26,7
Totaal passiva.....	<u>443,7</u>	<u>435,1</u>	<u>418,5</u>	<u>450,9</u>	<u>455,1</u>
Werkkapitaal.....	119,2	116,4	102,5	112,2	113,3
Netto financiële schuld	<u>101,8</u>	<u>92,6</u>	<u>80,6</u>	<u>84,7</u>	<u>91,4</u>

HOOFDSTUK 9: OPERATIONEEL EN FINANCIËEL OVERZICHT 2011 – 1H 2014 EN VOORUITZICHTEN 2014

1 Toelichting bij de cijfers van 2011 – 1H 2014

1.1 Voornaamste wijzigingen binnen de structuur van de Groep

In 2011 verkocht Deceuninck Beheer B.V. (Nederland) haar participatie van 53,6% in Inoutic/Deceuninck Spol s.r.o.(Tsjechische Republiek) aan Deceuninck NV (België), die daardoor 100% eigenaar werd. De Ierse vennootschap Eurisk RE Ltd werd geliquideerd.

In juli 2012 werd Ege Profil Tic. ve San.A.S. opgericht in Chennai (India), een bijkantoor van de Turkse vennootschap Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS. In 2012 werden ook nog de vennootschappen Deceuninck Coordination Center NV (België) en Detajoint NV (België) geliquideerd.

In maart 2013 werd door Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS (Turkije) de vennootschap Deceuninck Importadora Limitada in Santiago (Chili) opgericht. Verder heeft er in 2013 de fusie van de Poolse vennootschap Profil System Sp.z.o.o. met Inoutic/Deceuninck Sp.z.o.o plaatsgevonden.

In de eerste zes maanden van 2014 waren er geen belangrijke wijzigingen in de structuur van de Groep.

1.2 Omzet

Overzicht

De omzet evolueerde van 536,1 miljoen EUR in 2011 tot 556,9 miljoen EUR in 2012 (een stijging met 20,8 miljoen EUR of 3,9%). In 2013 daalde de omzet met 20,4 miljoen EUR of 3,7% tot 536,5 miljoen EUR.

In de eerste zes maanden van 2014 bedroeg de omzet 264,2 miljoen EUR. Dit is een stijging met 0,4%, vergeleken met 263,1 miljoen EUR in de eerste zes maanden van 2013.

De onderliggende impact van de wijzigingen in de wisselkoersen, de evolutie van het volume en de mixeffecten worden weergegeven in de tabel hierna.

Tabel 12: Overzicht omzetverschillen 2011 - 1H 2014

	2011		2012		2013	
	(In duizend EUR)	(In %)	(In duizend EUR)	(In %)	(In duizend EUR)	(In %)
Wisselkoersen.....	(22.748)	(4,1)	7.258	1,4	(16.863)	(3,0)
Volume	(37.946)	(6,8)	9.702	1,8	2.011	0,4
Mix (product, prijs, land).....	39.066	7,0	3.824	0,7	(5.554)	(1,0)
TOTAAL VERSCHIL.....	(21.629)	(3,9)	20.785	3,9	(20.406)	(3,7)
TOTAAL OMZET.....	536.129	—	556.914	—	536.508	—

	1H 2013		1H 2014	
	(In duizend EUR)	(In %)	(In duizend EUR)	(In %)
Wisselkoersen.....	(2.185)	(0,8)	(19.921)	(7,6)

	1H 2013		1H 2014	
	<i>(In duizend EUR)</i>	<i>(In %)</i>	<i>(In duizend EUR)</i>	<i>(In %)</i>
Volume	(4.301)	(1,6)	14.469	5,5
Mix (product, prijs, land).....	(4.809)	(1,8)	6.622	2,5
TOTAAL VERSCHIL.....	(11.295)	(4,1)	1.169	0,4
TOTAAL OMZET.....	263.052		264.221	

De euro is de functionele valuta van de Groep. Alle wisselkoersresultaten vermeld in de tabellen hierboven zijn gebaseerd op de omrekening naar euro.

Wisselkoersen

In de loop van de verslagperiode werd de omzet van de Groep beïnvloed door valutaomrekening.

In 2011 was het negatieve omrekeningseffect van -22,7 miljoen EUR voornamelijk te wijten aan de verzwakking van de Turkse lira (-18,7 miljoen EUR) en de US dollar (-3,1 miljoen EUR).

In 2012 had de valutaomrekening een positieve impact van 7,3 miljoen EUR op de omzet. Dit was voornamelijk te wijten aan een sterkere US dollar (+5,1 miljoen EUR), Russische roebel (+1,2 miljoen EUR), Brits pond (+1,2 miljoen EUR) en Turkse lira (+1,1 miljoen EUR).

De omzet werd in 2013 negatief beïnvloed voor een bedrag van -16,9 miljoen EUR. Dit was voornamelijk te wijten aan de verzwakking van de Turkse lira (-11,0 miljoen EUR), de Russische roebel (-2,6 miljoen EUR) en de US dollar (-2,4 miljoen EUR).

In de eerste jaarhelft van 2014 werd de omzet negatief beïnvloed door valutaomrekening voor een bedrag van -19,9 miljoen EUR. De omrekeningsverliezen hielden voornamelijk verband met de Turkse lira (-14,1 miljoen EUR), de Russische roebel (-3,1 miljoen EUR) en de US dollar (-1,6 miljoen EUR).

Volume

Globaal realiseerde de Groep een volumedaling van -6,8% in 2011. Het verkochte volume daalde in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Rusland en Centraal Europa. In de Benelux, Frankrijk, Turkije en Duitsland evolueerde het volume positief.

In 2012 steeg het verkochte volume met 1,8%. Het volume evolueerde positief in de Verenigde Staten, Rusland en Turkije (lokale markt en export). In België en Centraal Europa bleven de volumes stabiel, terwijl ze daalden in Frankrijk en Zuid-Europa.

De verkochte volumes kenden een lichte stijging in 2013 (+0,4%), voornamelijk door groei in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Turkije & Emerging Markets, Duitsland en Italië.

In de eerste zes maanden van 2014 stegen de volumes verder met 5,5%. Het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Italië en de Tsjechische Republiek presteerden goed met een tweecijferige stijging. Volumes waren stabiel in België, Duitsland en Polen. In Rusland was de omzet stabiel in een dalende markt. Frankrijk kende een daling.

Mixeffecten

Mixeffecten (nl. effecten van wijzigingen in verkoopprijzen en wijzigingen in de producten/geografische mix) beïnvloedden in grote mate de omzet van 2011. Het mixeffect van +7% was voornamelijk te verklaren door de doorberekening van de gestegen kosten voor PVC en additieven en een gunstigere geografische mix.

In 2012 en 2013 was er een gematigd mixeffect.

De eerste 6 maanden van 2014 bedroeg het mixeffect +2,5% door o.a. een vertraagde doorberekening van de gestegen grondstofkosten (gedreven door de US dollar) in Turkije.

Gedetailleerde bespreking per regio

West-Europa

Voor het volledige jaar 2011 steeg de omzet in West-Europa met 2,0% tot 211,6 miljoen EUR.

Er was een stijging van de omzet in de Benelux, in Frankrijk en in Italië. In het Verenigd Koninkrijk en in Spanje daalde de omzet.

Voor het volledige jaar 2012 bedroeg de omzet in West-Europa 193,7 miljoen EUR, een jaar-op-jaar daling met 8,5%.

De omzet was vooral zwak in alle Zuid-Europese markten, in Frankrijk en in Nederland. De omzet in België bleef stabiel.

Het consumentenvertrouwen, een belangrijke indicator voor de renovatieactiviteit, was in 2012 het hele jaar door zwak, verzwakte tot oktober en bereikte het laagste niveau sinds de economische crisis van 2009. Het terugdraaien van bepaalde fiscale stimuli voor de bevordering van energie-efficiëntieverbeteringen en de overheidsschuldencrisis, die geen overheidssteunmaatregelen voor de heropleving van de economie toelaat, beïnvloedden de vraag in alle landen van de regio. In alle landen deed Deceuninck beter dan de markttrend door zich te onderscheiden van de markt met innovatie (linktrusion®), ecologie (recycling en energie-efficiëntie) en design (kleuren).

Voor het volledige jaar 2013 bedroeg de omzet in West-Europa 179,1 miljoen EUR, een jaar-op-jaar daling met 7,5%.

De omzet daalde in de Benelux en in Frankrijk door een zwakke activiteit in de bouw in een klimaat van verminderde overheidsuitgaven, stijgende belastingen, zwak consumentenvertrouwen en continue hoge werkloosheidsgraad. De omzet in Spanje bodemde uit in de tweede jaarhelft van 2013.

Een wijziging in het management van het Verenigd Koninkrijk bij het begin van 2013 zorgde voor een nieuwe impuls samen met een frisse en innovatieve marktbenadering. Ondertussen was er een duidelijke heropleving van de vraag in het renovatie- en nieuwbouwmarktsegment.

De omzet in Italië steeg door een aantal nieuwe klanten. In alle landen deed de Groep het beter dan de markt met innovatie (linktrusion®), ecologie (recyclage en energie-efficiëntie) en design (kleuren) als marktdifferentiator.

De eerste jaarhelft van 2014 steeg de omzet in West-Europa met 2,2% tot 96,3 miljoen EUR (1H 2013: 94,2 miljoen EUR).

De omzet in België was stabiel in een zwak economisch klimaat. Er was een sterke groei in het Verenigd Koninkrijk, Italië en Spanje. In Frankrijk blijft de inkrumping van de nieuwbouw en renovatiemarkt voortduren. Als antwoord op de zwakke volumes is Deceuninck begonnen met de stelselmatige opbouw van een flagship winkelconcept naast het franchisewinkelconcept “les Menuisiers Pévécistes Deceuninck”.

Centraal- & Oost-Europa

De omzet voor het volledige jaar 2011 bedroeg 161,9 miljoen EUR, een daling met 5,9% in vergelijking met het voorgaande jaar.

De omzet werd beïnvloed door een zwakke vraag in sommige landen samen met een jaar-op-jaar ongunstige evolutie van de wisselkoersen.

De omzet in de regio voor het volledige jaar 2012 steeg met 6,0% tot 171,7 miljoen EUR. De omzet steeg het hele jaar door, met sterke groei in Rusland en in bijna alle Baltische staten en de landen in de Balkan. Het volume bleef nagenoeg stabiel in alle andere landen ondanks een zwakker macro-economisch klimaat en toenemende overheidsbesparingen. De Russische markt – de belangrijkste markt in de regio – herstelde duidelijk van de daling in 2011. Versterking van het marktaandeel door concurrentiewinst en nieuwe klanten onderbouwden de omzetgroei. Een gunstige impact van de Russische roebel werd gedeeltelijk tenietgedaan door een negatieve impact van de meeste andere munten.

In 2011 lanceerde Deceuninck de ‘one brand, one product’-strategie voor Centraal Europa. De implementatie werd verdergezet in de loop van 2012 en eind 2012 afgerond. Hierdoor zijn alle klanten in Duitsland, Polen, de Tsjechische republiek, de Slovaakse republiek en Hongarije overgestapt op één en hetzelfde platform, het Inoutic raamsysteemplatform.

In 2013 daalde de omzet in de regio met 6,4% tot 160,7 miljoen EUR.

De omzet werd beïnvloed door een zwakke economische activiteit, besparingen bij de overheid, hoge werkloosheidsgraad en een zwak consumentenvertrouwen in de hele regio met uitzondering van Duitsland. De bouwproducten en een groeiend marktaandeel in een anders stabiele ramenmarkt lagen aan de basis van Deceuninck's groei op de Duitse markt.

De omzet in Polen, de Tsjechische en de Slovaakse republiek daalde door toedoen van een zwakke woningbouwmarkt zowel voor nieuwbouw als voor renovatie. In de meeste andere markten was er een positieve evolutie van het volume.

In Rusland was een lager dan verwacht consumentenvertrouwen de oorzaak van de omzetsdaling. Het renovatiepotentieel van de woningmarkt blijft groot.

De eerste zes maanden van 2014 daalde de omzet met 1,0% tot 70,5 miljoen EUR tegenover 71,2 miljoen EUR in 1H 2013.

Op alle markten groeide het volume met uitzondering van sommige landen in de Balkanregio, door toedoen van een zachte winter in het eerste kwartaal.

Rusland presteerde sterk met een stabiele omzet in een dalende markt. Een groot deel van de omzet werd negatief beïnvloed door zwakke munten (Russische roebel, Tsjechische kroon en in mindere mate de Poolse zloty).

Turkije & Emerging Markets

De omzet voor het volledige jaar 2011 daalde met 1,9% tot 106,0 miljoen EUR (2010: 108,0 miljoen EUR). Bij gelijkblijvende wisselkoersen steeg de omzet met 13,7%.

De vraag in eigen land bleef het hele jaar lang stijgen. De uitvoer van Turkije naar Noord-Afrika werd negatief beïnvloed door de onstabiele politieke situatie in de regio.

In 2012 steeg de omzet met 16,0% tot 123,0 miljoen EUR. Bij gelijkblijvende wisselkoersen steeg de omzet met 15,6%.

Turkije vertegenwoordigt 22% van de geconsolideerde omzet van de Groep in vergelijking met 20% in 2011. De vraag in Turkije bleef sterk. De competitieve voordelen uit 2011 en 2012 in een stabiele thuismarkt resulteerden in een versterking van het marktaandeel. De omzet in exportmarkten vertegenwoordigde bijna 10% van de totale omzet van 2012 voor de regio Turkije.

De omzetsijting kwam tot stand door volumegroei en een gestegen aandeel van gekleurde ramen.

De omzet evolueerde gunstig in India, Zuid-Amerika, Noord-Afrika en in het Midden Oosten. In juli 2012 opende Deceuninck in Chennai (India) een nieuw magazijn.

De omzet voor het volledige jaar 2013 daalde met 1,2% tot 121,4 miljoen EUR (bij gelijkblijvende wisselkoers: +4,7%). De omzet van Deceuninck in Turkije steeg ondanks de politieke onrust en zwakkere economische indicatoren. De stijging van het marktaandeel is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een sterk franchisenetwerk van ramenwinkels verspreid over het hele land onder de merknamen "Egepen Deceuninck" en "Winsa".

Turkije is uitgroeid tot Deceuninck's exporthub voor de bewerking van de Emerging Markets (Latijns-Amerika en Indië), dankzij een concurrentiële kostenbasis, de beschikbaarheid van hoogopgeleid personeel en producten, die inspelen op de vraag van de lokale markt.

De omzet in 1H 2014 daalde met 3,5% tot 60,4 miljoen EUR (bij een onveranderde wisselkoers: +18,4%). Zowel op de lokale Turkse markt als in Latijns-Amerika en India stegen de volumes verder. De jaar-op-jaar 25% zwakkere Turkse lira deed de volumegroei volledig teniet.

Noord-Amerika

De omzet voor het volledige jaar 2011 daalde met 19,3% tot 56,6 miljoen EUR. Bij gelijkblijvende wisselkoersen was er een daling van 12,1%.

Voor het volledige jaar 2011 was de vergelijkingsbasis moeilijk doordat de renovatie-activiteit in 2010 gesteund werd door diverse belastingvoordelen die eind 2010 beëindigd werden.

De renovatie-activiteit in de woningbouw had bovendien te lijden van dalende huizenprijzen, relatief hoge werkloosheid en kredietschaarste.

De omzet voor het volledige jaar 2012 steeg met 21,2% tot 68,6 miljoen EUR (bij gelijkblijvende wisselkoersen: +10,2%).

De economie van de Verenigde Staten bleef eerder fragiel en dit had een impact op de huizenmarkt. In het nieuwbouwsegment was er een zekere groei, terwijl de renovatieactiviteit (R & R) eerder stagneerde. Ondanks een verbeterd vertrouwen van de bouwsector, werd de huizenmarkt in de Verenigde Staten beïnvloed door de onzekerheid op de Amerikaanse en wereldwijde markten.

De omzetsgroei dankt Deceuninck North America aan nieuwe raamfabrikanten, door de meerwaarde die Deceuninck North America aan zijn klanten biedt en de lancering van nieuwe producten, zoals Innergy®, een thermische versterking uit polyurethaan, die tegemoet komt aan de strengere energievoorschriften. De vraag wordt gedeeltelijk gedreven door overheidsprojecten voor de bevordering van energie-efficiëntie, waaronder Energy Star en bouwvoorschriften, die in diverse staten structureel beter isolerende ramen voorschrijven.

In 2013 steeg de omzet met 9,7% tot 75,3 miljoen EUR (bij gelijkblijvende wisselkoers: +13,0%). Het aandeel van Noord-Amerika in de geconsolideerde omzet bedroeg 14%.

Deceuninck North America heeft het boekjaar 2013 afgesloten met een sterke omzetsijting bovenop de gematigde groei van de huizenmarkt en gestegen uitgaven voor renovatiewerken.

Terwijl de huizenmarkt in de Verenigde Staten een gemengd beeld vertoonde, slaagde Deceuninck North America erin de omzet te verhogen door nieuwe marktsegmenten aan te spreken, door de verkoop aan bouwhandel uit te breiden in bestaande markten en gebruik te maken van haar innovatieve technologieën.

De omzet in 1H 2014 in Noord-Amerika steeg met 5,7% tot 37,0 miljoen EUR. Bij een onveranderde wisselkoers steeg de omzet met 10,1%.

De omzet herstelde snel na een uitzonderlijk harde winter in het Noordoosten. Tijdens het tweede kwartaal steeg de omzet van Deceuninck North America met 14,6% in US dollar. De stijging bevestigt het verbeterde vertrouwen van de consument en van de bouwheer. De renovatie bleef sterk, maar de marktgroei wordt afgeremd door een tekort aan werkrachten en kredietverstrekking.

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.

1.3 EBITDA

In 2011 bedroeg de operationele kasstroom (EBITDA) 48,3 miljoen EUR (in vergelijking met € 57,3 miljoen in 2010). Uitgedrukt als percentage van de omzet daalde de EBITDA van 10,3% (2010) tot 9,0% in 2011.

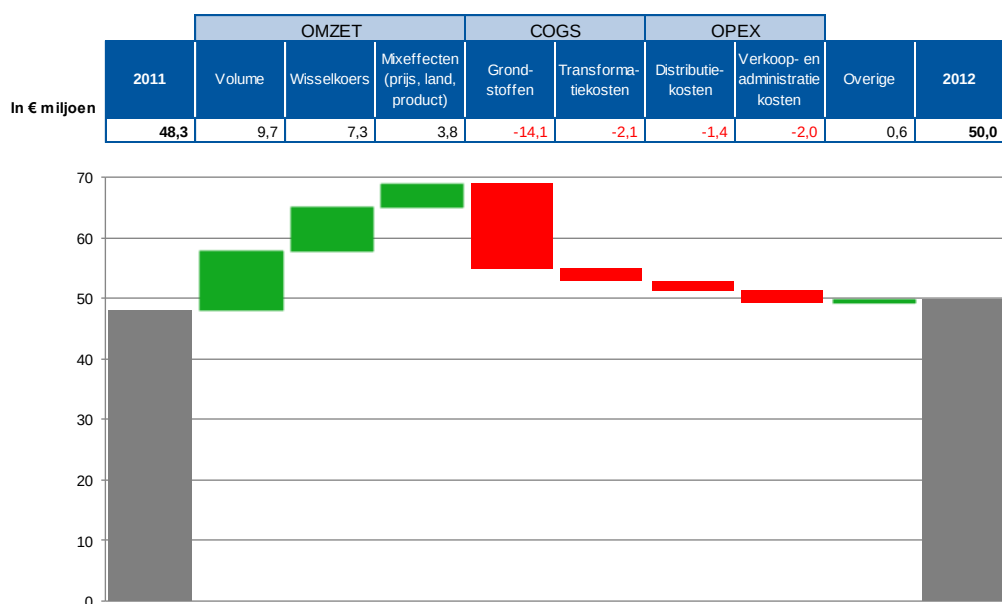
In 2012 steeg de operationele kasstroom (EBITDA) met 1,7 miljoen EUR (+3,5%), van 48,3 miljoen EUR tot 50,0 miljoen EUR. Uitgedrukt als percentage van de omzet bleef de EBITDA stabiel op 9,0%.

In 2013 daalde de EBITDA met 2,6 miljoen EUR, of van 50,0 miljoen EUR in 2012 tot 47,4 miljoen EUR in 2013. Uitgedrukt als percentage van de omzet daalde de EBITDA van 9,0% (2012) tot 8,8% in 2013.

Tijdens de eerste helft van 2014 daalde de EBITDA van 19,0 miljoen EUR per 30 juni 2013 tot 15,2 miljoen EUR per 30 juni 2014. Uitgedrukt als percentage van de omzet vertegenwoordigt dit een daling van 7,2% tot 5,7%.

De cijfers hierna verklaren de belangrijkste elementen die een invloed hebben gehad op de evolutie van de EBITDA sinds 2011.

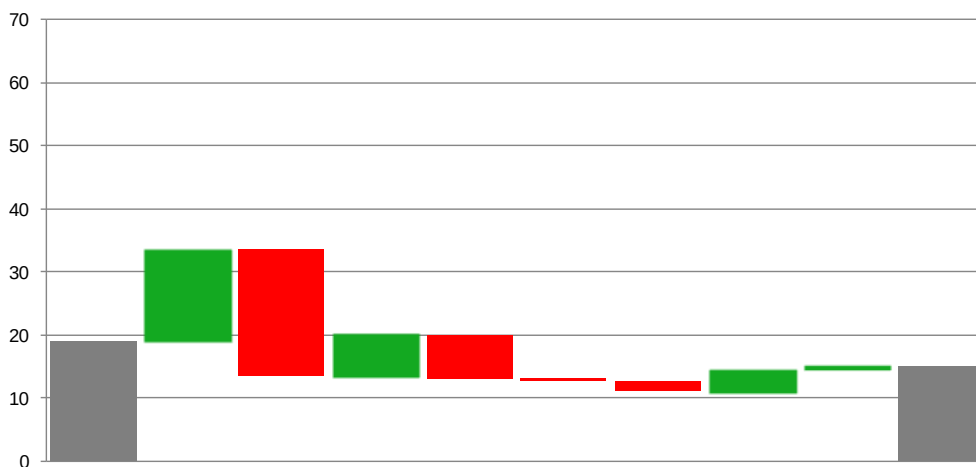
Figuur 10: Analyse evolutie EBITDA 2011 - 1H 2014



In € miljoen	OMZET				COGS		OPEX			2013
	2012	Volume	Wisselkoers	Mixeffecten (prijs, land, product)	Grondstoffen	Transformatiekosten	Distributiekosten	Verkoop- en administratiekosten	Overige	
	50,0	2,0	-16,9	-5,6	16,8	-0,7	0,2	0,9	0,6	47,4



In € miljoen	OMZET				COGS		OPEX			2014
	2013	Volume	Wisselkoers	Mixeffecten (prijs, land, product)	Grondstoffen	Transformatiekosten	Distributiekosten	Verkoop- en administratiekosten	Overige	
	19,0	14,5	-19,9	6,6	-7,0	-0,5	-1,7	3,5	0,7	15,2



In 2011 bedroeg de EBITDA 48,3 miljoen EUR of 9,0% van de omzet.

De brutomarge bedroeg 28,9% (2010: 29,3%). De gestegen grondstofkosten, zowel S-PVC-harsen als additieven, werden voor het merendeel gecompenseerd door hogere verkoopprijzen en een verbeterde productiviteit.

De operationele uitgaven (OPEX) bleven stabiel op 24,8% van de omzet (2010: 24,8%) door een strikte kostenbeheersing.

In 2012 bleef de EBITDA-marge stabiel op 9,0% van de omzet.

De brutomarge bleef stabiel op 28,7% . Continue productiviteitsverbeteringen compenseerden de gestegen levensduurte en energiekosten. Verkoopprijsbeheersing compenseerde de hogere grondstofkosten.

De operationele uitgaven (OPEX) bleven eveneens stabiel op 24,6% van de omzet door een continue beheersing van de operationele kosten.

In 2013 bedroeg de EBITDA 47,4 miljoen EUR of 8,8% van de omzet.

De brutomarge bedroeg 29,0% door een stabiel volume ondanks een moeilijk economisch klimaat in Europa en Turkije. De gestegen loon- en energiekosten werden gecompenseerd door verdere productiviteitsverbeteringen. De grondstofkosten bleven stabiel op een hoog niveau.

Door een rigoureuze controle van de operationele uitgaven, bleven de OPEX stabiel op 24,9% van de omzet.

De eerste 6 maanden van 2014 daalde de EBITDA tot 15,2 miljoen EUR of 5,7% van de omzet (1H 2013: 19,0 miljoen EUR of 7,2% van de omzet), voornamelijk door de lagere brutomarge.

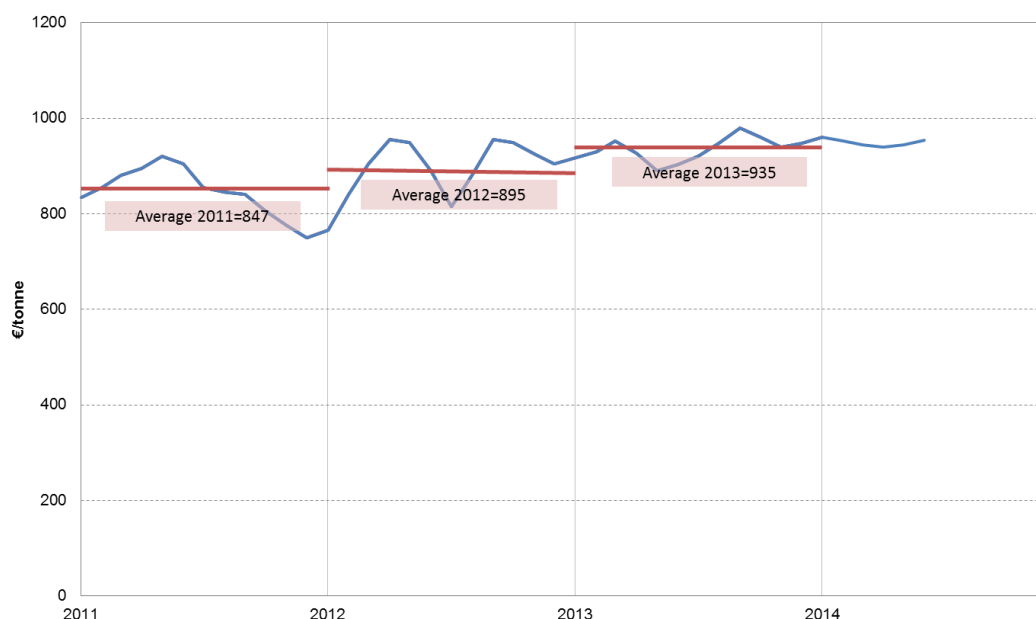
De brutomarge daalde tot 27,4% (1H 2013: 29,7%) en werd substantieel beïnvloed door de impact van de sterke Euro op de wisselkoersen (hoofdzakelijk Turkse lira, Russische roebel, US dollar en Tsjechische kroon) en de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkost naar de markt in Turkije. De gestegen loon- en energiekosten werden gecompenseerd door verdere productiviteitsverbeteringen en mixeffecten.

De operationele uitgaven (OPEX) verbeterden lichtjes (van 71,3 miljoen EUR of 27,1% van de omzet per 1H 2013 naar 68,7 miljoen EUR of 26% van de omzet per 1H 2014).

S-PVC-hars prijzen

De evolutie van de prijzen voor S-PVC-hars sinds 2011 wordt weergegeven in de onderstaande grafiek.

Prijzen voor S-PVC-hars in Europa sinds januari 2011 (in EUR/ton)²⁴



Bron: KI-index (www.kiweb.de)

Hoewel de grote jaarlijkse tendens vergelijkbaar is, kunnen de contractuele S(uspensie)-PVC harsprijzen verschillen tussen Europa, de Verenigde Staten en Azië. De contractprijzen voor S-PVC-hars worden maandelijks vastgesteld door de kostprijzevolutie van de basisgrondstof (43% ethyleen & 57% chloor), het

²⁴ [Opmerking: nog aan te passen tot eind oktober.]

‘continentale’ aanbod (productiecapaciteit die onder meer beïnvloed wordt door de weersomstandigheden (vooral in de VS) en onderhoudsperioden) en de vraag naar S-PVC-harsen. Door de verschillende valutaontwikkelingen is het soms interessant om de S-PVC-harsen in een ander continent aan te kopen, maar hoge transportkosten, verschillende verpakkingswijze (kleinere volumes), invoerrechten en reglementering verhinderen dat grotere volumes naar een ander continent worden geëxporteerd. Op de spotmarkt wordt echter tijdelijke overcapaciteit aangeboden, waarvan Deceuninck in beperkte mate gebruik maakt als de bijkomende kosten de betaalde nettoprijs in het betreffende continent niet overschrijden.

Als benchmark voor zijn contractuele S-PVC-hars-aankopen in Europa hanteert Deceuninck de KI-index. De KI-index wordt gepubliceerd door het vaktijdschrift voor kunststoffen dat in 2 talen verschijnt, namelijk in het Duits (Kunststoff Information (KI), www.kiweb.de) en in het Engels (Plastics Information Europe (PIE), www.pieweb.com).

De KI-index is in Europa voor het segment van harde PVC profielen en buizen algemeen aanvaard als de norm.

KI publiceert maandelijks de contractuele indexprijs van de belangrijkste kunststoffen, waaronder PVC, op basis van een bevraging van zowel producenten als verwerkers. Halfmaandelijks publiceert KI ook een prijstrend. Voor PVC maakt KI een onderscheid tussen:

1. S-PVC base: S(uspensie)-PVC-harsen
2. S-PVC (U) dryblends/compounds: S-PVC hars gemengd met additieven. U=unplasticised : harde PVC
3. S-PVC compounds
4. S-PVC pastes

De categorieën 3 & 4 zijn vooral van toepassing voor PVC films en soepele PVC toepassingen, waarin weekmakers verwerkt zijn. Deze categorieën zijn bijgevolg niet van toepassing voor de harde PVC producten van Deceuninck,

Deceuninck geeft de voorkeur aan de index voor S-PVC base (categorie 1) omdat de samenstelling van een S-PVC dryblend (categorie 2) verschillend is van bedrijf tot bedrijf.

De KI-index is een referentiewaarde, maar weerspiegelt niet noodzakelijk de prijzen betaald door de verwerkers. De uiteindelijke aangerekende aankoopprijs is het resultaat van een onderhandeling met de S-PVC-harsleveranciers op het einde van iedere maand.

Op basis van de KI-index is de gemiddelde maandelijkse contractprijs voor S-PVC-hars in Europa tussen 2011 en juni 2014 met 12% gestegen. De PVC grondstofprijzen bevinden zich op een historisch hoog niveau. De prijsstijging is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de gestegen ethyleenkosten en een sterkere discipline bij de PVC-harsproducenten om de gestegen ethyleenkosten door te berekenen en hun marges te verbeteren.

Prijzetting

Grondstoffenprijzen worden continu opgevolgd om de verkoopprijzen sneller aan te kunnen passen. Wanneer de stijging van de grondstoffenprijzen aanzienlijk en langdurig is, en indien de marktomstandigheden het toelaten, dan slaagt Deceuninck erin om de verhoogde grondstoffenprijzen door te berekenen aan de markt met een vertraging van ongeveer 3 tot 6 maanden.

PVC-hars en de meeste additieven worden door onze vestigingen in Turkije aangekocht op de spotmarkt. Deze volumes worden aangekocht in US dollar of in Euro terwijl de producten in de markt in Turkse lira verkocht worden. Sterke devaluaties van de Turkse lira ten opzichte van de US dollar of de Euro vangt

Deceuninck in Turkije op door de gestegen grondstofkost versneld aan de markt door te berekenen. Dit was onder meer het geval in de periode 2H 2013 en 1H 2014.

Valuta's

Over de verslagperiode werd de EBITDA van Deceuninck eveneens beïnvloed door de evolutie van bepaalde valuta's. De opsplitsing van deze valuta-effecten op de EBITDA, voornamelijk met betrekking tot de Turkse lira, de US dollar, het Britse pond en de Russische roebel, wordt weergegeven in de onderstaande tabel.

Tabel 13: Impact van valuta's op de EBITDA 2011-2014

	2011	2012	2013	1H 2013	1H 2014
			(In miljoen EUR)		
Omrekeningswinsten(+)/verliezen(-).....	(2,8)	0,4	(2,0)	(0,2)	(1,8)
Transactiewinsten(+)/verliezen(-).....	(0,4)	(1,3)	0,2	(0,1)	(0,5)
Impact EBITDA.....	(3,2)	(0,9)	(1,8)	(0,3)	(2,3)

Het omrekeningseffect weerspiegelt het verschil in Euro tussen de EBITDA van de buitenlandse entiteiten omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers van de verslagperiode en de gemiddelde wisselkoers van de vorige periode.

In 2011 bedroeg het omrekeningsresultaat -2,8 miljoen EUR en was vooral te wijten aan de Turkse lira.

In 2012 bleef het omrekeningsresultaat beperkt tot 0,4 miljoen EUR, dit was vooral te wijten aan de US dollar en de Turkse lira.

Het omrekeningsverlies in 2013 ten belope van -2,0 miljoen EUR had voornamelijk betrekking op de Turkse lira, US dollar en Russische roebel.

De eerste zes maanden van 2014 was het omrekeningsverlies van -1,8 miljoen EUR voornamelijk toe te schrijven aan de Turkse lira.

De transactiewinsten(+)/verliezen(-) hebben betrekking op de gerealiseerde en niet-gerealiseerde omrekeningsresultaten van werkkapitaalrekeningen uitgedrukt in een andere valuta dan de functionele valuta van de desbetreffende dochteronderneming (vreemde valuta's voor de desbetreffende dochteronderneming). De voornaamste winsten/verliezen worden voornamelijk gegenereerd in Deceuninck NV (België) en Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS (Turkije).

1.4 Niet-kaskosten

Tabel 14: Niet-kaskosten 2011-1H 2014

	2011	2012	2013	1H 2013	1H 2014
			(In duizend EUR)		
EBITDA	48.254	50.001	47.393	18.981	15.191
Afschrijvingen	(24.871)	(23.635)	(22.529)	(11.385)	(10.749)
Waardeverminderingen vaste activa	(714)	(1.344)	(1.646)	(321)	(370)
Afwaardering voorraden	(196)	437	(1.107)	(557)	(571)
Afwaardering handelsvorderingen	(846)	(3.032)	(327)	(611)	(13)
Overige (inclusief voorzieningen)	(688)	(1.740)	1.838	566	539
EBIT	22.315	20.687	23.621	6.661	4.041

In 2011 bedroegen de niet-kaskosten 25,9 miljoen EUR tegenover 32,9 miljoen EUR in 2010. De daling kan voornamelijk verklaard worden door lagere afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa, en lagere provisies voor dubieuze debiteuren door een strikt kredietmanagement.

In 2012 bedroegen de niet-kaskosten 29,3 miljoen EUR, de stijging is voornamelijk te verklaren door hogere provisies voor dubieuze debiteuren en overige provisies. De bijzondere waardeverminderingen op vaste activa hebben vooral betrekking op gebouwen en matrijzen in België, machines in Spanje en een gebouw in Duitsland.

De niet-kaskosten daalden in 2013 tot 23,8 miljoen EUR door lagere afwaarderingen van de voorraden en overige provisies. De bijzondere waardeverminderingen op vaste activa hebben voornamelijk betrekking op gebouwen, matrijzen en andere delen van het machinepark in België en een magazijn in het Verenigd Koninkrijk.

De eerste zes maanden van 2014 bedroegen de niet-kaskosten 11,2 miljoen EUR tegenover 12,3 miljoen EUR in 1H 2013. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan lagere afschrijvingen en provisies voor dubieuze debiteuren.

1.5 Financieel resultaat

Tabel 15: Financieel resultaat 2011- 1H 2014

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>1H 2013</u>	<u>1H 2014</u>
	<i>(In duizend EUR)</i>				
Interestlasten.....	(10.730)	(9.796)	(5.939)	(3.230)	(3.073)
Interestopbrengsten.....	911	1.253	805	569	619
Netto interestlasten	(9.819)	8.543	(5.134)	(2.661)	(2.454)
Wisselkoersresultaten ¹	(2.367)	(2.434)	(1.781)	(638)	(361)
Contante korting	(650)	(461)	(388)	(198)	(78)
Overige	(1.170)	(1.271)	(1.091)	(493)	(640)
TOTAAL	(14.006)	(12.709)	(8.394)	(3.991)	(3.533)

¹ De post 'Wisselkoersresultaten' houdt verband met de gerealiseerde en niet-gerealiseerde omrekeningsresultaten van monetaire activa en verplichtingen die geen verband houden met werkkapitaal uitgedrukt in een andere valuta dan de functionele valuta van de desbetreffende dochteronderneming (vreemde valuta's voor de desbetreffende dochteronderneming).

In 2011 bedroeg het financieel resultaat -14,0 miljoen EUR (2010: -15,0 miljoen EUR). Lagere interestlasten ten gevolge van een cash sweep begin 2011 en een lager gemiddeld nettoschuldniveau in 2011 werden gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van wisselkoersen op leningen in vreemde valuta.

In 2012 bedroeg het financieel resultaat -12,7 miljoen EUR, voornamelijk dankzij de nieuwe herfinancieringsovereenkomst op 5 jaar die afgesloten werd in juli 2012. Ongunstige wisselkoersen hadden een negatief effect van -2,4 miljoen EUR op leningen in vreemde munten in de eerste jaarhelft.

In 2013 verbeterde het financieel resultaat verder tot -8,4 miljoen EUR. De gunstigere financieringscondities van de nieuwe financieringsovereenkomst met een looptijd van 5 jaar, die in juli 2012 werd afgesloten, hadden een substantiële impact op het financiële resultaat. Daar bovenop was er minder behoefte aan werkkapitaal door een strikt management van het werkkapitaal.

De eerste zes maanden van 2014 bedroeg het financieel resultaat -3,5 miljoen EUR (1H 2013: -4,0 miljoen EUR), hoofdzakelijk door een gunstige evolutie van de interestvoeten.

1.6 Belastingen

De Groep heeft in 2011 een nettowinst vóór belastingen van 8,3 miljoen EUR gerealiseerd en een totale belastingkost van 2,0 miljoen EUR. Dit komt overeen met een belastingtarief van 23,6%.

De belastingkost op het resultaat van het boekjaar 2011 bedraagt 3,7 miljoen EUR en is voornamelijk voor rekening van Frankrijk en Turkije. Er is ook een kost omwille van aanpassingen van voorgaande periode van 0,7 miljoen EUR. Deze aanpassing is volledig toe te schrijven aan het Russische filiaal van de Groep.

In 2011 heeft de Groep uitgestelde belastingvorderingen opgenomen op niet-verrekenbare verliezen waarvan de aanwending afhankelijk is van toekomstige belastbare winsten voor een bedrag van 2,3 miljoen EUR. Deze opgenomen uitgestelde belastingvorderingen bevinden zich voornamelijk in België.

Het totaal bedrag van uitgestelde vorderingen voor de Groep bedraagt 27,8 miljoen EUR.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingen uitgedrukt op fiscaal overdraagbare verliezen gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Tsjechische Republiek, Polen en Rusland.

In 2012 heeft de Groep een nettowinst vóór belastingen van 8,0 miljoen EUR gerealiseerd en een totale belastingkost van 3,7 miljoen EUR. Dit komt overeen met een belastingtarief van 46,8%.

De belastingkost op het resultaat van het boekjaar 2012 bedraagt 3,3 miljoen EUR en is voornamelijk voor rekening van Frankrijk en Turkije.

In 2012 heeft de Groep een belastingkost van 0,4 miljoen EUR gerealiseerd omwille van het ontstaan en/of de terugname van tijdelijke verschillen.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingen uitgedrukt op fiscaal overdraagbare verliezen gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Tsjechische Republiek, Polen en Rusland.

De Groep heeft in 2013 een nettowinst vóór belastingen van 15,2 miljoen EUR gerealiseerd en een totale belastingkost van 6,8 miljoen EUR. Dit komt overeen met een belastingtarief van 45,0%.

De belastingkost op het resultaat van het boekjaar 2013 bedraagt 1,7 miljoen EUR en is voornamelijk voor rekening van Frankrijk en Turkije.

In 2013 heeft de Groep ook een belastingkost van 4,9 miljoen EUR omwille van aanpassingen van de geboekte uitgestelde belastingen, waarvan 1,5 miljoen EUR omwille van aanpassingen op tijdelijke verschillen en 3,7 miljoen EUR omwille van aanpassingen van uitgestelde belastingvorderingen op niet-verrekenbare verliezen.

Het totaal bedrag van uitgestelde vorderingen voor de Groep bedraagt 21,7 miljoen EUR.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingen uitgedrukt op fiscaal overdraagbare verliezen gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Tsjechische Republiek, Polen en Rusland.

De Groep heeft in de eerste zes maanden van 2014 een winst voor belastingen van 0,5 miljoen EUR en een totale belastingkost van 0,1 miljoen EUR. Dit komt overeen met een belastingtarief van 29,5%.

De belastingkost op het resultaat van de eerste jaarhelft van het boekjaar bedraagt 0,6 miljoen EUR en is voornamelijk voor rekening van Turkije.

De Groep heeft een belastingopbrengst van 0,5 miljoen EUR gerealiseerd omwille van het ontstaan en/of de terugname van tijdelijke verschillen of het aanpassen van de uitgestelde belastingvorderingen op niet-verrekenbare verliezen. Deze aanpassingen bevinden zich voornamelijk in België en Frankrijk.

1.7 Balans

Wijzigingen 2011

In 2011 daalden de totale activa van 471,4 miljoen EUR per 31 december 2010 tot 443,7 miljoen EUR per 31 december 2011, zijnde een daling van 27,7 miljoen EUR.

Het werkkapitaal steeg van 111,1 miljoen EUR op 31 december 2010 tot 119,2 miljoen EUR op 31 december 2011.

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2011 bedroeg 18,2% van de omzet tegenover 16,6% op 31 december 2010.

De voorraden waren 12,6 miljoen EUR hoger in vergelijking met 31 december 2010 door een hogere waardering van de grondstoffen en een vervroegde aankoop van grondstoffen in Turkije om te anticiperen op prijsverhogingen begin 2012.

Door een continu strikt kredietmanagement in de loop van het jaar evolueerden de vorderingen op klanten gunstig in overeenstemming met de gedaalde verkopen op het einde van 2011.

De handelsschulden waren lager door een lager aangekocht volume tijdens de tweede jaarhelft van 2011.

De investeringsuitgaven zijn in 2011 met 40,4% gestegen tot 21,9 miljoen EUR tegenover 15,6 miljoen EUR in 2010. Het bedrag is samengesteld uit 15,6 miljoen EUR vervangingsinvesteringen en 6,3 miljoen EUR voor de ontwikkeling van nieuwe producten.

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2011 101,8 miljoen EUR in vergelijking met 100,7 miljoen EUR op 31 december 2010. De positieve bedrijfskasstroom (EBITDA) werd geneutraliseerd door hogere investeringsuitgaven en een hoger werkkapitaal, voornamelijk ten gevolge van vervroegde aankopen van grondstoffen in Turkije om te anticiperen op prijsverhogingen begin 2012.

Het eigen vermogen daalde met 6,1 miljoen EUR tot 205,9 miljoen EUR hoofdzakelijk door de negatieve impact van omrekeningsverschillen, voornamelijk de Turkse lira en de Poolse zloty.

De gearing, de verhouding van de netto financiële schuld tot het eigen vermogen, bedroeg 49,4% in vergelijking met 47,5% op 31 december 2010.

Wijzigingen 2012

In 2012 daalden de totale activa van 443,7 miljoen EUR tot 436,9 miljoen EUR.

Het werkkapitaal daalde van 119,2 miljoen EUR op 31 december 2011 tot 116,4 miljoen EUR op 31 december 2012.

De voorraden waren 6,2 miljoen EUR lager in vergelijking met 31 december 2011 door een strikte beheersing van het werkkapitaal.

De vorderingen op klanten stegen met 1,5 miljoen EUR door een gewijzigde geografische spreiding en regionale verschillen in de betalingstermijnen. Door een continu strikt kredietopvolgingsbeleid verbeterde jaar-op-jaar het aantal dagen klantenkrediet (DSO).

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2012 bedroeg 17,6% van de omzet op jaarbasis tegenover 18,2% op 31 december 2011.

De investeringsuitgaven zijn in 2012 jaar-op-jaar gestegen met 1,6 miljoen EUR tot 23,5 miljoen EUR hoofdzakelijk gedreven door innovaties en investeringen in het kader van de langetermijnstrategie "Building a sustainable home".

De vervangingsinvesteringensuitgaven bedroegen 11,7 miljoen EUR terwijl 6,5 miljoen EUR werd uitgegeven aan nieuwe matrijzen. De uitbreidingsinvesteringensuitgaven bedroegen 5,3 miljoen EUR. In dit bedrag inbegrepen zijn verdere uitgaven voor de opstart van de fabriek voor de recyclage van postconsumer harde PVC-producten in Diksmuide en de nieuwe geautomatiseerde lijn voor het rondom rond coaten, Omniral®, in Gits (België).

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2012 92,6 miljoen EUR in vergelijking met 101,8 miljoen EUR op 31 december 2011. Een positieve bedrijfskasstroom en een gunstige daling van het werkkapitaal werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere investeringsuitgaven.

Het eigen vermogen steeg met 5,5 miljoen EUR tot 211,4 miljoen EUR hoofdzakelijk door het positieve nettoresultaat en een positieve impact van omrekeningsverschillen, voornamelijk de Turkse lira en de Poolse zloty. Anderzijds werd het eigen vermogen negatief beïnvloed met -2,8 miljoen EUR naar aanleiding van de eerste toepassing van IAS 19 Personeelsbeloningen (gewijzigd).

De gearing bedroeg 43,8% op 31 december 2012 in vergelijking met 49,4% op 31 december 2011.

Wijzigingen 2013

In 2013 daalden de totale activa van 435,1 miljoen EUR tot 418,5 miljoen EUR.

Het werkkapitaal daalde van 116,4 miljoen EUR op 31 december 2012 tot 102,5 miljoen EUR op 31 december 2013.

De voorraden stegen met 5,5 miljoen EUR in vergelijking met 31 december 2012. De jaar-op-jaar zachte winter zorgde voor een stijging van het orderboek in december.

De vorderingen op klanten daalden met 11,6 miljoen EUR, in overeenstemming met het lagere verkochte volume in het vierde kwartaal. Door een continu strikte kredietopvolging verbeterde jaar-op-jaar het aantal dagen klantenkrediet (DSO) ondanks een ongunstige mix van juridische entiteiten.

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2013 bedroeg 16,4% van de omzet op jaarbasis tegenover 17,6% op 31 december 2012.

De investeringsuitgaven stegen in 2013 jaar-op-jaar met 3,2 miljoen EUR tot 26,7 miljoen EUR. De onderhoudsinvesteringen in het kader van “Building a sustainable home” bedroegen 8,8 miljoen EUR. Hierin inbegrepen zijn investeringsuitgaven voor het afwerken van de geautomatiseerde lijn voor de rondom rond coatinglijn, Omniral®. 7,6 miljoen EUR werd besteed aan nieuwe matrijzen en producten.

De uitbreidingsinvesteringen (10,3 miljoen EUR) hebben betrekking op de bouw van een mengtoren voor houtcomposietgrondstof in Gits (België), pultrusielijnen in Monroe, Ohio (Verenigde Staten) en bijkomende extrusielijnen voor nieuwe producten met linktrusion®-technologie in Gits (België).

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2013, 80,6 miljoen EUR in vergelijking met 92,6 miljoen EUR op 31 december 2012. Een sterker operationeel resultaat (EBIT) in combinatie met een strikt management van het werkkapitaal zorgden voor een lagere nettoschuld, niettegenstaande 26,7 miljoen EUR investeringsuitgaven.

Het eigen vermogen daalde met 7,1 miljoen EUR tot 204,3 miljoen EUR. De daling is het resultaat van de negatieve impact van omrekeningsverschillen, voornamelijk de Turkse lira en de Russische roebel die gedeeltelijk gecompenseerd werden door de nettowinst.

De gearing bedroeg 39,4% op 31 december 2013 tegenover 43,8% op 31 december 2012.

Wijzigingen 1H 2014

Tijdens de eerste zes maanden van 2014 stegen de totale activa van 418,5 miljoen EUR tot 455,1 miljoen EUR. Dit vertegenwoordigt een stijging van 36,6 miljoen EUR of 8,8%.

Het werkkapitaal steeg van 102,5 miljoen EUR op 31 december 2013 tot 113,3 miljoen EUR op 30 juni 2014 (30 juni 2013: 112,2 miljoen EUR).

De voorraden waren 10,7 miljoen EUR hoger in vergelijking met 30 juni 2013 om de groei in de Verenigde Staten en Turkije en de lancering in Latijns-Amerika en India te ondersteunen.

De vorderingen op klanten daalden met 2,0 miljoen EUR in vergelijking met 30 juni 2013.

Het aantal dagen klantenkrediet (DSO) bleef jaar-op-jaar min of meer stabiel. De DSO werd gunstig beïnvloed door de uitbreiding van het factoringprogramma naar onze klanten in de Verenigde Staten. De handelsschulden stegen jaar-op-jaar met 7,6 miljoen EUR in lijn met de gestegen voorraden.

Het operationele werkkapitaal op 30 juni 2014 bedroeg 17,5% van de omzet van de Laatste Twaalf Maanden (LTM) in vergelijking met 16,5% op 30 juni 2013.

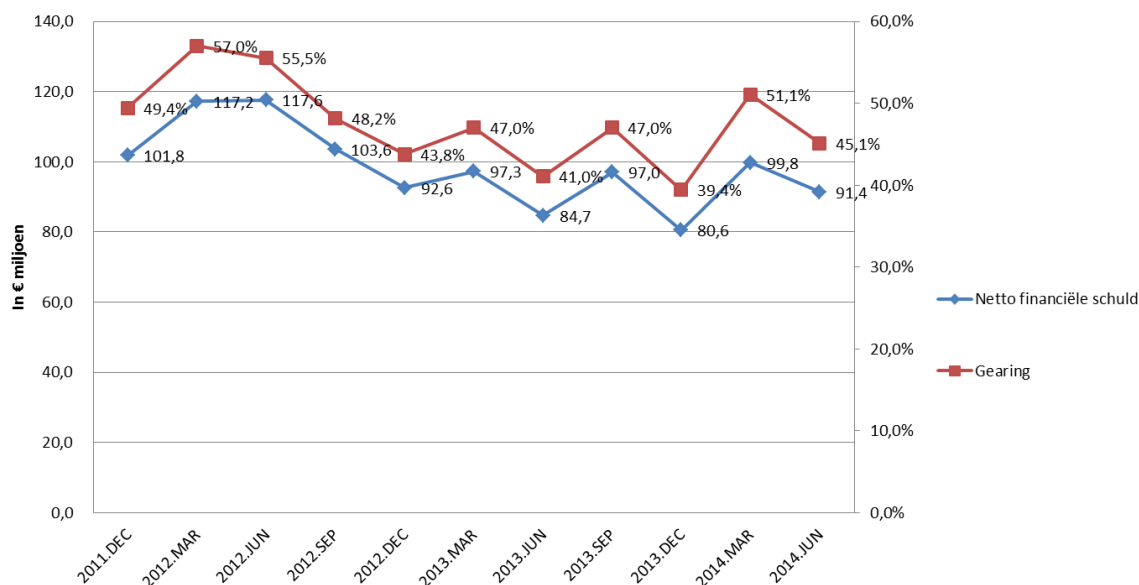
De investeringsuitgaven in 1H 2014 bedroegen 13,6 miljoen EUR tegenover 10,4 miljoen EUR op 30 juni 2013.

De nettoschuld bedroeg op 30 juni 2014 91,4 miljoen EUR tegenover 80,6 miljoen EUR op 31 december 2013 door de gestegen behoefte aan werkkapitaal samen met 3,2 miljoen EUR hogere investeringsuitgaven en de uitbetaling van het dividend ten belope van 2,2 miljoen EUR.

Het eigen vermogen daalde met 1,7 miljoen EUR tot 202,6 miljoen EUR in vergelijking met 204,3 miljoen EUR op 31 december 2013. De daling is het gevolg van de uitbetaling van het dividend voor een bedrag van 2,2 miljoen EUR, gedeeltelijk gecompenseerd door de nettowinst van 0,4 miljoen EUR.

De gearing bedroeg 45,1% op 30 juni 2014 tegenover 39,4% op 31 december 2013.

Figuur 11: Evolutie Netto financiële schuld* - Gearing (2011 - 1H 2014)**



Bron: Deceuninck

* Netto financiële schuld stemt overeen met de financiële schulden min de kas en kasequivalenten.

** Gearing stemt overeen met de verhouding van de netto financiële schuld tot het eigen vermogen.

Figuur 12: Evolutie werkkapitaal 2011 - 1H 2014

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>1H 2013</u>	<u>1H 2014</u>
	<i>(In miljoen EUR)</i>				
Vorraden.....	77,8	71,6	77,0	83,8	94,5
Handelsvorderingen.....	99,2	100,7	89,1	107,7	105,7
Handelsschulden.....	(57,8)	(55,9)	(63,7)	(79,3)	(86,9)
Werkkapitaal	119,2	116,4	102,5	112,2	113,3
Operationeel werkkapitaal als % vande omzet op jaarbasis*	18,2%	17,6%	16,4%	16,5%	17,5%

* 1H 2013 en 1H 2014 omvat de omzet op jaarbasis voor de vaststelling van het operationeel werkkapitaal als % van de omzet

1.8 Investerings

Voor de boekjaren 2011, 2012 en 2013 en voor de eerste zes maanden van 2014 bedroegen de investeringsuitgaven voor de aankoop van investeringsgoederen respectievelijk 21,9 miljoen EUR, 23,5 miljoen EUR, 26,7 miljoen EUR en 13,6 miljoen EUR.

	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>1H 2013</u>	<u>1H 2014</u>
	<i>(In miljoen EUR)</i>				
Vervangingsinvesteringen	15,6	11,7	8,8	6,6	3,2
Matrijzen.....	6,3	6,5	7,6	3,8	4,3
Uitbreidingsinvesteringen.....	0	5,3	10,3	0	6,2
TOTAAL	21,9	23,5	26,7	10,4	13,6

De investeringen worden door de Groep opgesplitst in drie verschillende categorieën:

- **vervangingsinvesteringen:** omvatten investeringen ter vervanging van kapitaalgoederen (o.a. het machinepark), verbeteringen en/of investeringen ter ondersteuning van de groeicapaciteit (inclusief de herverdeling van volumes);
- **matrijzen:** omvatten investeringen in werktuigen voor nieuwe producten, investeringen in de vervanging van werktuigen en in de capaciteitsuitbreiding voor de bestaande productie; en
- **uitbreidingsinvesteringen:** omvatten investeringen in nieuwe vestigingen en gebouwen, in nieuwe technologie en in de vernieuwing van producten, toepassingen of productietechnologie.

In 2011 waren er geen uitbreidingsinvesteringen.

De uitbreidingsinvesteringen in 2012 (5,3 miljoen EUR) hielden voornamelijk verband met de opstart van de fabriek voor recyclage van postconsumer harde PVC-producten in Diksmuide (België) en de nieuwe geautomatiseerde lijn voor het full-coaten, OmniralR, in Gits (België).

In 2013 hadden de uitbreidingsinvesteringen (10,3 miljoen EUR) voornamelijk betrekking op de bouw van de houtcomposietcompoundtoren te Gits (België), putrusielijnen in Monroe (Verenigde Staten), en bijkomende lijnen voor de extrusie van nieuwe producten met linktrusion®-technologie in Gits (België).

Voor de eerste zes maanden van 2014 hadden de uitbreidingsinvesteringen (6,2 miljoen EUR) vooral betrekking op extra linktrusion®-matrijzen (in het kader van Innovatie), de aankoop van bedrijfsground in Turkije, de uitbreiding van extrusiecapaciteit in Turkije en de opstart van nieuwe entiteiten in Latijns-Amerika.

De activa in aanbouw hebben voornamelijk betrekking op een bedrijfsground in Turkije en machines en uitrusting in de Verenigde Staten, België en Turkije.

Globaal zijn er geen wezenlijke toekomstige investeringen waarover de Groep reeds vaste verbintenissen is aangegaan.

We verwijzen naar de covenant voor investeringsuitgaven zoals uiteengezet in Hoofdstuk 3: Kapitaalmiddelen, die de investeringsuitgaven beperkt die de Groep kan maken.

2 Vooruitzichten voor het volledige jaar 2014

Deceuninck verwacht dat de trends in de verkoop van de eerste jaarhelft van 2014 zich zullen doorzetten in de tweede jaarhelft. De volumes in continentaal Europa blijven stabiel of licht stijgend. De bouwmarkt in Frankrijk blijft een zorg. In het Verenigd Koninkrijk is er een economisch herstel met stijging van de residentiële woningbouwactiviteit.

De Verenigde Staten en Turkije & Emerging Markets zullen naar verwachting verder sterk blijven presteren.

In deze omstandigheden engageert Deceuninck zich ertoe om de marges te beschermen en de winstgevendheid te behouden door innovatie, continue productiviteitsverbetering en een strikte beheersing van de kosten.

BEKNOPTE WOORDENLIJST

De volgende definities zijn bedoeld om de lezer te helpen bepaalde begrippen die in dit Prospectus worden gebruikt te begrijpen.

Aandeelhouders	alle aandeelhouders van de Vennootschap
Aandelen	alle 134.163.287 aandelen in de Vennootschap
Acquisitie	de aankoop door de Vennootschap van 81,23% van de aandelen in Pimaş van de Turkse holding Enka İnşaat ve Sanayi A.Ş
Auditcomité	het auditcomité van de Vennootschap samengesteld als volgt: Marcel Klepfisch SARL, met als vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch, voorzitter; François Gillet; Holve NV, met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout en Pentacon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Paul Thiers
Beperkte Groep	alle dochtervennootschappen van de Vennootschap met uitzondering van de Turkse Groep
Charter	het Corporate Governance Charter van de Vennootschap
Code	de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009
Deceuninck	de Vennootschap en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen
Executive Team	het executive team van de Vennootschap bestaande uit: Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere, Philippe Maeckelberghe, Ann Bataillie, Ergün Ciceki, Bruno Deboutte, Yves Dubois, Filip Geeraert en Bernard Vanderper
FSMA	de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
Groep	de Vennootschap en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen
Investeerders	Gramo BVBA, met zetel te 8800 Roeselare, Vlaanderenstraat 2, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Gent, afdeling Kortrijk, met ondernemingsnummer 0808.448.676 en Sofina NV, met zetel te 1040 Brussel, rue de l'Industrie 31, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel, afdeling Brussel, met ondernemingsnummer 0403.219.397
Kapitaalverhoging	de uitgifte van de Nieuwe Aandelen door de Vennootschap op 29 augustus 2014 voor een totaal bedrag van 49.999.999,10 EUR
Nieuwe Aandelen	26.315.789 Aandelen uitgegeven door de Vennootschap op 29 augustus 2014
Noteringsdatum	de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels
Overnamebesluit	het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare

	overnamebiedingen
Overnamewet	de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen
Pimaş	Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S.
Prospectus	dit prospectus zoals goedgekeurd door de FSMA op [●] 2014
Prospectuswet	de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt
Raad van Bestuur	de raad van bestuur van de Vennootschap bestaande uit: Pierre Alain De Smedt, voorzitter; Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere, ondervoorzitter; R.A.M. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck, ondervoorzitter; François Gillet, ondervoorzitter; Holve NV, met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout, ondervoorzitter; Marcel Klepfisch SARL, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch; Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers en Bene Invest BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone
Remuneratie- en Benoemingscomité	het remuneratie- en benoemingscomité van de Vennootschap bestaande uit: Pierre Alain De Smedt, voorzitter; François Gillet; R.A.M. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck; Marcel Klepfisch SARL, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch en Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers
Transparantiewet	de Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen
Turkse Groep	Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS, Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS (India), Deceuninck Importadora Limitada, Ege Pen AS, Pimaş en Erwin Rus OOO
Uitgifteprijs	de prijs waartegen de Nieuwe Aandelen uitgegeven werden op 29 augustus 2014, zijnde 1,90 EUR
Vennootschap	Deceuninck NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Brugsesteenweg 374, 8800 Roeselare, ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent, afdeling Kortrijk onder nummer 0405.548.486

DE VENNOOTSCHAP

Deceuninck NV

Brugsesteenweg 374

8800 Roeselare

België

JURIDISCHE ADVISEUR VOOR DE VENNOOTSCHAP

Linklaters LLP

Graanmarkt 2

2000 Antwerpen

België

BEDRIJFSREVISOR VAN DE VENNOOTSCHAP

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA

De Kleetlaan 2

1831 Diegem

België