

deceuninck

Financieel Halfjaarrapport 2016

INHOUDSTAFEL

- 1. Verslag van het management — 3**
 - 1.1. Kerncijfers — 3
 - 1.2. Analyse van de resultaten — 4
 - 1.3. Vooruitzichten voor 2016 — 5
 - 1.4. Risico's en onzekerheden — 5

- 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 6**
 - 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening — 6
 - 2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten — 7
 - 2.3. Geconsolideerde balans — 8
 - 2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen — 9
 - 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht — 10
 - 2.6. Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 12

- 3. Verklaring van de raad van bestuur — 16**

- 4. Verslag van de commissaris— 17**

1. Verslag van het management

1.1. Kerncijfers

Geconsolideerde resultatenrekening (in € miljoen)	30 juni 2015 Niet-geauditeerd	30 juni 2016 Niet-geauditeerd
Omzet	312,1	330,2
EBITDA	25,4	34,6
EBITDA-marge (%)	8,1%	10,5%
REBITDA	25,6	32,5
REBITDA-marge (%)	8,2%	9,9%
EBIT	12,0	21,2
EBIT-marge (%)	3,9%	6,4%
EBT	7,5	15,4
EBT-marge (%)	2,4%	4,7%
Nettowinst	4,7	13,1
Nettowinst-marge (%)	1,5%	4,0%
Winst per aandeel (in €)	0,04	0,10

Geconsolideerde balans (in € miljoen)	31 december 2015 Geauditeerd	30 juni 2016 Niet-geauditeerd
Vaste activa	255,1	270,0
Vlottende activa	307,6	326,0
Eigen vermogen	269,3	279,0
Langlopende voorzieningen	25,1	25,9
Uitgestelde belastingschulden	4,5	3,7
Langlopende rentedragende schulden	143,5	141,5
Kortlopende schulden	120,2	146,0
Balanstotaal	562,6	596,1
Werkkapitaal	142,9	161,1
Investerings	38,7	32,6
Nettoschuld	92,1	109,1
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	47,9%	46,8%
Nettowinst / Eigen vermogen (%)	5,0%	4,7%
Nettoschuld op eigen vermogen (gearing) (%)	34,2%	39,1%

Personeel (Totaal voltijdsequivalenten inclusief tijdelijke krachten en externe medewerkers)	31 december 2015 Geauditeerd	30 juni 2016 Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	3.593	3.662

1.2. Analyse van de resultaten

Hoogtepunten H1 2016

- De toename van de omzet met 5,8% was voornamelijk het gevolg van een sterke ontwikkeling van de commerciële activiteiten door een superieure kwaliteit en service en door investeringen in capaciteitsuitbreiding.
- De REBITDA-marge steeg tot 9,9% dankzij het operationele hefboomeffect en bijkomende efficiëntieverbeteringen. Bovendien werden bepaalde producten met een lage marge geleidelijk stopgezet. Prijsverhogingen compenseerden de impact van negatieve wisselkoersverschillen en duurdere grondstofkosten in bepaalde regio's.
- Strategische projecten in Turkije (nieuwe fabriek in Menemen en de integratie, van de fabriek in Gebze) en in de VS (nieuwe fabriek aan de Westkust) zitten op schema. Beide, samen met de ambitie om verder te investeren in efficiëntie en nieuwe technologieën, zullen in 2016 en in 2017 resulteren in aanzienlijk hogere investeringsuitgaven.

Markten en omzet

De omzetstijging in H1 2016 in **West-Europa** met 7,4% tot € 94,7 miljoen (H1 2015: 88,2 miljoen) was vooral te danken aan de lancering van nieuwe producten, nieuwe klanten en een opbrengst uit een éénmalig project. Gemiddeld genomen was er een bescheiden marktgroei. Prijsverhogingen compenseerden de hogere grondstofkosten en lagemargeproducten worden geleidelijk stopgezet.

In **Centraal & Oost-Europa** daalde de omzet van H1 2016 uitgedrukt in euro met 2,6% tot € 76,4 miljoen (H1 2015: € 78,5 miljoen). Het positieve effect van nieuwe omzetmogelijkheden en de lancering van nieuwe producten werd tenietgedaan door de stopzetting van een productlijn met lage marges en door de verdere inkrimping van de Russische markt en de devaluatie van de Russische roebel.

Vanuit de regio **Turkije & Emerging Markets** belevt Deceuninck hoofdzakelijk klanten in de lokale markt in Turkije. Dit vertegenwoordigt ± 90% van de totale omzet van de regio. De omzet in H1 2016 steeg, uitgedrukt in euro, met 10,5% tot € 103,2 miljoen (H1 2015: € 93,3 miljoen), door een uitzonderlijk sterke ontwikkeling van de commerciële activiteiten, ondanks de inkrimping van de Turkse markt. Prijsverhogingen compenseerden de devaluatie van de Turkse lira die zorgde voor een stijging van de grondstofkosten die in USD worden aangekocht. Bij constante wisselkoersen steeg de omzet met 25,3%.

De omzet van **Deceuninck North America** steeg jaar-op-jaar, uitgedrukt in euro, met 7,2% tot € 55,9 miljoen (H1 2015: € 52,1 miljoen) ondanks het afstoten van de divisie terrasplanken in januari 2016. De stijging is het gevolg van een sterke commerciële activiteit door een superieure kwaliteit en service in een markt die naar schatting 4% à 6% groeit. De impact van de wisselkoers was verwaarloosbaar.

% van omzet	Totaal H1	West-Europa	Centraal & Oost-Europa	Turkije en Emerging Markets	Noord-Amerika
Omzet (in € miljoen) 2015	312,1	88,2	78,5	93,3	52,1
Volume	5,3%	1,9%	(2,4%)	11,3%	11,8%
Wisselkoers	(5,6%)	(1,0%)	(3,5%)	(14,9%)	0,0%
Overige (prijs, mix)	6,2%	6,6%	3,3%	14,2%	(4,6%)
Totaal	5,8%	7,4%	(2,6%)	10,5%	7,2%
Omzet (in € miljoen) 2016	330,2	94,7	76,4	103,2	55,9

H1 2016 resultaten

De **brutomarge** verhoogde tot 31,4% (H1 2015: 29,1%). Een verbeterd operationeel hefboomeffect en het stopzetten van geselecteerde lagemargeproducten zorgden voor een verbetering van de brutomarge. Prijsverhogingen compenseerden negatieve wisselkoersschommelingen en duurdere grondstoffen.

De **REBITDA**¹ steeg tot € 32,5 miljoen of 9,9% op omzet (H1 2015: € 25,6 miljoen of 8,2% op omzet) door een betere brutomarge en een beter operationeel hefboomeffect. In combinatie met de éénmalige opbrengst van € 3,0 miljoen uit de verkoop de terrasplankenafdeling resulteerde dit in een stijging van de EBITDA tot € 34,6 miljoen (H1 2015: € 25,4 miljoen).

Het **operationele resultaat** (EBIT) bedroeg € 21,2 miljoen (H1 2015: € 12,0 miljoen). De afschrijvingen bedragen € 13,5 miljoen tegenover € 13,3 miljoen in H1 2015.

Het **financieel resultaat** bedroeg € (5,8) miljoen (H1 2015: € (4,6) miljoen). De rentelasten waren € 1 miljoen hoger, hoofdzakelijk door de hogere nettoschuld.

De **winstbelastingen** bedroegen € 2,3 miljoen (H1 2015: € 2,7 miljoen). De winstbelastingen zijn jaar-op-jaar lager omdat de hogere winstgevendheid gecompenseerd wordt door een gunstigere landenmix en door een fiscale gunstmaatregel verbonden met de nieuwe fabriek in Menemen (TR).

De **nettowinst** van H1 2016 bedroeg € 13,1 miljoen tegenover € 4,7 miljoen in H1 2015.

Balans

Het **handelswerkkapitaal** bedroeg op 30 juni 2016 24,3% van de LTM-omzet (LTM: Laatste Twaalf Maanden) in vergelijking met 22,2% op de omzet van 2015 per 31 december 2015. De stijging is het resultaat van seizoenschommelingen en de voorafbetaling van bepaalde investeringen. De totale factoring bedroeg € 34,8 miljoen op 30 juni 2016.

¹ (R)EBITDA definitie werd gewijzigd. EBITDA is EBIT exclusief afschrijvingen/waardeverminderingen op vaste activa alsook exclusief amortisatie/waardevermindering van goodwill en het effect van negatieve goodwill. REBITDA is gedefinieerd als EBITDA exclusief niet-recurrente kosten/voordelen, bijv. herstructureringskosten

De **investeringsuitgaven** bedroegen in H1 2016 € 32,6 miljoen in vergelijking met € 12,5 miljoen in H1 2015, wat de impact weergeeft van de grote strategische investeringen in Turkije en de Verenigde Staten.

De **netto financiële schuld** bedroeg op 30 juni 2016 € 109,1 miljoen tegenover € 92,1 miljoen op 31 december 2015. De stijging wordt verklaard door het feit dat de gestegen winstgevendheid en de opbrengst van € 6 miljoen uit de verkoop van de terrasplankenafdeling in de VS gecompenseerd werd door het hogere werkkapitaal en de lopende strategische investeringen.

1.3. Vooruitzichten voor 2016

Er van uitgaand dat er zich in onze kernregio's geen macro-economische verstoringen voordoen, zal de groei zich naar verwachting voortzetten door de lancering van innovatieve producten en een superieure kwaliteit en service.

1.4. Risico's en onzekerheden

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2015:

- Interne controle- en risicoheerssystemen (pp. 51 - 56)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 24. Risico's en onzekerheden (pp. 124 - 128)

Deze risico's en onzekerheden blijven geldig voor het eerste semester van het financiële jaar 2016.

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2015 Niet-geauditeerd	2016 Niet-geauditeerd
Omzet	2	312.114	330.187
Kostprijs verkochte goederen		(221.426)	(226.590)
Brutowinst		90.688	103.597
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		(54.732)	(55.449)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		(4.131)	(4.356)
Administratiekosten en algemene kosten		(21.358)	(22.844)
Overig netto bedrijfsresultaat		1.581	227
Bedrijfswinst (EBIT)		12.048	21.176
Financiële kosten		(16.200)	(11.380)
Financiële opbrengsten		11.629	5.588
Winst voor belastingen (EBT)		7.478	15.383
Winstbelastingen	4	(2.745)	(2.256)
Nettowinst		4.732	13.127
Nettowinst toewijsbaar aan:		2015	2016
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		4.748	13.036
Minderheidsbelangen		(16)	90
Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):		2015	2016
Gewone winst per aandeel		0,04	0,10
Verwaterde winst per aandeel		0,03	0,09

2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	2015 Niet-geauditeerd	2016 Niet-geauditeerd
Nettowinst	4.732	13.127
Omrekeningsverschillen	(3.069)	957
Winst / (verlies) op indekkingsinstrumenten	43	
Effect van winstbelastingen	(7)	
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	(3.033)	957
Actuariële winst/(verlies) op toegezegde pensioenregeling	324	(1.833)
Effect van winstbelastingen	(54)	465
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	270	(1.368)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	(2.763)	(412)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.969	12.715
Is als volgt toewijsbaar aan:	2015	2016
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	1.985	12.625
Minderheidsbelangen	(16)	90

2.3. Geconsolideerde balans

(in € duizend)	Toelichting	31 december 2015 Geauditeerd	30 juni 2016 Niet-geauditeerd
Activa			
Immateriële vaste activa		5.392	5.071
Goodwill		10.741	10.739
Materiële vaste activa		218.802	234.786
Financiële vaste activa		65	65
Uitgestelde belastingvorderingen		18.962	18.128
Overige vaste activa		1.105	1.219
Vaste activa		255.066	270.009
Vorraden		95.454	109.700
Handelsvorderingen		121.484	137.585
Overige vorderingen		16.424	19.705
Liquide middelen	5	70.720	56.192
Vaste activa aangehouden voor verkoop		3.473	2.864
Flottende activa		307.553	326.046
Totaal activa		562.620	596.055
Passiva			
Geplaatst kapitaal		53.257	53.314
Uitgiftepremies		86.777	86.884
Geconsolideerde reserves		180.969	190.911
Reserve voor kasstroomindekkingen		(91)	(91)
Actuariële winsten / (verliezen)		(2.634)	(4.002)
Eigen aandelen		(261)	(261)
Omrekeningsverschillen		(52.765)	(51.808)
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen		265.253	274.949
Minderheidsbelangen		3.999	4.030
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen		269.252	278.978
Rentedragende schulden		143.486	141.479
Langlopende voorzieningen		25.119	25.950
Uitgestelde belastingsschulden		4.529	3.693
Langlopende schulden		173.134	171.122
Rentedragende schulden		19.324	23.764
Handelsschulden		74.070	86.186
Belastingsschulden		6.933	9.806
Personeelsgerelateerde schulden		12.434	15.159
Kortlopende voorzieningen		1.127	787
Overige schulden		6.345	10.252
Kortlopende schulden		120.233	145.955
Totaal passiva		562.620	596.055

2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in € duizend)	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Geconsolideerde reserves	Reserve voor kasstroom-indekkingen	Actuariële winsten / (verliezen)	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
Per 31 december 2014 (Geauditeerd)	52.912	85.927	169.423	(91)	(3.864)	(261)	(44.316)	259.731	4.758	264.489
Nettowinst			4.748					4.748	(16)	4.732
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				36	270		(3.069)	(2.763)		(2.763)
Totaal gerealiseerde en (niet-gerealiseerde) resultaten	-	-	4.748	36	270	-	(3.069)	1.985	(16)	1.969
Kapitaalsverhoging	66	147						213		213
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			270					270		270
Uitgekeerde dividenden			(2.679)					(2.679)		(2.679)
Per 30 juni 2015 (Niet-geauditeerd)	52.978	86.073	171.762	(55)	(3.594)	(261)	(47.385)	259.520	4.743	264.262

(in € duizend)	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Geconsolideerde reserves	Reserve voor kasstroom-indekkingen	Actuariële winsten / (verliezen)	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
Per 31 december 2015 (Geauditeerd)	53.257	86.777	180.969	(91)	(2.634)	(261)	(52.765)	265.253	3.999	269.252
Nettowinst			13.036					13.036	90	13.127
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					(1.368)		957	(412)		(412)
Totaal gerealiseerde en (niet-gerealiseerde) resultaten	-	-	13.036	-	(1.368)	-	957	12.625	90	12.715
Kapitaalsverhoging	57	108						165		165
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			276					276		276
Minderheidsbelang								-	(59)	(59)
Uitgekeerde dividenden			(3.371)					(3.371)	-	(3.371)
Per 30 juni 2016 (Niet-geauditeerd)	53.314	86.884	190.911	(91)	(4.002)	(261)	(51.808)	274.948	4.030	278.978

2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2015 Niet-geauditeerd	2016 Niet-geauditeerd
Operationele activiteiten			
Nettowinst		4.732	13.127
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		12.756	12.719
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		590	752
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten		687	(1.222)
Waardeverminderingen op vlottende activa		1.093	921
Netto financiële kosten		4.571	5.793
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		(1.610)	(1.469)
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa		147	955
Winstbelastingen	4	2.745	2.256
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		270	276
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen		25.982	34.108
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		(17.026)	(20.281)
Afname / (toename) in voorraden		(15.270)	(15.698)
Toename / (afname) in handelsschulden		(140)	13.295
Afname / (toename) in andere vaste activa		(89)	(125)
Afname / (toename) in andere vlottende activa		(8.269)	2.200
Toename / (afname) in andere langlopende schulden		7	340
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden		8.355	5.361
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		(6.450)	19.200
Ontvangen intresten		584	614
Betaalde belastingen		(447)	(222)
KASTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		(6.313)	19.592
Investeringsactiviteiten			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		5.510	3.639
Aanschaffingen van materiële vaste activa		(11.874)	(32.358)
Aanschaffingen van immateriële vaste activa		(647)	(238)
Overige mutaties		1	-
KASTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(7.010)	(28.957)

Financieringsactiviteiten			
Kapitaalsverhoging		213	172
Nieuwe / (terugbetaling) langlopende schulden		11.272	1.353
Nieuwe/ (terugbetaling) kortlopende schulden		11.363	1.201
Betaalde intresten		(4.471)	(2.320)
Uitgekeerde dividenden		(2.679)	(3.371)
Overige financiële items		(2.735)	(1.665)
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		12.963	(4.629)
Netto toename/ (afname) van de liquide middelen			
		(360)	(13.994)
Liquide middelen per 1 januari	5	29.046	70.720
Wisselkoersfluctuaties		49	(534)
Liquide middelen per 30 juni	5	28.735	56.192

2.6. Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Presentatiebasis

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten stemmen overeen met IAS34, Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd gebruik gemaakt van dezelfde boekhoudkundige standaarden en methodes zoals voor de financiële jaarrekening per 31 december 2015, behalve voor de nieuwe standaarden en interpretaties die in voege getreden zijn op 1 januari 2016 (zie Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties hierbij aansluitend). Geen van deze nieuwe standaarden hebben een significante impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

De Groep heeft bepaalde standaarden en wijzigingen voor de eerste keer toegepast in 2016. Deze hebben geen impact op de geconsolideerde financiële staten /tussentijdse geconsolideerde halfjaarresultaten van de Groep:

- Wijzigingen in IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Het toepassen van de consolidatievrijstelling, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief op het gebied van de informatieverzorging, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële activa – Verduidelijking omtrent aanvaardbare afschrijvingsmethoden, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw – Dragende planten, van toepassing per 1 januari 2016
- Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van toepassing per 1 februari 2015

Standaarden uitgegeven maar nog niet van toepassing zijn

De onderstaande nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van toepassing. Hier zijn alleen de standaarden en interpretaties opgesomd waarvan de groep een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige toepassing een impact zullen hebben op de toelichtingen, de financiële positie of de resultaten van de Groep. De Groep is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zo gauw deze van toepassing zijn.

- Wijzigingen in IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen - Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 15 Opbredingen uit contracten met klanten, waaronder wijzigingen in IFRS 15: Ingangsdatum van IFRS 15, van toepassing per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van toepassing per 1 januari 2019
- Wijzigingen in IAS 7 Kasstroomoverzicht – Initiatief op het gebied van de informatieverzorging⁶, van toepassing per 1 januari 2017
- Wijzigingen in IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen⁶, van toepassing per 1 januari 2017

De Groep heeft de standaarden bestudeerd en beoordeelt momenteel de gevolgen ervan. De Groep verwacht dat deze veranderingen niet van materiele invloed zullen zijn op de jaarrekening.

2. Segmentinformatie

Een operationeel segment is een goed afgelijnd onderdeel van de Groep dat individuele goederen voortbrengt of individuele diensten verleent binnen een bepaalde economische omgeving en dat een van andere segmenten afwijkend rendement en risicoprofiel heeft.

Vier segmenten werden bepaald op basis van locatie van legale entiteiten. Zij omvatten de volgende landen:

1. West-Europa: Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk;

2. Centraal- & Oost-Europa: Bosnië en Herzegovina, Bulgarije, Duitsland, Kroatië, Litouwen, Polen, Roemenië, Rusland, Servië en Tsjechische Republiek;
3. Noord-Amerika;
4. Turkije & Emerging Markets: Turkije, Australië, Brazilië, Chili, India en Thailand.

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

De transferprijzen tussen de operationele segmenten zijn gebaseerd op een "at arm's length" basis in een gelijkaardige wijze als bij transacties met derden.

De waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

De Groep identificeerde het executive team als haar hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen ("chief operating decision maker") en definieerde de bovenstaande segmenten op basis van de informatie die verschaft wordt aan het executive team.

Het executive team evalueert de prestaties van haar operationele segmenten voornamelijk door het meten van de omzet en de EBITDA per segment.

De gesegmenteerde informatie omvat resultaten, activa en passiva die rechtstreeks aan een segment kunnen worden toegewezen.

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Intersegment-eliminaties		Geconsolideerd	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Externe omzet	88.155	94.714	78.474	76.398	52.144	55.913	93.341	103.162	-	-	312.114	330.187
Intersegment omzet	9.918	9.639	3.131	7.461	408	112	2.625	3.740	(16.083)	(20.953)	0	(0)
Totale omzet	98.074	104.354	81.605	83.859	52.552	56.024	95.966	106.902	(16.083)	(20.953)	312.114	330.187
EBITDA	11.629	12.486	1.723	1.710	5.486	9.398	8.958	12.542	(2.401)	(1.488)	25.395	34.647
REBITDA	13.320	12.319	1.724	1.710	5.486	6.484	7.492	13.513	(2.401)	(1.488)	25.621	32.538
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)	16	(4.571)	(5.793)
Winstbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.745)	(2.256)
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa	(4.640)	(4.743)	(3.540)	(3.135)	(2.193)	(2.617)	(2.592)	(2.444)	209	220	(12.756)	(12.719)
Bijzondere waardeverminderingen (im)materiële vaste activa	(475)	(313)	(2)	(2)	(1)	-	(113)	(438)	-	-	(590)	(752)
Overige niet-kaskosten	75	(866)	69	(215)	388	193	(2.663)	1.189	350	-	(1.780)	301

(in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Intersegment-eliminaties		Geconsolideerd	
	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 Jun 2016
Activa	521.119	535.633	116.152	124.611	77.175	87.795	208.255	224.439	(360.083)	(376.422)	562.620	596.055
Passiva	521.120	535.633	116.152	124.611	77.175	87.795	208.255	224.439	(360.083)	(376.422)	562.620	596.055
Investerings	10.320	13.554	4.810	1.611	9.120	4.548	16.245	13.855	(1.751)	(973)	38.745	32.596

Reconciliatie tussen de totale activa van de segmenten en de totale activa van de Groep:

(in € duizend)	geconsolideerd	
	31 dec 2015	30 juni 2016
Totaal activa - Segmenten	564.945	580.994
Liquide middelen	70.720	56.192
Intersegmenteliminaties	(73.045)	(41.130)
Totaal activa - Groep	562.620	596.055

Reconciliatie tussen de totale passiva van de segmenten en de totale passiva van de Groep:

(in € duizend)	geconsolideerd	
	31 dec 2015	30 juni 2016
Totaal passiva - Segmenten	922.703	972.477
Eigen vermogen incl. minderheidsbelangen	269.252	278.979
Langlopende rentedragende schulden	143.486	141.479
Langlopende voorzieningen	25.119	25.950
Uitgestelde belastingsschulden	4.529	3.693
Kortlopende rentedragende schulden	19.324	23.764
Intersegmenteliminaties	(30.392)	(35.106)
Totaal passiva - Groep	562.620	596.055

Samenstelling van de omzet per productgroep is voorgesteld in onderstaande tabel (%):

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Raam- en deursystemen	76,8%	76,5%	86,2%	87,2%	83,8%	85,2%	96,1%	97,4%	86,1%	87,8%
Bouwproducten	23,2%	23,5%	13,8%	12,8%	16,2%	14,8%	3,9%	2,6%	13,9%	12,2%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Er is geen significante concentratie van de omzet (>10%) bij één of enkele klanten.

3. Seizoensgebonden activiteiten

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

4. Winstbelastingen

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

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	2015 Niet-geauditeerd	2016 Niet-geauditeerd
Huidig boekjaar	(2.944)	(1.678)
Uitgestelde belastingen	199	(578)
Totale belastingkost in de resultatenrekening	(2.745)	(2.256)
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(61)	465
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(61)	465
Totaal	(2.806)	(1.791)

5. Liquide middelen

(in € duizend)	31 december 2015 Geauditeerd	30 juni 2016 Niet-geauditeerd
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	43.655	49.963
Geldbeleggingen op korte termijn	27.065	6.229
Totaal	70.720	56.192

6. Overige financiële activa en passiva

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

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

Voor de periode die eindigt op 30 juni 2016 waren er geen transfers tussen de waardering van reële waarde van Niveau 1 en Niveau 2, en geen transfers naar en uit de waardering van de reële waarde van Niveau 3.

Op 31 december 2015 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	31 december 2015 Geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	1.278		1.278	
Activa gewaardeerd aan reële waarde	1.278	-	1.278	-
Renteswaps	318		318	
Wisselkoerstermijncontracten	(46)		(46)	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde	271	-	271	-

Op 30 juni 2016 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	30 juni 2016 Niet-geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	229		229	
Activa gewaardeerd aan reële waarde	229	-	229	-
Renteswaps			-	
Wisselkoerstermijncontracten	1.008		1.008	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde	1.008	-	1.008	-

7. Pensioenen

Naar aanleiding van de nieuwe wet met betrekking tot het aanvullend pensioen, die op 18 december 2015 gepubliceerd werd, en de wijzigingen die een impact kunnen hebben op de boekhoudkundige verwerking van toegezegde bijdrageregelingen, heeft het management beslist om voor de boekhoudkundige verwerking van de toegezegde bijdrageregelingen de "Projected Unit Credit" (PUC)-methode te gebruiken, in plaats van de intrinsiekewaardemethode die tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 werd gebruikt. Per 30 juni 2016 werd de impact van deze wijziging boekhoudkundig verwerkt in het overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten.

8. Verbonden partijen

In 2016 heeft de Groep voor € 26 duizend (€ 28 duizend per 30 juni 2015) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op aankopen in verband met matrijzen en apparatuur, onderhoud van machines, het verlenen van diensten en het ter beschikking stellen van vergaderruimtes

9. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na 30 juni te melden.

3. Verklaring van de raad van bestuur

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode van 6 maanden, eindigend op 30 juni 2016.

De ondergetekenden verklaren dat:

- de verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het financieel halfjaarrapport een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en transacties met verbonden partijen die zich de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

De raad van bestuur
Deceuninck NV

4. Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Deceuninck NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2016.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Deceuninck NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2016 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de "Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten". Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 596.055 duizend en een geconsolideerde nettowinst voor de periode van 6 maanden maanden afgesloten op deze datum van € 13.127 duizend. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling

van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten geen getrouw beeld geven van de financiële toestand van de Groep per 30 juni 2016, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Gent, 25 augustus 2016

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot*

*Handelend in naam van een BVBA

LEXICON

1 REBITDA	<p><i>Recurring earnings before interest, taxes, depreciation/ impairments of fixed assets as well as amortisation/ impairment of goodwill and effect of negative goodwill</i></p> <p>Courant resultaat voor financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen/waardeverminderingen op vaste activa alsook afschrijving/waardevermindering op goodwill en effect van negatieve goodwill</p>
2 EBITDA	<p><i>Earnings before interest, taxes, depreciation/ impairments of fixed assets as well as amortisation/impairment of goodwill and effect of negative goodwill = operating cash flow.</i></p> <p>Resultaat voor financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, afschrijvingen/waardeverminderingen op vaste activa alsook afschrijving/waardevermindering op goodwill en effect van negatieve goodwill</p>
3 EBITA	<p><i>Earnings before interest, taxes and amortization.</i></p> <p>Resultaat voor financieel resultaat, belastingen en waardeverminderingen op goodwill</p>
4 EBIT	<p><i>Earnings before interest and taxes</i></p> <p>Resultaat voor belastingen en financieel resultaat = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat</p>
5 EBT	<p><i>Earnings before taxes</i></p> <p>Resultaat voor belastingen</p>