

**deceuninck**

*Financieel Halfjaarrapport 2014*

## INHOUDSTAFEL

- 1. Verslag van het Management — 3**
  - 1.1. Kerncijfers — 3
  - 1.2. Analyse van de resultaten — 4
  - 1.3. Vooruitzichten voor 2014 — 6
  - 1.4. Risico's en onzekerheden — 6
  
- 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 7**
  - 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening — 7
  - 2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten — 8
  - 2.3. Geconsolideerde balans — 9
  - 2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen — 10
  - 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht — 11
  - 2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 13
  
- 3. Verklaring van de Raad van Bestuur — 17**
  
- 4. Verslag van de Commissaris — 18**

# 1. Verslag van het Management

## 1.1. Kerncijfers

<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b> (in € miljoen)	<b>30 juni 2013</b> Niet-geauditeerd	<b>30 juni 2014</b> Niet-geauditeerd
Omzet	263,1	264,2
EBITDA	19,0	15,2
EBITDA-marge (%)	7,2%	5,7%
EBIT	6,7	4,0
EBIT-marge (%)	2,5%	1,5%
EBT	2,7	0,5
EBT-marge (%)	1,0%	0,2%
Nettowinst	0,3	0,4
Nettowinst-marge (%)	0,1%	0,1%
Winst per aandeel (in €)	0,00	0,00

<b>Geconsolideerde balans</b> (in € miljoen)	<b>31 december 2013</b> Geauditeerd	<b>30 juni 2014</b> Niet-geauditeerd
Vaste activa	215,6	218,6
Vlottende activa	202,8	236,5
Eigen vermogen	204,3	202,6
Langlopende voorzieningen	21,1	21,7
Uitgestelde belastingschulden	5,0	4,2
Langlopende rentedragende schulden	35,4	16,5
Kortlopende schulden	152,7	210,1
Balanstotaal	418,5	455,1
Werkkapitaal	102,5	113,3
Investeringen	26,7	13,6
Nettoschuld	80,6	91,4
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	48,8%	44,5%
Nettowinst / Eigen vermogen (%)	4,1%	0,2%
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (%)	39,4%	45,1%

<b>Personeel</b> (Totaal voltijdsequivalenten inclusief tijdelijke krachten en externe medewerkers)	<b>31 december 2013</b> Geauditeerd	<b>30 juni 2014</b> Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	2.746	2.959

## 1.2 Analyse van de resultaten

### Tom Debusschere, Deceuninck CEO:

“De omzet evolueerde in lijn met onze verwachtingen. In Europa bevestigden de stabiele volumes in 2Q dat de groei tijdens het eerste kwartaal werd gedreven door de zachte winter, eerder dan een onderliggende verbetering van de activiteit in de bouw. Volumes waren stabiel in België, Duitsland en Polen. In Rusland was de omzet stabiel in een dalende markt. UK, Spanje, Italië en de Tsjechische Republiek presteerden goed met een tweecijferige stijging. Frankrijk blijft een zorg. We merken er een inkrimping van zowel de nieuwbouw- als de renovatiemarkt.

Onze omzet in US verbeterde door een duurzaam herstel van de huizenmarkt en verdere verbetering van het consumentenvertrouwen.

Ook Turkije & Emerging Markets groeien verder door nieuwe Klanten en het succes in Latijns-Amerika en India.

De brutowinst en de EBITDA werden substantieel beïnvloed door de impact van de sterke EUR op de wisselkoersen en de gebruikelijke vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkost naar de markt in Turkije. Deze grondstofprijzen worden gedreven door de USD. Ten opzichte van vorig jaar daalde de TRY 19% in waarde ten opzichte van de USD. De geïmplementeerde prijsverhogingen in Turkije hebben ondertussen de brutomarge van de regio hersteld bij het begin van 2H.”

### Opsplitsing van de omzet per kwartaal en voor het 1<sup>e</sup> halfjaar

% omzet	1Q 2014	2Q 2014	1H 2014
Wisselkoers	-8,4%	-7,0%	-7,6%
Volume	11,4%	1,2%	5,5%
Mix (land, prijs, product)	0,9%	3,7%	2,5%
<b>Totaal</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>0,4%</b>

### Markten en omzet

#### West-Europa

In West-Europa steeg de omzet van 1H 2014 met 2,2% tot € 96,3 miljoen (1H 2013: € 94,2 miljoen). De omzet in België was stabiel in een zwak economisch klimaat. Er was een sterke groei in het VK, Italië en Spanje.

In Frankrijk duurt de sterke inkrimping van de nieuwbouw en renovatiemarkt verder. Als antwoord op de zwakke volumes is Deceuninck begonnen met de stelselmatige opbouw van een flagship winkelconcept bovenop het franchisewinkelconcept “les Menuisiers Pévécistes Deceuninck”. Dit zal Deceuninck toelaten om de dynamiek van de consument beter te begrijpen en om sneller innovaties in de markt te zetten. De bijkomende versterking van de merknaam Deceuninck zal hierbij onze raamfabrikanten ten goede komen. Zij zullen alle producten, die in de shops worden verkocht, produceren.

#### Centraal & Oost-Europa (inclusief Duitsland)

In Centraal & Oost-Europa daalde de omzet in 1H 2014 met 1,0% tot € 70,5 miljoen tegenover € 71,2 miljoen in 1H 2013 (bij onveranderde wisselkoersen: +5,0%).

(in € miljoen)	Vershil 1Q 2013/2014	Vershil 2Q 2013/2014	1H 2014	Vershil 1H 2013/14	Vershil 1H lokale munt
West-Europa	6,7%	-1,6%	96,3	2,2%	
Centraal- & Oost-Europa	8,5%	-6,8%	70,5	-1,0%	5,0%
Turkije & Emerging Markets	-3,8%	-3,3%	60,4	-3,5%	18,4%
Noord-Amerika	0,5%	9,3%	37,0	5,7%	10,1%
<b>Totaal</b>	<b>3,8%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>264,2</b>	<b>0,4%</b>	

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 (RUB, CZK en in mindere mate PLN).

Op de beurs Fensterbau/Frontale dit jaar in Nürnberg won Inoutic/Deceuninck de innovatieprijs voor architectuur met een deurkader geproduceerd in Rovex™ materiaal. Rovex™ is een geavanceerde glasvezelversterkingstechnologie, die Deceuninck in de VS gepatenteerd heeft. Rovex™ profielen zijn een alternatief voor slecht isolerende metalen versterkingen.

#### ***Turkije & Emerging Markets***

De omzet in Turkije & Emerging Markets daalde met 3,5% tot € 60,4 miljoen (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 TRY deed de volumegroei volledig teniet.

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 werkt Deceuninck op Latijns-Amerika en India. 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 3600m<sup>2</sup>.

#### ***Noord-Amerika***

De omzet in Noord-Amerika steeg met 5,7% tot € 37,0 miljoen. 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 USD. 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 merknaam-bekendheid, het verwerven van nieuwe Klanten en het versterken van de bestaande Klantenrelaties werpt vruchten af. De omzet groeide sterker dan het marktgemiddelde.

### **1H 2014 resultaten**

#### ***Brutomarge***

De brutomarge daalde tot 27,4% (1H 2013: 29,7%). De brutomarge werd substantieel beïnvloed door de impact van de sterke EUR op de wisselkoersen (hoofdzakelijk TRY, RUB, USD en CZK) en de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkost naar de markt in Turkije. Gestegen loon- en energiekosten werden gecompenseerd door verdere productiviteitsverbeteringen en mixeffecten.

#### ***EBITDA***

EBITDA daalde tot € 15,2 miljoen of 5,7% op omzet (1H 2013: € 19,0 miljoen of 7,2% op omzet) door de lagere brutomarge. Operationele uitgaven (OPEX) verbeterden lichtjes.

#### ***EBIT***

Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € 4,0 miljoen (1H 2013: € 6,7 miljoen). Hierdoor bedroeg de EBIT-marge 1,5% in vergelijking met 2,5% in 1H 2013.

De niet-kaskosten bedragen € 11,2 miljoen tegenover € 12,3 miljoen in 1H 2013.

#### ***Financieel resultaat en belastingen***

Het financiële resultaat bedroeg € -3,5 miljoen (1H 2013: € -4,0 miljoen), hoofdzakelijk door een gunstige evolutie van de intrestvoeten.



De inkomstenbelastingen bedroegen € -0,1 miljoen tegenover € -2,4 miljoen in 1H 2013 door de lagere EBT (winst voor belastingen) en een gewijzigde landenmix.

#### **Nettowinst**

De nettowinst voor 1H 2014 bedroeg € 0,4 miljoen tegenover € 0,3 miljoen in 1H 2013.

#### **Werkkapitaal**

Het werkkapitaal steeg van € 102,5 miljoen op 31 december 2013 tot € 113,3 miljoen op 30 juni 2014 (30 juni 2013: € 112,2 miljoen).

De voorraden waren € 10,7 miljoen hoger in vergelijking met 30 juni 2013 om de groei in de VS en Turkije en om de opbouw in Latijns-Amerika en India te ondersteunen.

De vorderingen op klanten daalden met € 2,0 miljoen 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 VS.

De handelsschulden stegen jaar-op-jaar met € 7,6 miljoen in lijn met de gestegen voorraden.

Het operationele werkkapitaal op 30 juni 2014 bedroeg 17,5% van de LTM (Laatste Twaalf Maanden) omzet in vergelijking met 16,5% op 30 juni 2013.

#### **Investeringsuitgaven**

De investeringsuitgaven in 1H 2014 bedroegen € 13,6 miljoen tegenover € 10,4 miljoen op 30 juni 2013.

#### **Nettoschuld**

De nettoschuld bedroeg op 30 juni 2014 € 91,4 miljoen tegenover € 80,6 miljoen op 31 december 2013 door de gestegen behoefte aan werkkapitaal samen met € 3,2 miljoen hogere investeringsuitgaven en de uitbetaling van het dividend ten belope van € 2,2 miljoen.

#### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen daalde met € 1,7 miljoen tot € 202,6 miljoen in vergelijking met € 204,3 miljoen op 31 december 2013. De daling is het gevolg van de uitbetaling van het dividend voor een bedrag van € 2,2 miljoen, gedeeltelijk gecompenseerd door de nettowinst van € 0,4 miljoen.

De gearing bedroeg 45,1% op 30 juni 2014 tegenover 39,4% op 31 december 2013.

#### **Personeel**

Op 30 juni 2014 telde Deceuninck wereldwijd 2.959 medewerkers omgerekend in voltijdsequivalenten (VTEs, inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel) (30 juni 2013: 2.815).

### **1.3. Vooruitzichten voor 2014**

**Tom Debusschere, Deceuninck CEO:** "We verwachten dat de trends in de verkoop zich zullen doorzetten in 2H. De volumes in continentaal Europa blijven stabiel of licht stijgend. De bouwmarkt in Frankrijk blijft een zorg. In UK is er een economisch herstel met een stijging van de residentiële woningbouwactiviteit. US, Turkije & Emerging Markets zullen 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."

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

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2013:

- Interne controle- en risicoheerssystemen (p. 41-45)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 23. Risico's en onzekerheden (p. 103-108)

Deze risico's en onzekerheden blijven geldig voor het eerste semester van het financiële jaar 2014.

## 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

### 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2013 Niet-geauditeerd	2014 Niet-geauditeerd
<b>Omzet</b>	2	<b>263.052</b>	<b>264.221</b>
Kostprijs verkochte goederen		-184.990	-191.955
<b>Brutowinst</b>		<b>78.062</b>	<b>72.266</b>
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		-48.633	-46.664
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-2.844	-3.292
Administratiekosten en algemene kosten		-19.817	-18.750
Overig netto bedrijfsresultaat		-107	482
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>		<b>6.661</b>	<b>4.041</b>
Financiële kosten		-8.932	-7.353
Financiële opbrengsten		4.941	3.820
<b>Winst voor belastingen (EBT)</b>		<b>2.670</b>	<b>508</b>
Winstbelastingen	4	-2.391	-150
<b>Nettowinst</b>		<b>278</b>	<b>358</b>
<b>Nettowinst toewijsbaar aan:</b>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		212	295
Minderheidsbelangen		66	62
<b>Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):</b>			
Gewone winst per aandeel		0,00	0,00
Verwaterde winst per aandeel		0,00	0,00

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

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	2013 Niet-geauditeerd	2014 Niet-geauditeerd
<b>Nettowinst</b>	<b>278</b>	<b>358</b>
Omrekeningsverschillen	-5.690	-43
Winst (+) / verlies (-) op indekkingsinstrumenten	337	-262
Effect van winstbelastingen	-115	72
<b>Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>-5.468</b>	<b>-234</b>
Actuariële winst (+) / verlies (-) op toegezegde pensioenregeling	-48	27
Effect van winstbelastingen	16	-5
<b>Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>-32</b>	<b>22</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>	<b>-5.500</b>	<b>-212</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-5.222</b>	<b>145</b>
<b>Is als volgt toewijsbaar aan:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-5.188	59
Minderheidsbelangen	-34	87



## 2.3. Geconsolideerde balans

(in € duizend)	Toelichting	31 december 2013 Geauditeerd	30 juni 2014 Niet-geauditeerd
<b>Activa</b>			
Immateriële vaste activa		2.970	3.068
Goodwill		10.759	10.762
Materiële vaste activa		187.836	190.314
Financiële vaste activa		66	66
Uitgestelde belastingvorderingen		12.932	13.219
Overige vaste activa		1.079	1.164
<b>Vaste activa</b>		<b>215.642</b>	<b>218.594</b>
Vorraden		77.045	94.481
Handelsvorderingen		89.126	105.719
Overige vorderingen		7.775	7.318
Liquide middelen	5	21.715	21.503
Vaste activa aangehouden voor verkoop		7.166	7.469
<b>Vlottende activa</b>		<b>202.826</b>	<b>236.489</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>418.468</b>	<b>455.084</b>
<b>Passiva</b>			
Geplaatst kapitaal		42.495	42.522
Uitgiftepremies		46.355	46.427
Geconsolideerde reserves		160.407	158.762
Reserve voor kasstroomindexeringen		63	-128
Actuariële winsten / verliezen		-1.885	-1.863
Eigen aandelen		-261	-261
Omrekeningsverschillen		-44.264	-44.332
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen</b>		<b>202.911</b>	<b>201.128</b>
Minderheidsbelangen		1.413	1.500
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen</b>		<b>204.324</b>	<b>202.628</b>
Rentedragende schulden		35.390	16.477
Langlopende voorzieningen		21.087	21.695
Uitgestelde belastingenschulden		5.013	4.204
<b>Langlopende schulden</b>		<b>61.490</b>	<b>42.376</b>
Rentedragende schulden		66.892	96.466
Handelsschulden		63.651	86.931
Belastingenschulden		4.899	6.675
Personeelsgerelateerde schulden		10.246	12.321
Kortlopende voorzieningen		2.005	1.213
Overige schulden		4.962	6.474
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>152.654</b>	<b>210.080</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>418.468</b>	<b>455.084</b>

## 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
<b>Per 31 december 2012 (Herwerking) (*)</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>151.806</b>	<b>-99</b>	<b>-2.754</b>	<b>-261</b>	<b>-27.746</b>	<b>209.796</b>	<b>1.632</b>	<b>211.428</b>
Nettowinst			212					212	66	278
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				222	-32		-5.590	-5.400	-100	-5.500
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212</b>	<b>222</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>-5.590</b>	<b>-5.188</b>	<b>-34</b>	<b>-5.222</b>
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			150					150		150
Uitgekeerde dividenden								0	-61	-61
<b>Per 30 juni 2013 (Niet-geauditeerd)</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>152.168</b>	<b>123</b>	<b>-2.786</b>	<b>-261</b>	<b>-33.336</b>	<b>204.758</b>	<b>1.537</b>	<b>206.295</b>

(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
<b>Per 31 december 2013 (Geauditeerd)</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>160.407</b>	<b>63</b>	<b>-1.885</b>	<b>-261</b>	<b>-44.264</b>	<b>202.911</b>	<b>1.413</b>	<b>204.324</b>
Nettowinst			295					295	62	358
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				-191	22		-68	-236	24	-212
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>295</b>	<b>-191</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>-68</b>	<b>59</b>	<b>87</b>	<b>146</b>
Kapitaalsverhoging	27	72						99		99
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			210					210		210
Uitgekeerde dividenden			-2.151					-2.151		-2.151
<b>Per 30 juni 2014 (Niet-geauditeerd)</b>	<b>42.522</b>	<b>46.427</b>	<b>158.762</b>	<b>-128</b>	<b>-1.863</b>	<b>-261</b>	<b>-44.332</b>	<b>201.128</b>	<b>1.500</b>	<b>202.628</b>

(\*): Bepaalde gepresenteerde bedragen stemmen niet overeen met de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2012, en geven de impact weer van aanpassingen gemaakt naar aanleiding van de eerste toepassing van IAS 19 - Herziening zoals toegelicht in de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2013 (p. 78-79).

## 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2013 Niet-geauditeerd	2014 Niet-geauditeerd
<b>Operationele activiteiten</b>			
Nettowinst		278	358
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		11.385	10.749
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		321	370
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten		-566	-539
Waardeverminderingen op vlottende activa		1.181	570
Netto financiële kosten		3.991	3.533
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		-37	-34
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa		23	88
Winstbelastingen	4	2.392	150
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		150	210
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>		<b>19.118</b>	<b>15.455</b>
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-10.773	-15.228
Afname / (toename) in voorraden		-14.524	-17.497
Toename / (afname) in handelsschulden		25.030	22.712
Afname / (toename) in andere vaste activa		-77	-79
Afname / (toename) in andere vlottende activa		137	-771
Toename / (afname) in andere langlopende schulden		-322	0
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden		3.482	3.047
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>22.072</b>	<b>7.638</b>
Ontvangen intresten		569	644
Betaalde belastingen		-1.252	-114
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>21.389</b>	<b>8.168</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		275	208
Aanschaffingen van materiële vaste activa		-10.448	-13.636
Aanschaffingen van immateriële vaste activa		-2	-13
Overige mutaties		-7	301
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-10.182</b>	<b>-13.140</b>

<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Kapitaalsverhoging		0	99
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) langlopende schulden		1.717	-5.030
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) kortlopende schulden (*)		-7.032	15.147
Betaalde intresten		-3.549	-2.175
Uitgekeerde dividenden		-61	-2.150
Overige financiële items		-276	-1.104
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-9.201</b>	<b>4.787</b>
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen</b>		<b>2.006</b>	<b>-185</b>
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>	5	<b>23.211</b>	<b>21.715</b>
Wisselkoersfluctuaties		-896	-26
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>	5	<b>24.321</b>	<b>21.503</b>

(\*): de kasstromen in de eerste 6 maand van 2014 zijn voornamelijk te verklaren door additional opnames van wentelkredieten ter financiering van de gestegen behoefte aan werkkapitaal, hogere investeringsuitgaven en de uitbetaling van het dividend.

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

### 1. Presentatiebasis

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten stemmen overeen met 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 2013. Er zijn een aantal nieuwe standaarden en interpretaties sinds januari 2014 in voege (zie Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties hierbij aansluitend). Geen van deze nieuwe standaarden hebben een impact gehad op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

Gelieve er eveneens rekening mee te houden dat de som van bedragen in tabellen van het halfjaarrapport kan afwijken ten gevolge van afrondingen.

#### ***Nieuwe en gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties die van kracht zijn voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2014***

- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 10-12 Overgangsbepalingen, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 - Beleggingsinstellingen, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie: Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen, van kracht per 1 januari 2014

- IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering - Vernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting, van kracht per 1 januari 2014
- IFRIC 21 Heffingen van overheidswege, van kracht per 1 januari 2014

### 2. Segment informatie

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

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		Geconsolideerd	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Externe omzet	83.141	84.633	84.009	82.642	34.888	36.823	61.013	60.123	<b>263.052</b>
Intersegment omzet	6.927	8.046	1.992	1.838	0	34	2.378	1.603	<b>0</b>	<b>0</b>
Totale omzet	90.068	92.679	86.001	84.480	34.888	36.857	63.391	61.726	<b>263.052</b>	<b>264.221</b>
EBITDA	9.418	5.471	-1.086	170	3.521	2.806	7.129	6.744	<b>18.981</b>	<b>15.191</b>
Financieel resultaat									<b>-3.991</b>	<b>-3.533</b>
Winstbelastingen									<b>-2.391</b>	<b>-150</b>
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa	-4.338	-4.274	-4.010	-3.610	-1.465	-1.397	-1.573	-1.469	<b>-11.385</b>	<b>-10.749</b>
Bijzondere waardeverminderingen (im) materiële vaste activa	-308	-279	-12	-91	0	0	0	0	<b>-321</b>	<b>-370</b>
Overige niet-kaskosten	18	-22	-338	-90	262	500	-557	-420	<b>-615</b>	<b>-31</b>

(in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014
	Activa	183.909	188.378	119.951	127.902	42.098	45.133	94.399	116.223	<b>418.468</b>
Passiva	51.239	57.771	22.094	32.745	12.178	17.166	21.761	29.242	<b>418.468</b>	<b>455.084</b>
Investerings	7.129	3.420	7.654	2.945	4.620	2.995	7.268	4.289	<b>26.672</b>	<b>13.649</b>

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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 dec 2013	30 juni 2014
<b>Totaal activa - Segmenten</b>	<b>440.357</b>	<b>477.636</b>
Liquide middelen	21.715	21.503
Intersegment eliminaties	-43.604	-44.055
<b>Totaal activa - Groep</b>	<b>418.468</b>	<b>455.084</b>

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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 dec 2013	30 juni 2014
<b>Totaal passiva - Segmenten</b>	<b>107.272</b>	<b>136.925</b>
Eigen vermogen incl. minderheidsbelangen	204.324	202.628
Langlopende rentedragende schulden	35.390	16.477
Langlopende voorzieningen	21.087	21.695
Uitgestelde belastingschulden	5.013	4.204
Kortlopende rentedragende schulden	66.892	96.466
Intersegment eliminaties	-21.510	-23.310
<b>Totaal passiva - Groep</b>	<b>418.468</b>	<b>455.084</b>

De 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	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Raam- en deursystemen	71,2%	72,4%	91,2%	89,2%	87,5%	84,1%	96,6%	99,0%	<b>85,7%</b>
Bouwproducten	28,8%	27,6%	8,8%	10,8%	12,5%	15,9%	3,4%	1,0%	<b>14,3%</b>	<b>14,7%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Er is geen significante concentratie van de omzet (>10%) bij een 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)	2013	2014
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Huidig boekjaar	-2.719	-1.222
Uitgestelde belastingen	327	1.072
<b>Totale belastingkost in de resultatenrekening</b>	<b>-2.391</b>	<b>-150</b>
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-99	66
<b>Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-99</b>	<b>66</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2.490</b>	<b>-84</b>



## 5. Liquide middelen

(in € duizend)	31 december 2013 Geauditeerd	30 juni 2014 Niet-geauditeerd
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	10.012	17.989
Geldbeleggingen op korte termijn	11.703	3.514
<b>Totaal</b>	<b>21.715</b>	<b>21.503</b>

## 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 2014 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 2013 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	31 december 2013 Geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	173		173	
<b>Activa gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>173</b>	<b>0</b>
Renteswaps	2		2	
Wisselkoerstermijncontracten	110		110	
<b>Passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>0</b>

Op 30 juni 2014 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	30 juni 2014 Niet-geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	222		222	
<b>Activa gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>222</b>	<b>0</b>
Renteswaps	203		203	
Wisselkoerstermijncontracten	297		297	
<b>Passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>0</b>

## 7. Verbonden partijen

In 2014 heeft de Groep voor € 65 duizend (€ 49 duizend per 30 juni 2013) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op onderhoud en herstelling van containers en het ter beschikking stellen van vergaderruimtes.

## 8. 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 2014.

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 2014

### Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte financiële toestand van het geconsolideerd geheel ("de balans") van Deceuninck NV (de "Vennoetschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") per 30 juni 2014 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 € 455.084 duizend en een geconsolideerde nettowinst voor de periode van 6 maanden maanden afgesloten op deze datum van € 358 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 2014, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Gent, 22 juli 2014

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Jan De Luyck	Marnix Van Dooren
Vennoot	Vennoot