

**deceuninck**

*Financieel halfjaarrapport 2015*

## INHOUDSTAFEL

- 1. Verslag van het Management — 3**
  - 1.1. Kerncijfers — 3
  - 1.2. Analyse van de resultaten — 4
  - 1.3. Vooruitzichten voor 2015 — 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 2014</b> Niet-geauditeerd	<b>30 juni 2015</b> Niet-geauditeerd
Omzet	264,2	312,1
EBITDA	15,2	27,2
EBITDA-marge (%)	5,7%	8,7%
REBITDA	15,2	28,7
REBITDA-marge (%)	5,7%	9,2%
EBIT	4,0	12,0
EBIT-marge (%)	1,5%	3,9%
EBT	0,5	7,5
EBT-marge (%)	0,2%	2,4%
Nettowinst	0,4	4,7
Nettowinst-marge (%)	0,1%	1,5%
Winst per aandeel (in €)	0,00	0,04

<b>Geconsolideerde balans</b> (in € miljoen)	<b>31 december 2014</b> Geauditeerd	<b>30 June 2015</b> Niet-geauditeerd
Vaste activa	254,7	253,5
Vlottende activa	249,0	278,8
Eigen vermogen	264,5	264,3
Langlopende voorzieningen	25,0	25,4
Uitgestelde belastingschulden	5,8	6,1
Langlopende rentedragende schulden	14,6	51,7
Kortlopende schulden	193,8	184,9
Balanstotaal	503,7	532,3
Werkkapitaal	124,6	151,7
Investerings	31,3	12,5
Nettoschuld	71,0	92,1
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	52,5%	49,6%
Nettowinst / Eigen vermogen (%)	4,0%	1,8%
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (%)	26,8%	34,8%

<b>Personeel</b> (Totaal voltijdsequivalenten inclusief tijdelijke krachten en externe medewerkers)	<b>31 december 2014</b> Geauditeerd	<b>30 June 2015</b> Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	3.434	3.600

## 1.2. Analyse van de resultaten

### Tom Debusschere, Deceuninck CEO:

*“De duidelijke verbetering van onze resultaten in 1H2015 bevestigt dat Deceuninck op schema zit met haar projecten en haar marges. Toenemende positieve signalen uit de markt in West-Europa, een onafgebroken goede prestatie in de VS en de normalisering van de toeleveringssituatie voor grondstoffen zorgen ervoor dat we optimistischer zijn dan bij het begin van het jaar.*

*Bij een vergelijkbare consolidatiekring stegen de volumes met 4.0% tijdens het eerste semester. We zijn tevreden met de volumegroei in België tijdens het 2e kwartaal en we verwachten dat de verkopen in Frankrijk zullen uitbodemen. De Franse regering heeft verschillende maatregelen genomen om de bouw nieuw leven in te blazen. Volgens onze verwachtingen zal dit een positieve impact hebben tijdens de tweede jaarhalf.*

*Onze strategie om baanbrekende innovaties op de markt te lanceren zoals het slanke glasvezelversterkte iSlide#neo-schuifraam zorgt ervoor dat we nieuwe klanten en projecten winnen in een zeer competitieve markt. We worden daadwerkelijk beschouwd als de vernieuwers binnen de sector.*

*De VS blijft groeien met dubbele cijfers. De volumes in Turkije bleven stabiel, terwijl we marktaandeel wonnen.*

*De omzet in Rusland is substantieel gedaald door de devaluatie van de roebel en de impact van de sancties op het consumentenvertrouwen en de bouwactiviteit. Ondertussen versnellen we de integratie van Pimapen in Turkije. De productie van de Pimapen-raamprofielen zal vanaf begin 2016 worden ondergebracht in onze moderne fabriek in Kocaeli. De voorbereidingen voor de bouw van de nieuwe productiesite in Menemen nabij Izmir vorderen goed.”*

### Opsplitsing van de omzet per kwartaal en voor het 1e halfjaar

% of sales	1Q 2015	2Q 2015	1H 2015
Wisselkoers	4,6%	3,9%	4,2%
Volume	3,1%	4,6%	4,0%
Mix (land, prijs, product)	0,9%	-2,3%	-0,9%
Wijziging consolidatiekring	9,4%	12,0%	10,9%
<b>Totaal</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,1%</b>

### Markten en omzet

(in € miljoen)	Var. 1Q 2014/2015	Var. 2Q 2014/2015	1H 2015	Var. 1H 2014/15	Var. 1H Lok. Munt
West-Europa	1,0%	9,7%	101,6	5,5%	
Centraal- & Oost-Europa	-4,6%	-9,1%	65,4	-7,2%	-1,7%
Turkije & Emerging Markets	58,6%	48,8%	92,4	53,0%	47,9%
Noord-Amerika	47,1%	39,5%	52,7	42,4%	15,3%
<b>Totaal</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,2%</b>	<b>312,1</b>	<b>18,1%</b>	

#### West-Europa

De omzet in West-Europa steeg tijdens 1H 2015 met 5,5% tot € 101,6 miljoen. (1H 2014: € 96,3 miljoen). De omzet kende een sterke stijging in het tweede kwartaal van 9,7% en bedroeg € 54,7 miljoen. Er was opnieuw een tweecijferige toename van de verkopen in het Verenigd Koninkrijk, Nederland, Spanje en Italië. In de meeste landen groeide de omzet sneller dan in de voorgaande kwartalen.

In België en Frankrijk was er opnieuw omzetgroei in 2Q, een trendbreuk met de voorgaande kwartalen. Diverse indicatoren van de woningbouwmarkt in Frankrijk tonen nog geen verbetering ondanks talloze maatregelen van de Franse overheid om de markt nieuw leven in te blazen.

De strategie in West-Europa bestaat er in echte innovaties te lanceren zoals het glasvezelversterkte Zendow#neo-premium-raam en het slanke iSlide#neo-schuifraam. Hierdoor wint Deceuninck nieuwe klanten en verhoogt ze haar marktaandeel in een zeer competitieve markt.

De lancering van een unieke “schuif- en draaideur” voor terrassen en een volledig draaibaar raam zorgden voor een stijging van de omzet in het VK.

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

De omzet in Centraal & Oost-Europa daalde jaar-op-jaar met 7,2% tot € 65,4 miljoen (1H 2014: 70.5 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen daalde de omzet 1,7%.

Dezelfde trends uit het eerste kwartaal bleven min of meer onveranderd. Een tweecijferige groei in Polen en in de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije. Nieuwe klanten en een stijging van de omzet bij de grote klanten verklaren deze omzetstijging.

De raamprofielenomzet van Inoutic op de lokale Duitse markt stabiliseerde vanaf 2Q. De Duitse ramenmarkt blijft onverminderd de gevolgen voelen van de import uit Oost-Europese landen met lage loonkosten.

Een verdere verzwakking van het consumentenvertrouwen door de economische sancties en de sterke devaluatie van de Russische roebel (-35% J-o-J) zorgen voor een ernstige krimp van de nieuwbouw en renovatie in Rusland.

### **Turkije & Emerging Markets**

De omzet in Turkije & Emerging Markets steeg in 1H 2015 met 53,0% tot € 92,4 miljoen. (Bij een constante wisselkoers: +47,9%). De verkopen van Pimapen in Turkije zijn opgenomen in deze omzet.

Deceuninck beschikt nu over 3 merknamen in het topsegment van de wereldwijd tweede grootste PVC ramenmarkt: Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen.

De organische omzet in Turkije zelf en de export naar Noord-Afrika bleef min of meer stabiel.

Het resultaat van parlementsverkiezingen in juni heeft deze trend niet substantieel veranderd. Een nieuwe huisstijl en een nieuwe promotiecampagne voor de merknaam Pimapen ondersteunden de omzet. Pimapen is de meest bekende naam voor PVC ramen in Turkije.

Turkije is Deceuninck's exporthub voor de ontwikkeling van Emerging Markets en werkte verder aan de uitbouw van nieuwe markten in Zuid-Amerika en India.

### **Noord-Amerika**

De omzet in Noord-Amerika steeg tijdens 1H 2015 met 42,4% tot € 52,7 miljoen. Bij een gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 15,3%.

Marktindicatoren wijzen op een stabiel groeiende economie in de VS. De werkloosheidsgraad bevindt zich op het laagste niveau sinds 2008 (5,3%). Het BNP werd tijdens 1Q naar boven bijgesteld. De woningmarktindex van NAHB/Wells Fargo is in juli gestegen tot het hoogste niveau sinds november 2005 en ook de renovatie-activiteit bleef onveranderd sterk. De marktgroei wordt evenwel belemmerd door een tekort aan ervaren werkkrachten en een tekort aan kredieten.

Deceuninck North America (DNA) heeft haar inspanningen opgedreven om nieuwe en bestaande klanten over te schakelen op haar meest recente innovatieve producten en materialen. Tegelijkertijd handhaafde DNA de "Zero Back-order"-strategie<sup>1</sup> en versterkte het zijn merknaambekendheid. Hierdoor groeide de omzet sterker dan het marktgemiddelde.

<sup>1</sup> Zero Back-order-strategie: strategie waarbij bestellingen steeds volledig en op tijd geleverd worden.

## **1H 2015 resultaten**

### **Brutowinst**

De brutomarge steeg tot 29,1% (1H 2014: 27,4%) ondanks stijgende grondstofkosten in Europa vanaf maart. De force-majeure-aankondigingen van de grondstoffenproducenten in Europa resulteerden in scherpe prijsstijgingen vanaf maart. In Turkije stegen de grondstofprijzen door een verzwakking van de Turkse lira tegenover de US dollar.

De brutomarge werd gunstig beïnvloed door een gewijzigde regiomix en door het wegwerken van operationele inefficiënties.

### **EBITDA**

De EBITDA steeg tot € 27,2 miljoen of 8,7% op omzet (1H 2014: € 15,2 miljoen of 5,7% op omzet) door een hogere brutomarge in combinatie met stabiele OPEX-marges.

De REBITDA bedroeg € 28,7 miljoen of 9,2% op omzet (1H 2015: € 15,2 miljoen). Herstructureringskosten in West-Europa en Turkije bedroegen € 1,5 miljoen.

De REBITDA werd voor € 2,4 miljoen gunstig beïnvloed door de verkoop van de productiesite in Izmir.

Wereldwijd worden projecten ter verbetering van de productiviteit geïmplementeerd. Dit resulteerde al in de eerste jaarhelft in een positieve bijdrage tot de EBITDA.

### **EBIT**

Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € 12,0 miljoen (1H 2014: € 4,0 miljoen).

De EBIT-marge bedraagt hierdoor 3,9% in vergelijking met 1,5% in 1H 2014.

De niet-kaskosten bedragen € 15,1 miljoen tegenover € 11,2 miljoen in 1H 2014.

### **Financieel resultaat en winstbelastingen**

Het financieel resultaat bedroeg € -4,6 miljoen (1H 2014: € -3,5 miljoen). Dit is € 1,1 miljoen hoger in de eerste jaarhelft door de hogere interestlasten in Turkije ten gevolge van de opname van Pimapen in de consolidatiekring en de gestegen kost voor het indekken van de Russische roebel door de hogere intrestvoeten in Russische roebel.

In mei 2015 verlengde Deceuninck de looptijd van zijn kredietfaciliteiten met 3 jaar (tot 2020) tegen betere voorwaarden.

De winstbelastingen bedroegen € 2,7 miljoen tegenover € 0,1 miljoen in 1H 2014 door de gestegen EBT (winst voor belastingen).



### **Nettowinst**

De nettowinst in 1H 2015 bedroeg € 4,7 miljoen tegenover € 0,4 miljoen in 1H 2014.

### **Werkkapitaal**

Het werkkapitaal steeg van € 124,6 miljoen op 31 december 2014 tot € 151,7 miljoen op 30 juni 2015 (30 juni 2014: € 113,3 miljoen).

De voorraden waren € 15,1 miljoen hoger in vergelijking met 30 juni 2014 door de acquisitie van Pimapen en om de groei in de VS en in Turkije & Emerging Markets te ondersteunen.

De vorderingen op klanten stegen met € 18,9 miljoen in vergelijking met 30 juni 2014 door de gestegen verkopen. Het aantal dagen klantenkrediet (DSO) daalde lichtjes jaar-op-jaar. De impact van de Pimapen-klanten op de klantenvorderingen en de DSO werd gecompenseerd door een strikt management van de klantenvorderingen en de uitbreiding van de factoring naar onze klanten in het Verenigd Koninkrijk. Het totale bedrag aan factoring op 30 juni 2015 bedroeg € 30,5 miljoen.

De handelsschulden daalden jaar-op-jaar met € 4,5 miljoen.

Het operationele werkkapitaal op 30 juni 2015 bedroeg 22,0% van de omzet van de Laatste Twaalf Maanden (LTM) in vergelijking met 17,5% op 30 juni 2014.

### **Investeringsuitgaven**

De investeringsuitgaven in 1H 2015 bedroegen € 12,5 miljoen tegenover € 13,6 miljoen op 30 juni 2014.

De uitbreidingsinvesteringen (€ 4,1 miljoen) hadden vooral betrekking op de nieuwe extrusiesite Menemen in Turkije en investeringen in het magazijn in de VS om de groei en de "zero back-order"-strategie te ondersteunen.

Daarnaast startte Deceuninck met een beklevingsactiviteit en een distributiecentrum in Kroatië om beter in te spelen op de noden van de Italiaanse klantenbasis.

Er werd € 5,4 miljoen uitgegeven voor nieuwe matrijzen en producten.

De onderhoudsinvesteringen bedroegen € 3,0 miljoen.

### **Nettoschuld**

De nettoschuld bedroeg op 30 juni 2015 € 92,1 miljoen tegenover € 71,0 miljoen op 31 december 2014. De acquisitie van Pimapen zorgt voor hogere werkkapitaalbehoeften. De nettoschuld is op eind juni traditioneel

hoger dan op eind december door het seizoensgebonden karakter van de business.

### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen daalde lichtjes met € 0,2 miljoen tot € 264,3 miljoen tegenover € 264,5 miljoen op 31 december 2014. De nettowinst, ongunstige valuta-omrekeningsverschillen en de betaling van het dividend voor een bedrag van € 2,7 miljoen hadden samen een minieme impact op het eigen vermogen in vergelijking met december 2014.

De gearing (nettoschuld/eigen vermogen) bedroeg 34,8% op 30 juni 2015 tegenover 26,8 % op 31 december 2014.

### **Personeel**

Op 30 juni 2015 telde Deceuninck wereldwijd 3.600 medewerkers omgerekend in voltijdsequivalenten (VTEs) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel) (30 juni 2014: 2.959).

## **1.3. Vooruitzichten voor 2015**

*"We blijven voorzichtig voor het volledige jaar 2015. De bouw- en renovatieactiviteit in Europa blijft broos door een gematigd economisch klimaat. De toeleverings situatie van de grondstoffen is opnieuw normaal nadat de force majeure's werden opgeheven. Prijzen bevinden zich echter op een historisch hoog niveau.*

*We zijn ervan overtuigd dat onze projecten om voortdurend innovaties te lanceren, de productiviteit te verbeteren, de structurele kosten te verminderen en onze discipline om de gestegen grondstofkosten door te berekenen aan de markt onze marges zullen ondersteunen en een verdere groei van de nettowinst mogelijk zullen maken."*

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

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2014:

- Interne controle- en risicoheerssystemen (pp. 51-56)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 25. Risico's en onzekerheden (pp. 124-128)

Deze risico's en onzekerheden blijven geldig voor het eerste semester van het financiële jaar 2015.

## 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

### 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2014 Niet-geauditeerd	2015 Niet-geauditeerd
<b>Omzet</b>	2	<b>264.221</b>	<b>312.114</b>
Kostprijs verkochte goederen		-191.955	-221.426
<b>Brutowinst</b>		<b>72.266</b>	<b>90.688</b>
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		-46.664	-54.732
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-3.292	-4.131
Administratiekosten en algemene kosten		-18.750	-21.358
Overig netto bedrijfsresultaat		482	1.582
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>		<b>4.041</b>	<b>12.048</b>
Financiële kosten		-7.353	-16.200
Financiële opbrengsten		3.820	11.629
<b>Winst voor belastingen (EBT)</b>		<b>508</b>	<b>7.478</b>
Winstbelastingen	4	-150	-2.745
<b>Nettowinst</b>		<b>358</b>	<b>4.732</b>
<b>Nettowinst toewijsbaar aan:</b>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		295	4.748
Minderheidsbelangen		62	-16
<b>Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):</b>			
Gewone winst per aandeel		0,00	0,04
Verwaterde winst per aandeel		0,00	0,03

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

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	2014 Niet-geauditeerd	2015 Niet-geauditeerd
<b>Nettowinst</b>	<b>358</b>	<b>4.732</b>
Omrekeningsverschillen	-43	-3.069
Winst (+) / verlies (-) op indekkingsinstrumenten	-262	43
Effect van winstbelastingen	72	-7
<b>Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>-234</b>	<b>-3.033</b>
Actuariële winst (+) / verlies (-) op toegezegde pensioenregeling	27	324
Effect van winstbelastingen	-5	-54
<b>Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>22</b>	<b>270</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>	<b>-212</b>	<b>-2.763</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>145</b>	<b>1.969</b>
<b>Is als volgt toewijsbaar aan:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	59	1.985
Minderheidsbelangen	87	-16



## 2.3. Geconsolideerde balans

(in € duizend)	Toelichting	31 december 2014 Niet-geauditeerd	30 Juni 2015 Niet-geauditeerd
<b>Activa</b>			
Immateriële vaste activa		5.922	5.924
Goodwill		10.871	10.755
Materiële vaste activa		215.649	213.670
Financiële vaste activa		66	65
Uitgestelde belastingvorderingen		21.080	21.887
Overige vaste activa		1.068	1.188
<b>Vaste activa</b>		<b>254.657</b>	<b>253.490</b>
Vorraden		93.417	109.576
Handelsvorderingen		115.826	124.571
Overige vorderingen		8.677	13.979
Liquide middelen	5	29.046	28.735
Vaste activa aangehouden voor verkoop		2.060	1.961
<b>Vlottende activa</b>		<b>249.026</b>	<b>278.823</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>503.684</b>	<b>532.313</b>
<b>Passiva</b>			
Geplaatst kapitaal		52.912	52.978
Uitgiftepremies		85.927	86.073
Geconsolideerde reserves		169.423	171.762
Reserve voor kasstroomindekkingen		-91	-55
Actuariële winsten / verliezen		-3.864	-3.594
Eigen aandelen		-261	-261
Omrekeningsverschillen		-44.316	-47.385
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen</b>		<b>259.731</b>	<b>259.520</b>
Minderheidsbelangen		4.758	4.743
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen</b>		<b>264.489</b>	<b>264.262</b>
Rentedragende schulden		14.635	51.709
Langlopende voorzieningen		24.962	25.391
Uitgestelde belastingsschulden		5.771	6.060
<b>Langlopende schulden</b>		<b>45.368</b>	<b>83.161</b>
Rentedragende schulden		85.396	69.097
Handelsschulden		84.670	82.425
Belastingsschulden		6.224	10.936
Personeelsgerelateerde schulden		9.702	14.066
Kortlopende voorzieningen		777	777
Overige schulden		7.058	7.591
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>193.826</b>	<b>184.891</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>503.684</b>	<b>532.313</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 2013 (Herwerkt)</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	0	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>158.761</b>	<b>-128</b>	<b>-1.863</b>	<b>-261</b>	<b>-44.332</b>	<b>201.128</b>	<b>1.499</b>	<b>202.628</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 2014 (Geauditeerd)</b>	<b>52.912</b>	<b>85.927</b>	<b>169.423</b>	<b>-91</b>	<b>-3.864</b>	<b>-261</b>	<b>-44.316</b>	<b>259.731</b>	<b>4.758</b>	<b>264.489</b>
Nettowinst			4.748					4.748	-16	4.732
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				36	270		-3.069	-2.763		-2.763
<b>Total comprehensive income (+) / loss (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.748</b>	<b>36</b>	<b>270</b>	<b>0</b>	<b>-3.069</b>	<b>1.985</b>	<b>-16</b>	<b>1.969</b>
Kapitaalsverhoging	66	147						213		213
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			270					270		270
Minderheidsbelang								0		0
Uitgekeerde dividenden			-2.679					-2.679		-2.679
<b>As per 30 June 2015 (Unaudited)</b>	<b>52.978</b>	<b>86.073</b>	<b>171.762</b>	<b>-55</b>	<b>-3.594</b>	<b>-261</b>	<b>-47.385</b>	<b>259.520</b>	<b>4.743</b>	<b>264.262</b>

## 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	Toelichting	2014 Niet-geauditeerd	2015 Niet-geauditeerd
<b>Operationele activiteiten</b>			
Nettowinst		358	4.732
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		10.749	12.756
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		370	590
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten		-539	687
Waardeverminderingen op vlottende activa		570	1.093
Netto financiële kosten		3.533	4.571
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		-34	-1.610
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa		88	147
Winstbelastingen	4	150	2.745
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		210	270
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>		<b>15.455</b>	<b>25.982</b>
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-15.228	-17.026
Afname / (toename) in voorraden		-17.497	-15.270
Toename / (afname) in handelsschulden		22.712	-140
Afname / (toename) in andere vaste activa		-79	-89
Afname / (toename) in andere vlottende activa		-771	-8.269
Toename / (afname) in andere langlopende schulden		0	7
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden		3.047	8.355
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>7.638</b>	<b>-6.450</b>
Ontvangen intresten		644	584
Betaalde belastingen		-114	-447
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>8.168</b>	<b>-6.313</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		208	5.510
Aanschaffingen van materiële vaste activa		-13.636	-11.874
Aanschaffingen van immateriële vaste activa		-13	-647
Overige mutaties		301	1
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-13.140</b>	<b>-7.011</b>

<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Kapitaalsverhoging		99	213
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) langlopende schulden		-5.030	11.272
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) kortlopende schulden		14.907	11.363
Betaalde intresten		-2.175	-4.471
Uitgekeerde dividenden		-61	-2.679
Overige financiële items		-276	-2.735
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		<b>4.787</b>	<b>12.963</b>
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen</b>			
		<b>-185</b>	<b>-360</b>
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>	5	<b>21.715</b>	<b>29.046</b>
Wisselkoersfluctuaties		-26	49
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>	5	<b>21.503</b>	<b>28.735</b>

## 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 2015 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.

De som van tabellen in het halfjaarrapport kan afwijken ten gevolge van afrondingen naar € duizenden.

#### ***Nieuwe en gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties die van kracht zijn voor boekjaren die beginnen op 1 januari 2015***

- Verbeteringen aan IAS 19 Personeelsbeloningen: Toegezegd-pensioenregelingen Werknemersbijdragen, van kracht per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 januari 2015

### 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 en Herzegovina, 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	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
	Externe omzet	84.633	88.155	82.642	78.474	36.823	52.144	60.123	93.341	<b>264.221</b>
Intersegment omzet	8.046	9.918	1.838	3.131	34	408	1.603	2.625	<b>0</b>	<b>0</b>
Totale omzet	92.679	98.074	84.480	81.605	36.857	52.552	61.726	95.966	<b>264.221</b>	<b>312.114</b>
EBITDA	5.471	11.554	170	1.654	2.806	5.098	6.744	11.621	<b>15.191</b>	<b>27.175</b>
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-3.533</b>	<b>-4.571</b>
Winstbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-150</b>	<b>-2.745</b>
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa	-4.274	-4.640	-3.610	-3.540	-1.397	-2.193	-1.469	-2.592	<b>-10.749</b>	<b>-12.756</b>
Bijzondere waardeverminderingen (im) materiële vaste activa	-279	-475	-91	-2	0	-1	0	-113	<b>-370</b>	<b>-590</b>
Overige niet-kaskosten	-22	75	-90	69	500	388	-420	-2.663	<b>-31</b>	<b>-1.780</b>

(in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	31 Dec 2014	30 Juni 2015	31 Dec 2014	30 Juni 2015	31 Dec 2014	30 Juni 2015	31 Dec 2014	30 Juni 2015	31 Dec 2014	30 Juni 2015
	Activa	181.091	216.188	109.987	118.838	61.975	73.792	168.158	166.491	<b>503.684</b>
Passiva	50.432	45.031	20.977	28.525	18.366	19.471	38.323	43.933	<b>503.684</b>	<b>532.313</b>
Investerings	8.206	4.427	5.080	1.689	8.467	4.214	9.580	2.794	<b>31.332</b>	<b>12.521</b>



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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 dec 2014	30 juni 2015
<b>Totaal activa - Segmenten</b>	<b>521.211</b>	<b>575.309</b>
Liquide middelen	29.046	28.735
Intersegment eliminaties	-46.574	-88.225
<b>Totaal activa - Groep</b>	<b>503.684</b>	<b>532.313</b>

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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 dec 2014	30 juni 2015
<b>Totaal passiva - Segmenten</b>	<b>128.099</b>	<b>136.960</b>
Eigen vermogen incl. minderheidsbelangen	264.489	264.261
Langlopende rentedragende schulden	14.635	51.709
Langlopende voorzieningen	24.962	25.391
Uitgestelde belastingschulden	5.771	6.060
Kortlopende rentedragende schulden	85.396	69.097
Intersegment eliminaties	-19.668	-21.665
<b>Totaal passiva - Groep</b>	<b>503.684</b>	<b>532.313</b>

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

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € duizend)	West-Europa		Centraal- & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Raam- en deursystemen	72,4%	76,8%	89,2%	86,2%	84,1%	83,8%	99,0%	96,1%	<b>85,3%</b>	<b>86,1%</b>
Bouwproducten	27,6%	23,2%	10,8%	13,8%	15,9%	16,2%	1,0%	3,9%	<b>14,7%</b>	<b>13,9%</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 Niet-geauditeerd	2014 Niet-geauditeerd
Huidig boekjaar	-1.222	-2.944
Uitgestelde belastingen	1.072	199
<b>Totale belastingkost in de resultatenrekening</b>	<b>-150</b>	<b>-2.745</b>
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	66	-61
<b>Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>66</b>	<b>-61</b>
<b>Totaal</b>	<b>-84</b>	<b>-2.806</b>

## 5. Liquide middelen

(in € duizend)	31 december 2014 Geauditeerd	30 juni 2015 Niet-geauditeerd
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	14.298	16.260
Geldbeleggingen op korte termijn	14.749	12.475
<b>Totaal</b>	<b>29.046</b>	<b>28.735</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 2015 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 2014 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	31 december 2014 Geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	30		30	
<b>Activa gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
Renteswaps	241		241	
Wisselkoerstermijncontracten	814		814	
<b>Passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>1.055</b>	<b>0</b>	<b>1.055</b>	<b>0</b>

Op 30 juni 2015 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	30 juni 2015 Niet-geauditeerd	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisselkoerstermijncontracten	1.059		1.059	
<b>Activa gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>1.059</b>	<b>0</b>	<b>1.059</b>	<b>0</b>
Renteswaps	225		225	
Wisselkoerstermijncontracten	130		130	
<b>Passiva gewaardeerd aan reële waarde</b>	<b>355</b>	<b>0</b>	<b>355</b>	<b>0</b>

## 7. Verbonden partijen

In 2015 heeft de Groep voor € 30 duizend (€ 65 duizend per 30 juni 2014) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op aankopen in verband met matrijzen en uitrusting, onderhoud van machines, het verlenen van diensten en het ter beschikking stellen van vergaderruimtes.

## 8. 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 2015.

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 2015.

### 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 2015 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 € 532.313 duizend en een geconsolideerde nettowinst voor de periode van 6 maanden maanden afgesloten op deze datum van € 4.732 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 2015, en van haar resultaat en kasstromen voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum, in overeenstemming met IAS 34.

Gent, 22 juli 2015

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren  
Vennoot\*

\* Handelend in naam van een BVBA

Ref: 16MVD0017