

deceuninck

Financieel Halfjaarrapport 2011



INHOUDSOPGAVE

- 1. Verslag van het Management — 3**
 - 1.1. Kerncijfers — 3
 - 1.2. Analyse van de resultaten — 4
 - 1.3. Vooruitzichten — 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 — 16**
- 4. Verslag van de Commissaris — 17**

1. Verslag van het Management

1.1. Kerncijfers

Geconsolideerde resultatenrekening (in miljoen euro)	30 juni 2010 Niet-geauditeerd	30 juni 2011 Niet-geauditeerd
Netto-omzet	265,3	268,9
EBITDA	28,6	24,6
EBITDA-marge (%)	10,8%	9,2%
REBITDA	29,0	25,1
REBITDA-marge (%)	10,9%	9,3%
EBIT	12,7	11,3
EBIT-marge (%)	4,8%	4,2%
EBT	3,0	6,5
EBT-marge (%)	1,1%	2,4%
Nettowinst (+)/verlies (-)	3,8	3,1
Nettowinst (+)/verlies (-)-marge (%)	1,4%	1,1%
Winst (+)/verlies (-) per aandeel (in euro)	0,03	0,03

Geconsolideerde balans (in miljoen euro)	31 december 2010 Geauditeerd	30 juni 2011 Niet-geauditeerd
Vaste activa	237,6	225,7
Vlottende activa	233,8	232,5
Eigen vermogen	212,0	207,5
Voorzieningen	21,2	21,1
Uitgestelde belastingschulden	5,1	4,2
Langlopende schulden	93,6	92,2
Kortlopende schulden	139,5	133,2
Balanstotaal	471,4	458,2
Werkkapitaal	111,1	142,3
Investerings	15,6	8,3
Nettoschuld	100,7	122,7
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	45,0%	45,3%
Nettowinst (verlies)/Eigen vermogen (%)	4,0%	1,5%
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (%)	47,5%	59,1%

Personeel (Tijdelijke medewerkers inbegrepen)	31 december 2010 Geauditeerd	30 juni 2011 Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	2.821	2.868

1.2. Analyse van de resultaten

Markten en omzet

De geconsolideerde omzet van Deceuninck tijdens het eerste semester 2011 bedroeg € 268,9 miljoen, een jaar-op-jaar stijging met 1,3% (1H 2010: € 265,3 miljoen). Mixeffecten (land, prijs en product) hadden een gunstige impact van 6,4%. Het volume daalde met 2,6%; wisselkoersen hadden een negatieve impact van 2,5%.

West-Europa: In West-Europa bedroeg de omzet van het eerste semester € 117,2 miljoen, een jaar-op-jaar stijging met 6,8%. De groei in de regio werd gerealiseerd door een sterke omzet in de Benelux, Frankrijk en Italië. De marktomstandigheden in Spanje bleven zwak, terwijl de initiële tekenen van een stabilisatie van de vraag in het Verenigd Koninkrijk niet werden bevestigd tijdens het tweede kwartaal.

Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland): De omzet tijdens het eerste semester bleef onveranderd op € 71,8 miljoen. De omzetstijging tijdens de eerste vier maanden van het jaar werd niet bevestigd tijdens de traditioneel sterkere omzetmaanden mei en juni. De talmende vraag in Rusland en Centraal Europa stond in contrast met de aanhoudende tweecijferige omzetgroei in Duitsland.

Turkije: De omzet tijdens het eerste semester steeg met 1,7% tot € 52,6 miljoen (1H 2010: € 51,7 miljoen). De omzet werd beïnvloed door de verzwakking van de Turkse lira. Bij gelijkblijvende valuta steeg de omzet 10,9%. De export van Turkije naar Noord-Afrika had nog steeds te lijden onder de politieke instabiliteit van deze regio. De vraag in eigen land verbeterde verder in de loop van het eerste semester.

Verenigde Staten: De omzet tijdens het eerste semester daalde met 15,1% tot € 27,3 miljoen. Bij gelijkblijvende valuta daalde de omzet met 9,4%. De vergelijkingsbasis met het eerste semester 2010 was moeilijk doordat diverse belastingvoordelen voor renovatiewerken aan woningen werden stopgezet in respectievelijk april en december 2010. De renovatieactiviteit in de woningmarkt had daarenboven te lijden onder de dalende huizenprijzen, relatief hoge werkloosheid en moeilijke kredietmarkten.

Halfjaarresultaten 2011

1. Brutomarge

De brutomarge bedroeg 29,1% (1H 2010: 31,4%). De duurdere grondstofkosten werden grotendeels gecompenseerd door de gestegen verkoopprijzen en een betere productiviteit.

2. EBITDA

De **operationele cashflow (EBITDA)** bedroeg € 24,6 miljoen in vergelijking met € 28,6 miljoen vorig jaar. De EBITDA-marge bedroeg 9,2% tegenover 10,8% in 1H 2010. Door de hogere grondstofkosten daalde de brutowinst met € 5,0 miljoen. De operationele kosten bedroegen € 67,6 miljoen en zijn onder controle (jaar-op-jaar -3,8%)

De REBITDA (operationele cashflow voor éénmalige opbrengsten en kosten) bedroeg € 25,1 miljoen. (1H 2010: € 29,0 miljoen)

3. EBIT

Het **operationele resultaat (EBIT)** bedroeg € 11,3 miljoen (1H 2010: € 12,7 miljoen) waardoor de EBIT marge op 4,2% uitkwam in vergelijking met 4,8% in 1H 2010.

Afschrijvingen en andere niet-kaskosten bedroegen € 13,4 miljoen tegenover € 15,9 miljoen tijdens het eerste semester van 2010. De afschrijvingen waren € 1,5 miljoen lager door het lagere niveau van investeringsuitgaven tijdens de voorbije jaren. De voorziening voor dubieuze debiteuren was lager door een actief en strikt kredietmanagement.

4. Financiële resultaat en belastingen

Het financiële resultaat bedroeg € -4,8 miljoen (1H 2010: € -9,7 miljoen), door de impact van de gunstige wisselkoers op leningen in US dollar (€ + 0,7 miljoen tegenover € -3,0 miljoen tijdens 1H 2010) en de lagere netto rentekosten op leningen (€ -4,8 miljoen tegenover € -5,6 miljoen in 1H 2010), die het resultaat zijn van de schuldafbouw.

De winstbelastingkost bedroeg € 3,4 miljoen in vergelijking met een belastingopbrengst van € 0,8 miljoen tijdens het eerste semester van 2010. De winstbelastingkost is het gevolg van het resultaat vóór belastingen, dat jaar-op-jaar € 3,5 miljoen hoger is, een wijziging in de belastingvoet in België door het geleidelijk stopzetten van het coördinatiecentrum en de impact van de wijziging in de mix van legale entiteiten.

5. Nettoresultaat

Tijdens het eerste semester van 2011 is er een winst van € 3,1 miljoen tegenover een winst van € 3,8 miljoen tijdens het eerste semester van 2010.

6. Werkkapitaal

Het werkkapitaal steeg van € 111,1 miljoen op 31 december 2010 tot € 142,3 miljoen op 30 juni 2011.

Klantenvorderingen zijn gestegen door de seizoensgevoeligheid van de verkopen.

De voorraden zijn met € 10,9 miljoen gestegen in vergelijking met het voorraadniveau op 30 juni 2010. De stijging van de voorraden is het gevolg van een hogere waardering van de grondstofkosten en de daling van het verkochte volume op het einde van het tweede kwartaal.

Het operationeel werkkapitaal bedroeg op 30 juni 2011 21,7% van de verkopen op jaarbasis in vergelijking met 16,6% op 31 december 2010.

7. Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven tijdens het eerste semester 2011 bedroegen € 8,3 miljoen (1H 2010: € 7,8 miljoen).

€ 6,0 miljoen werd besteed aan operationele investeringsuitgaven. De resterende € 2,3 miljoen zijn voor rekening van nieuwe extrusievormen.

8. Nettoschuld

De nettoschuld bedroeg € 122,7 miljoen in vergelijking met € 100,7 miljoen in december 2010 en € 142,5 miljoen in juni 2010. Het seizoensgebonden karakter van de verkopen zorgt ervoor dat het werkkapitaal halfweg het jaar zijn hoogtepunt bereikt. In vergelijking met juni 2010 is de netto schuld 13,9% (bijna € 20 miljoen) lager door de versnelde schuldafbouw.

9. Eigen vermogen

Het eigen vermogen is € 4,5 miljoen verminderd en bedraagt € 207,5 miljoen, hoofdzakelijk door omrekeningsverschillen (TRY).

10. Personeel

Op 30 juni 2011 stelde Deceuninck wereldwijd 2868 voltijdse equivalenten te werk (tijdelijke en geoutsourcete krachten inbegrepen) (30 juni 2010: 2967).

Op het einde van het tweede trimester werden maatregelen getroffen om de tewerkstelling in de regio's die getroffen waren door de plots gedaalde vraag te verminderen.

1.3. Vooruitzichten

Vooruitzichten voor 2011

Bij het begin van het derde kwartaal bevestigt het verkochte volume de trend van het tweede kwartaal en dit in overeenstemming met de verzwakende macro-economische indicatoren. De grondstofprijzen stabiliseren op recordhoogtes en de hiermee gepaard gaande gestegen verkoopprijzen compenseren nu geleidelijk aan deze gestegen kosten. Met het oog op de bescherming van zijn winstgevendheid, zet Deceuninck zijn productiviteitsverbeterings- en kostenbesparingsprojecten verder.

In de huidige economische omstandigheden, herhaalt Deceuninck zijn verwachting, die in juli werd gepubliceerd, dat de omzet en het netto resultaat voor het volledige jaar 2011 vergelijkbaar zullen zijn met het niveau van 2010.

Vooruitzichten op lange termijn

Bij Deceuninck geloven we in 'building a sustainable home' (het 'bouwen aan een duurzame (t)huis'). 40% van niet-hernieuwbare fossiele brandstoffen worden gebruikt voor de verwarming en de afkoeling van gebouwen. Kunststoffen verbruiken slechts 4 % terwijl dit voor PVC minder is dan 1 %. Kunststof bouwproducten zijn licht, hebben een lange levensduur en bieden superieure isolatie. PVC en Twinson-houtcomposiet zijn onderhoudsarme materialen die tijdens hun hele levenscyclus van meer dan 50 jaar energie besparen en op het einde van hun levensduur gerecycleerd zullen worden. Deceuninck blijft zijn R&D-inspanningen focussen op duurzame bouwproducten met het oog op het realiseren van haar duurzaamheidsdoelstellingen op het vlak van productie, PVC-recyclage en ontwikkeling van nieuwe producten.

Duurzaam en energie-efficiënt bouwen en renoveren zal verder aan belang winnen als motor voor de bouwsector. Voor energiebesparingen bieden PVC-ramen 'best value for money'. Deceuninck brengt deze boodschap naar de markt via haar visie 'Building a sustainable home'. Voor meer details raadpleeg www.deceuninck.com.

1.4. Risico's en onzekerheden

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2010:

- Interne controle- en risicoheerssystemen (pp. 30-33)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 23 – Risico's en onzekerheden (pp. 94-100)

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

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	Toelichting	2010 Niet-geauditeerd	2011 Niet-geauditeerd
Netto-omzet	2	265.295	268.866
Kostprijs verkochte goederen		-182.008	-190.623
Brutowinst		83.287	78.243
Marketing-, verkoop- & distributiekosten		-47.007	-45.504
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-2.786	-2.792
Administratiekosten en algemene kosten		-20.526	-19.349
Overig netto bedrijfsresultaat		-252	677
Bedrijfswinst (+) /verlies (-)		12.716	11.275
Financiële kosten		-26.740	-14.103
Financiële opbrengsten		17.001	9.330
Winst (+) /verlies (-) voor belastingen		2.977	6.502
Winstbelastingen	4	827	-3.414
Winst (+) /verlies (-)		3.804	3.088
Winst (+) /verlies (-) toewijsbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		3.688	3.039
Minderheidsbelangen		116	49
Winst (+) /verlies (-) per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in euro):			
Gewone winst (+) /verlies (-) per aandeel		0,03	0,03
Verwaterde winst (+) /verlies (-) per aandeel		0,03	0,03

2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	2010 Niet-geauditeerd	2011 Niet-geauditeerd
Winst (+) /verlies (-)	3.804	3.088
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Omrekeningsverschillen	8.379	-7.799
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	8.379	-7.799
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	12.183	-4.711
Toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	11.900	-4.576
Minderheidsbelangen	283	-135

2.3. Geconsolideerde balans

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2010 Geauditeerd	30 juni 2011 Niet-geauditeerd
Activa			
Immateriële vaste activa		4.733	3.932
Goodwill		10.860	10.817
Materiële vaste activa		204.574	194.242
Financiële vaste activa		1.310	1.395
Uitgestelde belastingvorderingen		14.475	13.179
Overige vaste activa		1.670	2.106
Vaste activa		237.622	225.671
Vorraden		65.171	90.066
Handelsvorderingen		107.619	109.390
Overige vorderingen		8.433	10.402
Liquide middelen	5	43.856	14.758
Vaste activa aangehouden voor verkoop		8.693	7.943
Vlottende activa		233.772	232.559
Totaal activa		471.394	458.230
Passiva			
Geplaatst kapitaal		42.495	42.495
Uitgiftepremies		46.355	46.355
Geconsolideerde reserves		141.495	144.684
Eigen aandelen		-651	-651
Omrekeningsverschillen		-19.134	-26.749
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen		210.560	206.134
Minderheidsbelangen		1.466	1.331
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen		212.026	207.465
Rentedragende schulden		93.551	92.224
Langlopende voorzieningen		21.247	21.144
Uitgestelde belastingsschulden		5.063	4.159
Langlopende schulden		119.861	117.527
Rentedragende schulden		51.054	45.232
Handelsschulden		61.656	57.193
Belastingsschulden		5.149	7.671
Personeelsgerelateerde schulden		12.130	13.311
Overige schulden		9.518	9.831
Kortlopende schulden		139.507	133.238
Totaal passiva		471.394	458.230

2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in duizend euro)	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omre- kenings- verschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- maatschappij	Minder- heids- belang	Totaal
Per 31 december 2009 (Geauditeerd)	42.495	46.355	131.512	-651	-23.497	196.214	1.221	197.435
Winst (+) /verlies (-)			3.688			3.688	116	3.804
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					8.212	8.212	167	8.379
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	3.688	0	8.212	11.900	283	12.183
Overige – uitgestelde belastingen			1.402			1.402		1.402
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			110			110		110
Per 30 juni 2010 (Niet-geauditeerd)	42.495	46.355	136.712	-651	-15.285	209.626	1.504	211.130

(in duizend euro)	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omre- kenings- verschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- maatschappij	Minder- heids- belang	Totaal
Per 31 december 2010 (Geauditeerd)	42.495	46.355	141.495	-651	-19.134	210.560	1.466	212.026
Winst (+) /verlies (-)			3.039			3.039	49	3.088
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					-7.615	-7.615	-184	-7.799
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	3.039	0	-7.615	-4.576	-135	-4.711
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			150			150		150
Per 30 juni 2011 (Niet-geauditeerd)	42.495	46.355	144.684	-651	-26.749	206.134	1.331	207.465

2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	Toelichting	2010 Niet-geauditeerd	2011 Niet-geauditeerd
Operationele activiteiten			
Winst (+) /verlies (-)		3.804	3.088
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		14.247	12.727
Geboekte bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		692	216
Voorzieningen voor pensioenen, herstructureringen en overige risico's en kosten		-554	218
Waardeverminderingen op vlottende activa		1.484	189
Netto financiële kosten		9.739	4.773
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		-125	-50
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa		52	170
Winstbelastingen	4	-827	3.414
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		110	150
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen		28.622	24.895
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-29.362	-3.691
Afname/(toename) in voorraden		-19.141	-24.768
Toename/(afname) in handelsschulden		7.867	-4.463
Afname/(toename) in andere vaste activa		84	-521
Afname/(toename) in andere vlottende activa		-803	-397
Toename/(afname) in andere langlopende schulden		778	-3.668
Toename/(afname) in andere kortlopende schulden		3.107	4.158
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-8.848	-8.455
Ontvangen intresten		1.072	636
Betaalde belastingen		-1.723	-2.717
Kasstroom uit operationele activiteiten		-9.499	-10.536
Investeringsactiviteiten			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		650	456
Aanschaffingen van materiële vaste activa		-7.803	-8.281
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-7.153	-7.825

Financieringsactiviteiten			
Terugbetaling langlopende schulden		0	-24.051
Nieuwe kortlopende financieringen		0	19.467
Terugbetaling kortlopende financieringen		-10.319	0
Betaalde intresten		-5.892	-4.004
Overige (incl. netto financiële kosten, excl. intresten)		13.485	-3.931
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-2.726	-12.519
Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen		-19.378	-30.880
Netto liquide middelen per 1 januari	5	50.902	43.856
Wisselkoersfluctuaties		-3.385	1.782
Netto liquide middelen per 30 juni	5	28.139	14.758

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 2010. Er zijn een aantal nieuwe standaarden en interpretaties sinds januari 2011 in voege (zie Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties hierbij aansluitend). Echter, geen van deze nieuwe standaarden hebben een impact gehad op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties

- IAS 24 - Informatieverschaffing over verbonden partijen (herzien), van kracht per 1 januari 2011
- IAS 32 - Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van claimemissies, van kracht per 1 februari 2010

- IFRIC 14 - Vooruitbetalingen op minimaal vereiste dekkingsgraden, van kracht per 1 januari 2011
- IFRIC 19 - Ruil van financiële verplichtingen voor eigen vermogensinstrumenten, van kracht per 1 juli 2010
- Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd mei 2010), van kracht per 1 januari 2011

2. Segmentinformatie

De Groep is, voor managementdoeleinden, georganiseerd in bedrijfssegmenten op basis van hun geografische locatie en heeft aldus drie operationele segmenten:

- West-Europa: Benelux, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk
- Verenigde Staten
- Centraal-Europa, Oost-Europa, Azië en Australië: Bulgarije, Balkan landen, Litouwen, Polen, Rusland, Tsjechische Republiek, Roemenië, Turkije 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 waarderingsregels voor de operationele segmenten zijn dezelfde als bij de geconsolideerde jaarrekening.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	West-Europa		Verenigde Staten		Centraal- & Oost-Europa, Azië en Australië		Geconsolideerd	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Verkopen	218.844	226.753	32.142	27.253	113.366	104.449	364.352	358.455
Intragroep verkopen	-86.949	-81.974	0	-24	-12.108	-7.591	-99.057	-89.589
Netto-omzet	131.895	144.779	32.142	27.229	101.258	96.858	265.295	268.866
Aandeel in geconsolideerde netto-omzet	49,7%	53,9%	12,1%	10,1%	38,2%	36,0%	100%	100%
Bedrijfswinst (+)/ verlies (-)	8.957	9.901	2.145	372	1.614	1.002	12.716	11.275
Als percentage van netto-omzet	6,8%	6,8%	6,7%	1,4%	1,6%	1,0%	4,8%	4,2%

3. Seizoensgebonden activiteiten

Activiteiten in de bouw zijn onderhevig aan seizoenschommelingen 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 zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	2010	2011
Belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	-1.721	-2.717
Uitgestelde belastingen	2.548	-697
Totale belastingkost in de resultatenrekening	827	-3.414
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0
Totale belastingkost	827	-3.414

5. Liquide middelen

(in duizend euro)	31 december 2010	30 juni 2011
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	26.689	12.633
Geldbeleggingen op korte termijn	17.167	2.125
Totaal	43.856	14.758

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 2011 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 2010 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in duizend euro)	31 december 2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
- valutaopties	2.046		2.046	
- interestopties (cap)	310		310	
- wisselkoerstermijncontracten	707		707	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
- wisselkoerstermijncontracten	188		188	

Op 30 juni 2011 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in duizend euro)	30 juni 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
- valutaopties	1.192		1.192	
- interestopties (cap)	278		278	
- wisselkoerstermijncontracten	875		875	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
- wisselkoerstermijncontracten	84		84	

7. Verbonden partijen

In 2011 heeft de Groep voor 85 duizend euro (85 duizend euro per 30 juni 2010) 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 2011.

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 het semester afgesloten per 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde balans van Deceuninck NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2011 nagekeken, alsook de bijhorende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van vermogensmutaties en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. 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 verslag uit te brengen 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 aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. 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 controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. 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 niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Gent, 25 augustus 2011

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jan De Luyck
Vennoot

Ref: 12JDU0006

