

deceuninck

Jaarverslag 2011



www.deceuninck.com

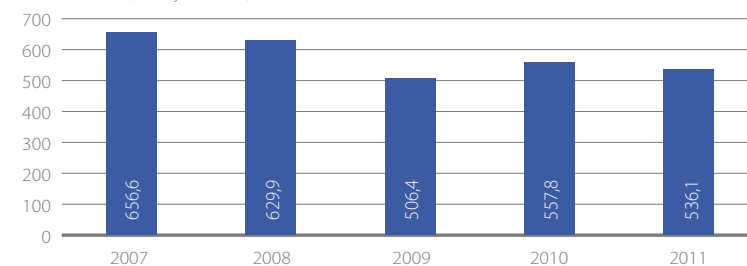
KERNCIJFERS

Kerncijfers (in miljoen euro)	2010	2011	Evolutie %
Geconsolideerde resultatenrekening			
Netto-omzet	557,8	536,1	-3,9%
Brutowinst	163,7	155,0	-5,3%
REBITDA	57,7	49,4	-14,4%
EBITDA	57,3	48,3	-15,7%
EBIT	24,4	22,3	-8,6%
Nettowinst (+) / verlies (-)	8,5	6,3	-25,9%
Geconsolideerde balans			
Eigen vermogen	212,0	205,9	-2,9%
Nettoschuld	100,7	101,8	1,1%
Balanstotaal	471,4	443,7	-5,9%
Investerings	15,6	21,9	40,4%
Werkkapitaal	111,1	119,2	7,3%
Ratios			
REBITDA op netto-omzet	10,4%	9,2%	
EBIT op netto-omzet	4,4%	4,2%	
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing)	47,5%	49,4%	
ROCE	7,2%	6,7%	
Personeel (VTE incl. tijdelijke medewerkers)			
	2.821	2.735	

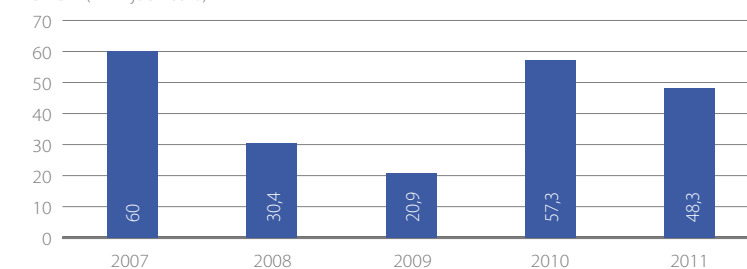
KERNCIJFERS PER AANDEEL

Kerncijfers per aandeel	2010	2011
Aantal aandelen per einde boekjaar	107.750.000	107.750.000
Beurskapitalisatie per einde boekjaar (in miljoen euro)	197,2	78,7
Winst per aandeel per 31/12 (in euro)	0,08	0,06
Boekwaarde per aandeel (in euro)	1,97	1,91
Dividend per aandeel (in euro)	NVT	NVT
Koers per 31/12 (in euro)	1,83	0,73

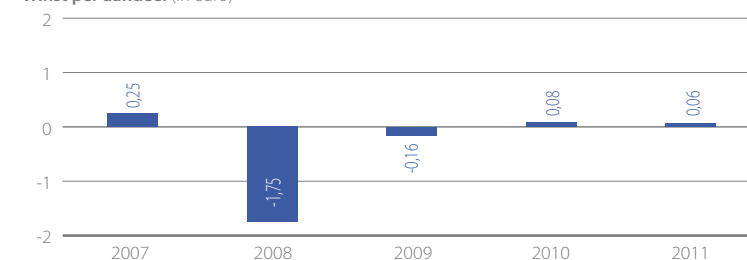
Netto-omzet (in miljoen euro)



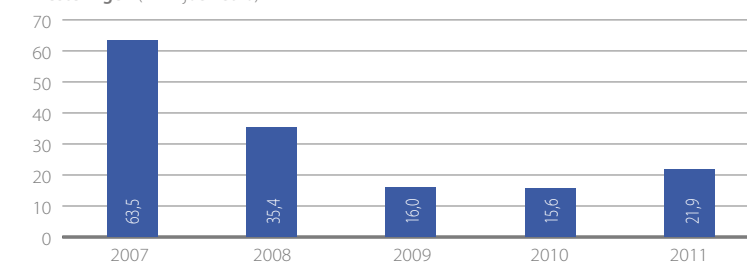
EBITDA (in miljoen euro)



Winst per aandeel (in euro)



Investerings (in miljoen euro)



PROFIEL VAN DE ONDERNEMING

Bij Deceuninck biedt ons engagement op vlak van innovation, ecology en design een duidelijke focus: building a sustainable home. Een (t)huis dat energiezuiniger is om in te wonen en aantrekkelijker om naar te kijken. Deceuninck verwerkt wereldwijd de nieuwste materialen tot producten die weinig onderhoud vergen, top isoleren, een lange levensduur hebben en op het einde van de gebruiksduur volledig kunnen worden gerecycleerd. Bovendien helpen onze waarden, Candor, Top Performance en Entrepreneurship ons meebouwen aan een betere wereld voor onze Partners en eindgebruikers. Deceuninck heeft sterke ambities. We willen bouwen aan een werkomgeving waarin mensen trots zijn op hun bijdrage, we willen onze positie bij de top drie in de markt versterken. Bovenop onze ecologische duurzaamheid, streeft Deceuninck naar financiële duurzaamheid.

De Groep is actief in meer dan 75 landen, telt 32 filialen (productie en/of verkoop) verspreid over Europa, Noord-Amerika en Azië en stelt 2.735 VTE (Voltijdse Equivalenten) (inclusief tijdelijke medewerkers), waarvan 650 in België, te werk.

De maatschappelijke zetel van de Groep bevindt zich in België.

In 2011 behaalde de Groep Deceuninck een omzet van 536,1 miljoen euro.

DECEUNINCK 2011

Top 3 designer & producent van PVC-raamsystemen en bouwproducten in Europa.

9 PVC extrusievestigingen

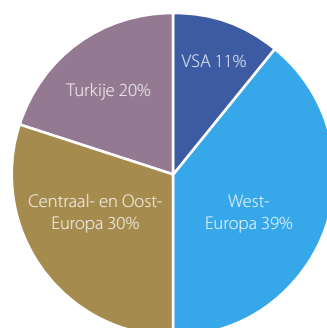
Verkoopactiviteiten in meer dan 75 landen voor meer dan 4.500 Klanten wereldwijd

2.735 VTE (Voltijdse Equivalenten) (inclusief tijdelijke medewerkers)

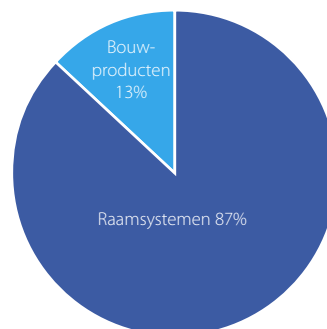
Omzet 2011: 536,1 miljoen euro

Sterke focus op innovatie en branding

Geografische spreiding
van de geconsolideerde
omzet 2011



Opsplitsing per product-
groep 2011



INHOUDSOPGAVE

ONS BEDRIJF

Kerncijfers — 2

Profiel van de onderneming — 3

Deceuninck 2011 — 4

Why, How, What — 5

Woord van de Voorzitter en de CEO — 8

Productoverzicht — 10

Deceuninck extrusievestigingen wereldwijd — 15

Structuur van de Groep Deceuninck — 16

Belangrijkste gebeurtenissen in 2011 — 17

Management — 18

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Verklaring inzake deugdelijk bestuur — 20

Activiteitenverslag — 43

Kenmerken aandelen Deceuninck — 51

Aandeelhoudersbeleid en dividenden — 51

Deceuninck geconsolideerd — 54

Deceuninck NV — 108

Verslag van de commissaris — 110

Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit jaarverslag — 112

Adressen — 113

Lexicon — 117

WHY? OUR CORE PURPOSE

Bij Deceuninck geloven we in “bouwen aan een duurzaam (t)huis”:

Innovation

Wij zijn er om materialen op basis van PVC en houtcomposiet te ontwerpen, steunend op onze [wetenschap](#) en onze decennialange knowhow.

Met deze materialen creëren we [innovatieve oplossingen](#) voor ramen & deuren, tuintoepassingen, dak & gevel en binnentoepassingen.

Onze systemen zijn gemakkelijk te produceren, gemakkelijk te installeren en gemakkelijk te onderhouden.

Ecology

We zijn er om je te helpen een (t)huis te bouwen, dat [energiezuiniger](#) is om in te wonen. We creëren [bouwproducten](#) met een lange levensduur, met weinig onderhoud en die top isolerend zijn. Onze producten worden gecreëerd met de kleinste ecologische voetafdruk en kunnen op het einde van hun leven [volledig worden gerecycleerd](#).

Design

We zijn er om je te helpen jouw persoonlijke stijl te vinden in de [architectuur](#) en de esthetiek van je (t)huis. We zijn er om je (t)huis en je gezin beschutting te geven tegen externe elementen. We bieden je een uniek [gamma kleuren](#) en oppervlaktestructuren. Naast de duurzame producteigenschappen, hebben onze producten een [tijdloos design](#) en dus een levensduur van 50+ jaar.

Een (t)huis voor onze medewerkers en onze Klanten

We zijn er om een duurzaam (t)huis te bouwen voor [onze medewerkers](#) en [onze Klanten](#). We bouwen aan langdurige relaties en “intimacy”, gebaseerd op onze kernwaarden.

HOW? OUR CORE VALUES

Candor

- We zeggen *de volle waarheid*, open en rechtuit.
- We zeggen het zoals het is.
- We geven *in alle openheid feedback*, met respect voor onze gesprekspartner.
- We handelen als één team.
- We geven eerlijk onze fouten toe of brengen het slechte nieuws. Tegelijk nemen we corrigerende en preventieve maatregelen.
- *We zeggen wat we bedoelen en we menen wat we zeggen*: dat is onze authenticiteit.

Top Performance

- Performance wordt gemeten door onze omgeving, onze medewerkers, onze Klanten en onze aandeelhouders.
- We koesteren onze kerndoelstelling en onze waarden. Tegelijk streven we naar continue verbetering.
- *We zeggen wat we doen, en we doen wat we zeggen*: dit is onze verantwoordelijkheid en onze discipline.

- Top performance betekent:
 - Wanneer we moeten kiezen, gebeurt de keuze in de volgende rangorde: *People* (Veiligheid & Gezondheid), *Planet* (Milieu & ecologische voetafdruk), *Quality, Service, Profit* (& kost) – *PPQSP*.
 - Profit is essentieel om onze onderneming uit te bouwen tot een duurzame onderneming.
 - Performance 'gebeurt op iedere werkplek', elke dag: bij het design, in productie, bij levering, in het bijzijn van de Klant; ook na installatie van het product in de woning.

Entrepreneurship

- We staan *open voor de wereld* en open voor andere ideeën. We streven naar innovatie.
- Vertrouwen wordt gegeven. We zijn bereid berekende risico's te nemen en nemen graag zelf het initiatief.
- *We denken als een entrepreneur*. We respecteren en belonen onze medewerkers voor het nemen van beslissingen en het nemen van ownership.

WHAT? OUR AMBITION

Our Culture

Onze reputatie is het resultaat van onze [cultuur](#): medewerkers zijn fier om voor Deceuninck te werken volgens de waarden Candor, Top Performance en Entrepreneurship.

Sustainable building products

Deceuninck ontwerpt [duurzame bouwmaterialen](#). PVC en Twinson zijn onderhoudsvriendelijke materialen, die gedurende een levenscyclus van 50+ jaar energie besparen en aan het einde van de cyclus zullen gerecycleerd worden.

Top 3 market position

Deceuninck is een belangrijke marktspeeler, wat zich vertaalt in een substantieel marktaandeel (>10% voor PVC ramen) en een positie bij [de top 3 marktspelers](#). Deceuninck is top op vlak van Kwaliteit en Service via partnerships met onze Klanten waarin we ons vertrouwen stellen.

Financial sustainability

De onderneming is [duurzaam op financieel vlak](#). We vertalen onze acties in financiële doelen (we zeggen wat we doen), en we bereiken onze doelen (we doen wat we zeggen).

WOORD VAN DE VOORZITTER EN DE CEO



*Tom Debusschere (CEO) en
Pierre Alain De Smedt (Voorzitter)*

Beste Aandeelhouder,

“Sinds de geslaagde herstructurering van 2009 heeft Deceuninck zich gefocust op innovatie, bescherming van de marges en een gezonde financiële situatie.

Vanaf midden 2011 was er een fundamentele trendbreuk in het consumentenvertrouwen. Hierdoor daalde de omzet in 2011 met 3,9% tot 536,1 miljoen euro, na de 10% groei in 2010. 70% van de omzet komt uit woningrenovatie. De wereldwijde marktevolutie heeft Deceuninck gedeeltelijk opgevangen door een verbeterde marktpositie en gestegen marktaandeel in de meeste markten.

In 2011 stegen Deceuninck's investeringen met 40% tot 21,9 miljoen euro in functie van de visie “Building a Sustainable home”. In de nieuwste generatie raamsystemen maken slecht isolerende metalen versterkingen plaats voor glasvezels met als resultaat 30% betere isolatiewaarde en tot 40% minder gewicht.

In 2011 stegen de grondstofkosten met 15,5 miljoen euro, bovenop de 20,4 miljoen euro meeruitgaven in 2010. Toch beschermde de onderneming zijn marges door voortdurende efficiëntieverbeteringen, doorgedreven kostenbeheersing en prijsverhogingen.

De onderneming was opnieuw winstgevend in het jaar na de herstructurering en bevestigde dit in 2011 met een EBITDA-marge van 9% (48,3 miljoen euro), een EBIT-marge van 4,2% (22,3 miljoen euro) en een nettowinst van 6,3 miljoen euro.

In januari 2012 heeft Deceuninck zijn langetermijnschuld met 5,6 miljoen euro vervroegd terugbetaald. Sinds de kapitaalverhoging in september 2009 heeft de onderneming de langetermijnschuld nu al met 79,8 miljoen euro verminderd.

Deze resultaten bevestigen dat de onderneming na de herstructurering van 2009 zijn engagementen is nagekomen. Graag onze oprechte dank aan alle Deceuninck collega's en Klanten wereldwijd, die deze prestatie hebben mogelijk gemaakt.”

Vooruitzichten 2012

De impact van de besparingsmaatregelen door de overheid in de meeste markten en het algemene economische klimaat blijven onzeker.

De omzet bij het begin van het jaar is stabiel, mede dankzij een zachte winter in januari. De visibiliteit op het orderboek blijft beperkt, eigen aan het businessmodel van Deceuninck. Bovendien is de bouwactiviteit tijdens de wintermaanden, door het seizoensgebonden karakter, lager.

De PVC-kostprijsrend is sinds januari 2012 opnieuw stijgend. Stijgende ethyleenkosten en diverse “forces majeures” bij de PVC-producenten liggen zichtbaar aan de basis van deze stijging.

Daar bovenop blijven de prijzen voor titaandioxide en andere additieven stijgen.

Indien deze trend aanhoudt, engageert Deceuninck zich verder om de gestegen grondstofkost zo snel mogelijk door te berekenen aan de markt. Gestegen loon-, energie- en andere kosten worden gecompenseerd door een nauwgezette controle van de kosten en verdere productiviteitsverbetering.

Hierdoor blijft de focus in 2012 op innovatie, bescherming van de marges en behoud van de winstgevendheid.

Vooruitzichten op lange termijn

Energie-efficiënt bouwen en renoveren blijven op lange termijn de motor voor de bouwsector. PVC-ramen en Twinson houtcomposietproducten zijn toepassingen met een tijdloos design die duurzaam zijn, weinig onderhoud vergen, gedurende een levenscyclus van meer dan 50 jaar energie besparen en op het einde van de cyclus zullen gerecycleerd worden.

Bij Deceuninck geloven we in “building a sustainable home”: [Innovation, Ecology en Design](#).

[De meest groene energie, is de energie die je niet verbruikt](#). Onze nieuwste generatie ramen bieden superieure isolatie, waardoor een gezin over een periode van 50 jaar zowat 50.000 liter stookolie kan besparen.¹

In 2011 lanceerde Deceuninck Zendow#neo op basis van Linktrusion-technologie. Linktrusion verbindt PVC met andere materialen om de beste isolatiegraad te bereiken. Glasvezelversterkte PVC-profielen in combinatie met thermische versterkingen is de volgende stap om meer energie-efficiënte oplossingen op de markt te brengen.

[De meest groene grondstof, is de grondstof die je niet verbruikt](#).

Deceuninck's nieuwste raamdesigns bieden een betere energieprestatie bij een zo laag mogelijk gewicht. We beantwoorden nu aan passiefhuisvereisten met 40% minder materiaalverbruik. De gebruikers van onze producten dragen zo bij tot het instandhouden van de natuurlijke rijkdommen.

Bovendien zal Deceuninck zijn recyclageactiviteiten verder ontwikkelen. Zo garandeert Deceuninck een gesloten kringloop voor alle materialen en producten die Deceuninck op de markt brengt: PVC, Twinson houtcomposiet, maar ook de onlangs gelanceerde glasvezelversterkte PVC kunnen en zullen worden gerecycleerd.

Voor meer informatie over onze visie:
www.deceuninck.com/en/about-us.aspx

Tom Debusschere
CEO

Pierre Alain De Smedt
Voorzitter

¹ Bron: Inoutic energy savings calculation (zie: <http://www.inoutic.de/en/tips-on-window-purchase/saving-energy/energy-saving-calculator/energiesparrechner.html>)

Berekeningsbasis: vervanging van 35m² ramen met enkel glas. Resultaten kunnen verschillen in functie van de regio en het PVC raamsysteem, dat gebruikt wordt om de ramen met enkel glas te vervangen.

PRODUCTOVERZICHT

Een productbeleid gedreven door innovatie, ecologie en design – Bouwen aan een duurzaam (t)huis

Bij Deceuninck zorgt ons engagement op vlak van innovatie, design en ecologie voor een duidelijke focus: [bouwen aan een duurzaam \(t\)huis](#).

Deceuninck is sterk in [innovatie](#). Reeds tientallen jaren bevindt Deceuninck zich op de eerste rij bij nieuwe ontwikkelingen rond PVC. Dankzij een sterke focus op isolatie geven ramen en deuren van Deceuninck de beste thermische isolatiewaarden op de markt. In tijden waar elke energiebesparing telt, komt het Inoutic 84mm profielsysteem Eforte op de voorgrond als het meest efficiënte 80mm+ systeem. Eforte is het eerste en enige standaardprofielsysteem dat een IFT Passiv-Haus-certificaat heeft gekregen. Hieruit blijkt dat Deceuninck kan buigen op heel wat O&O-kennis inzake het bouwen van duurzame woningen.

Linktrusion is een unieke revolutionaire technologie. Met de nieuwe Linktrusion-technologie introduceert Deceuninck niet alleen een alternatieve oplossing voor de gegalvaniseerde staalversterkingen, het bedrijf zorgt er bovenal voor dat de thermische prestaties significant verder verbeteren. Linktrusion is echter veel meer dan één oplossing: het is een samensmelting van verschillende oplossingen, een continu evoluerende technologie die kenmerken en prestaties van zowel nieuwe als traditionele materialen uitpuurt, doseert en combineert. Dit alles met één doel voor ogen: precies die oplossing kiezen die het best aan een specifieke behoefte beantwoordt.

Het nieuwe raam- en deurgamma waarin deze unieke Linktrusion-technologie voor het eerst gebruikt wordt, is de Zendow#neo-reeks van Deceuninck. Bij Zendow#neo wordt niet langer gebruik gemaakt van standaard gegalvaniseerde versterkingen binnen de profielen. Bij de

Zendow#neo standaardoplossing worden zowel kader als vleugel voorzien van een thermische versterking. De kern bestaat zowel uit schuim dat gerecycled PVC bevat als staaldraad. Bij de zendow#neo-premiumoplossing wordt gebruik gemaakt van een thermische versterking in het kaderprofiel enerzijds, en van continue glasvezels in het 6-kamer-vleugelprofiel (82 mm) anderzijds. Sterk geoptimaliseerde thermische prestaties zijn het onmiddellijk resultaat. Beide zendow#neo-oplossingen, standard en premium, zijn uiteraard 100% recycleerbaar.

[Ecologie](#) speelt ook een overheersende rol in het productbeleid van Deceuninck. Met PVC als beste isolatiemateriaal biedt Deceuninck oplossingen aan de almaar stijgende vraag naar grotere energiebesparing. Dit wordt gestaafd door het feit dat het productgamma dat Deceuninck aanbiedt, zeer vaak gebruikt wordt in lage-energiewoningen of passiehuizen. Het feit dat Deceuninck bewust ecologisch te werk gaat, wordt aangetoond door haar “gesloten ketenbeheer”-oplossing voor de volledige levenscyclus van haar producten. Wanneer deze aan het eind van hun levensduur zijn, kunnen alle producten van Deceuninck volledig gerecycleerd en hergebruikt worden in nieuwe profielen. Alles wat Deceuninck maakt is 100% recycleerbaar: Deceuninck werd dan ook de nummer 1 recycler van uPVC in België, dankzij de overname van de PVC-recyclinginstallatie van de in België gevestigde onderneming Verpol in december 2011.

Tenslotte besteedt Deceuninck veel aandacht aan het [design](#) van haar ramen en deuren, dak- en gevelbekleding, maar ook aan de producten voor interieur- en tuintoepassingen. Met onder meer het gepatenteerde Decoroc-coatingsysteem in Europa en de milieuveilige en kleurvaste Sunshield-technologie in Amerika en Turkije, geeft Deceuninck blijk van een duidelijk inzicht in de toegevoegde waarde en differentiatie die design kan meebrengen. De veelzijdigheid van het houtcomposietmateriaal, Twinson, biedt talloze designmogelijkheden voor de ontwikkeling van duurzame producten met het natuurlijke gevoel en uitzicht van hout.



Dakrandbekleding

Ramen

Gevelbekleding

Luiken

Deuren

Rolluiken

Binnenvensterbanken

Schuifdeuren

Terrasbekleding

Wand- en plafondbekleding

Ramen & Deuren

Tuintoepassingen

Dak & Gevel

Interieurtoepassingen

Een uitgebreid en compleet productaanbod

Raam- en deursystemen

Ramen voor elke stijl

Zendow: platform voor Noordwest- en Zuidwest-Europa

Door de verzoening van architecturale en designelementen bieden de Zendow-ramen en deursystemen van Deceuninck de perfecte oplossing voor alle bouwstijlen in heel Europa. In de standaardconfiguratie biedt Zendow een 5-kamersysteem, maar het productgamma bevat ook:

- Zendow#neo met Linktrusion-technologie, gelanceerd op Batimat 2011;
- Zendow+: 6-kamerprofielen voor verbeterde isolatie;
- Zendow Autentica: een combinatie van stijl en kwaliteit;
- Zendow Flex/Royal: een systeem met 5 profielkamers getypeerd door een afgeronde en eigentijdse look.

Eén van de unique selling points van Deceuninck Zendow is bovendien de mogelijkheid om verschillende versies met Deuctone-kleuren en gepatenteerde Decoroc-structuren te combineren, wat het tot een extreem veelzijdig profielsysteem maakt.

Inoutic: merk- en productgamma voor Centraal-Europa

Inoutic brengt een breed aanbod van innovatieve raamsystemen op de markt die moeiteloos de link leggen tussen de binnen- en buitenarchitecturale structuren:

- Arcade: 5-kamer, 71 mm-profiel geschikt voor commerciële zowel als residentiële toepassingen. Voor een beperkt budget is Arcade een goed ontworpen en ontwikkeld profiel met uitstekende kwalitatieve eigenschappen en een uitstekende kosten-batenverhouding;
- Prestige: 6-kamer, afgerond 76mm-profiel. Prestige een kwalitatief hoogstaand raamprofiel met een uitstekend evenwicht tussen ecologie, design en functionaliteit, dat beantwoordt aan de hoge standaarden van de moderne bouwvereisten;

- Eforte: 6-kamer, 84mm-profiel. Momenteel het beste 80mm+systeem op de markt op het vlak van isolatiewaarden. Voor goed geïnformeerde, veeleisende en op de toekomst gerichte Klanten is Eforte een eersteklas profiel dat geen toegevingen doet op het vlak van ultra energie-efficiënt wonen.

Turkije: Egepen Deceuninck en Winsa

Met het Turkse Winsa-gamma biedt Deceuninck een breed assortiment van hoogstaande raam- en deursystemen aan. Dit gamma bevat:

- Dorado: 5-kamer, 70mm-profiel voor ramen en deuren dat uitstekend isoleert onder alle klimatologische omstandigheden;
- Safir: 5-kamer, 70mm ovaalvormig profiel voor binnen- en buitengebruik;
- Carina: 4-kamer, 60mm-profiel voor bredere ramen en deuren.

Ook in Turkije worden door Egepen Deceuninck een groot aantal producten van de Groep (Zendow, Inoutic, Twinson, Everest Max) op de markt gebracht via een netwerk van distributeurs en een franchisewinkelconcept.

Deceuninck North America

In de Verenigde Staten brengt Deceuninck, onder de merknaam Energex, raam- en deursystemen op de markt, uitgerust met de Sunshield-technologie. Deze geavanceerde technologie garandeert een beter behoud van kleuren en biedt superieure prestaties in alle klimatologische omstandigheden, zoals het bij de reputatie van Deceuninck als kleurenexpert past. In 2011 introduceerde Deceuninck North America Revolution Tilt and Turn, een raam met Europese designinvloeden en Noord-Amerikaanse kenmerken, zoals een geïntegreerd scherm en structurele beglazing.

INNERGY is een harde thermische versterking die in samenwerking met BayerMaterial Science LLC werd ontwikkeld voor de Amerikaanse markt, als onderdeel van een exclusieve overeenkomst tussen beide ondernemingen. INNERGY is een thermische versterking die de gewone slecht isolerende aluminium versterking vervangt. Het betreft een composietsysteem, samengesteld uit polyurethaan, met superieure thermische prestaties, zodat fabrikanten betere energie-efficiëntiewaarden kunnen realiseren.

Complementaire systemen

Naast de voornaamste raamsystemen biedt Deceuninck een uitgebreid gamma van schuifraamsystemen aan. Van het zeer smalle Tecnocor-systeem, het meer robuuste maar elegante Monorail tot het hef- & schuif- (Lift&Slide) systeem voor zware belasting, laat Deceuninck u toe de natuur maximaal binnen te laten.

Met een compleet gamma aan rolluiken en sierluiken, biedt Deceuninck u ook privacy en beschermt u tegen overmatig licht, warmte, koude, wind en geluid. Het Protex-rolluik is waarschijnlijk het meest volledige systeem op de markt, terwijl de Storbox zich in het bijzonder focust op de Franse markt. Voor sierluiken bevat het Kiuzo-gamma zowel de variant met paneel als met gelaste kader waarmee elke toepassing (met gesloten, open of verschuifbare lamellen) kan worden geproduceerd.

Vanzelfsprekend zijn deze complementaire systemen beschikbaar binnen het uitgebreid standaard gamma van kleuren en afwerkingen dat Deceuninck aanbiedt.

Tuintoepassingen

Terrasoplossingen

[Twinson](#), Deceuninck's innovatieve en 100% recycleerbare houtcomposietmateriaal, biedt het beste uit beide werelden: het natuurlijke en warme uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid en duurzaamheid van PVC. Dit zorgt ervoor dat het de perfecte oplossing is voor terrassen: Terrace is ideaal voor residentiële toepassingen, zoals patio's, tuinpaden, vijver- en zwembadranden, enz., terwijl Terrace+ vooral toepasbaar is voor commerciële doeleinden, zoals restaurants, jachthavens of zwembaden.

Twinson is een revolutionair nieuw materiaal dat een ongelimiteerd aantal mogelijkheden biedt. Dankzij het uitgebreide onderzoek van Twinson

werden talloze waterdichte montageopties ontwikkeld. Het gebruik van de berekeningssoftware die kan worden gedownload van www.twinson.com, zorgt voor een foutloze installatie.

Ondertussen werd Twinson bekroond met verschillende kwaliteitslabels, zoals het PEFC label (Programme for the Endorsement of Forest Certification) en de kwaliteitslabels VHI (Verband der Deutschen Holzwerkstoffindustrie e. V.) (Duitsland) en LNE (Laboratoire National de métrologie et d'essais) (België). Deze labels benadrukken het ecologisch engagement van Deceuninck voor een duurzaam productontwerp.

Omheiningen

Deceuninck biedt ook hoogwaardige, onderhoudsvriendelijke PVC-omheiningproducten met een lange levensduur aan. Het gamma bestaat in Frankrijk uit het [Grandparc](#)-aanbod, dat Klanten een uitgebreid gamma van kleuren en afwerkingen aanbiedt. De omheining [Kodiak](#) in de Verenigde Staten biedt een superieure kleurechtheid dankzij de SunShield-technologie.

Dak- & Gevel

Het Deceuninck-gamma van dak- en gevelproducten dat vervaardigd wordt uit PVC-hardschuim, biedt onderhoudsvriendelijke toepassingen met een lange levensduur. Om een perfecte harmonie te verkrijgen, is het gamma beschikbaar in hetzelfde Deuctone-kleuren pallet dat gebruikt wordt voor Deceuninck raam- en deursystemen. Deceuninck dak- en gevelbekledingen voldoen steeds aan de hoogste isolatienormen voor huizen of kantoorgebouwen, of het nu Twinson-producten zijn in Europa of Kodiak-producten in de Verenigde Staten.

O-Face, een dak- en gevelbekleding uit Twinson-materiaal van Deceuninck, wordt geleidelijk aan vervangen door [Premium vlakke Twinson-planken](#).

Door zijn buisvormige geometrie is het nieuwe bekledingssysteem uitzonderlijk robuust, en daarenboven zorgt het geïntegreerde ventilatiesysteem ervoor dat de voor-, top- of achtergevelbekleding isolerend en ventilerend is. Bovendien zijn de Premium vlakke Twinson-planken vervaardigd uit Twinson, Deceuninck's uniek 100% recycleerbaar materiaal met het PEFC-label.

In de Verenigde Staten staan de houtcomposiet gevelbekledingselementen van [Kodiak](#) garant voor een extreem sterke, resistente en duurzame gevelbekledingoplossing voor elk gebouw dat van een Kodiak-gevelbekleding werd voorzien.

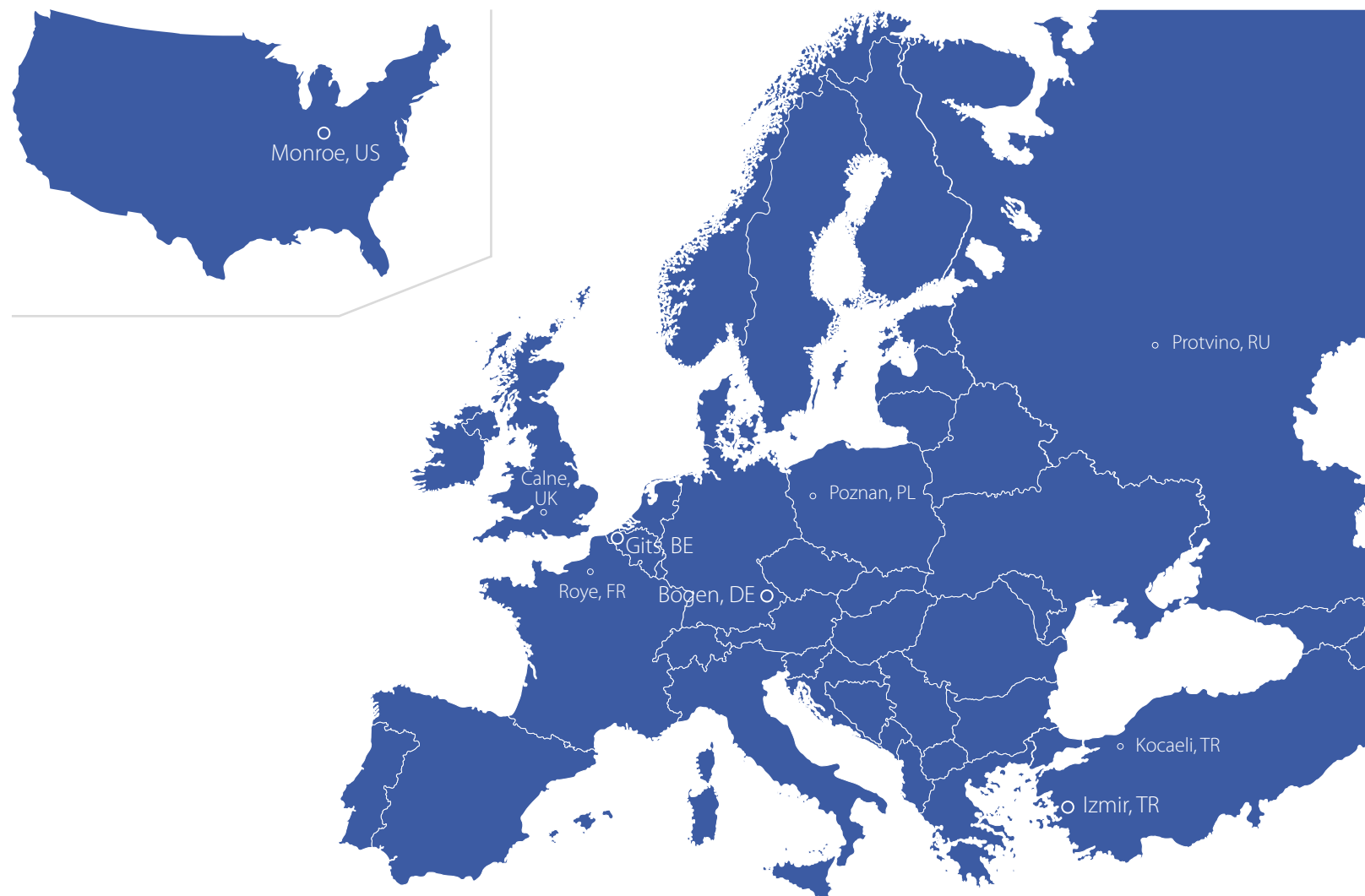
Binnentoepassingen

Deceuninck heeft een uitgebreid gamma van binnentoepassingen, namelijk [PVC-vensterbanken](#), [wand- en plafondbekleding](#). Deze producten zijn zowel beschikbaar in hedendaagse als in meer traditionele stijlen en in een waaier aan kleuren en vormen.

Geluidswanden

De combinatie van de close loop-filosofie van Deceuninck en de zin voor innovatie, zorgde voor een reeks nieuwe producten naast de Twinson producten, zoals [Cyclefoam](#). De geluidsabsorberende wanden uit volledig gerecycleerde, harde PVC zijn beschikbaar in een uitgebreide waaier aan kleuren en ondermeer toepasbaar voor snelwegen, luchthavens of spoorwegen.

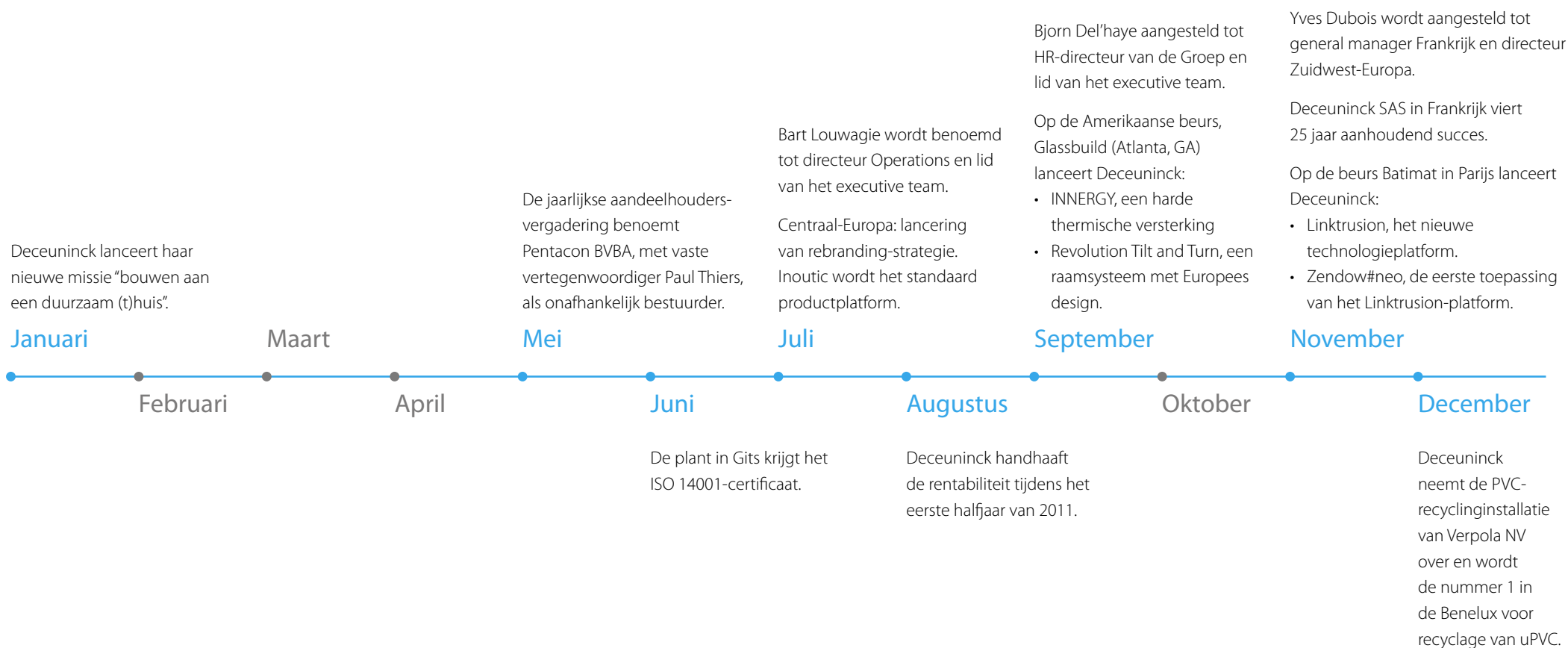
DECEUNINCK EXTRUSIEVESTIGINGEN WERELDWIJD



(PER 30 MAART 2012)



BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2011



MANAGEMENT

(PER 30 MAART 2012)

Executive team

Tom Debusschere

CEO

Ann Bataillie

Directeur Juridische Zaken

Stephan Coester

Directeur Marketing

Bruno Deboutte

Directeur Centraal- & Oost-Europa

General Manager Polen

Bjorn Del'hay

Directeur Human Resources

Yves Dubois

Directeur Zuidwest-Europa

General Manager Frankrijk

Bart Louwagie

Directeur Operations

Philippe Maeckelberghe

Chief Financial Officer

Michael Stöger

Directeur Technology

Bernard Vanderper

Directeur Noordwest-Europa

General Manager Benelux

Interne auditor

Steven Powell

Directeur Interne audit

Commissaris

Ernst & Young, Bedrijfsrevisoren BCBVA,

vertegenwoordigd door Jan De Luyck

Management team group

Mirko Anesi

General Manager Spanje en Italië

Bruno Bednarczyk

Operational Excellence Manager Group & corporate quality

Jo Casier

General Manager Plant Operations Gits

Bert Castel

Treasury Manager Group

Ergun Cicekci

Directeur Turkije

Lieven De Baets

Group Controller

Ludo Debever

Communications Manager Group

Peter Degrande

Business Development Manager - Fenestration

Geert Demeurisse

Research Manager Group

Edgar Freund

General Manager Duitsland

Filip Geeraert

Directeur Verenigde Staten

Volker Guth

General Manager Rusland

Veerle Lacombe

Supply Chain Manager Group

Filip Levrau

IT Manager Group

Elena Marica

General Manager Roemenië

Marc Michels

Human Resources Manager Corporate Services

Roberto Scafile

Commercieel Directeur Italië

Jon Skinner

General Manager Verenigd Koninkrijk

Radek Slabak

General Manager Tsjechië

Philippe Somers

Purchasing Manager Group

General Manager Compound

Michel Strypstein

Risk & Credit Manager Group

Piet Vandergunst

Business Development Manager - Building Products

Hugo Vanhoudt

Manufacturing Manager Group

Jan Vergauwe

Financial Analysis & Planning Manager

VERKLARING INZAKE DEUGDELIJK BESTUUR

Inleiding

Deze corporate governance verklaring kadert in de toepassing van de Wet tot versterking van het deugdelijk bestuur van 6 april 2010 tot wijziging van het Wetboek van Venootschappen en de Belgische Corporate Governance Code 2009 (de "Code").

De vennootschap hanteert de Code als referentiecode. De raad van bestuur van de vennootschap heeft tijdens het boekjaar 2010 haar Corporate Governance Charter aangepast aan de Code. Een exemplaar van dit Charter (het "Charter") kan geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.deceuninck.com) en is gratis verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

De raad van bestuur van de vennootschap leeft de Code na, maar is van mening dat de hieronder vermelde afwijking van de bepalingen ervan gerechtvaardigd is gelet op de specifieke situatie van de vennootschap en op basis van de aangeduide onderbouwde redenen.

Afwijking van de Code en de redenen hiervoor

Algemene vergaderingen en het recht voor aandeelhouders om voorstellen in te dienen (artikel 8.8 van de Code)

Het Charter schrijft niet voor dat aandeelhouders, met een percentage aandelen dat minstens 5% van het kapitaal bedraagt, voorstellen voor de algemene vergadering van aandeelhouders, zoals aanbevolen door de Code, kunnen indienen. In overeenstemming met het Belgisch Wetboek van Venootschappen (artikel 532) kunnen aandeelhouders die meer dan 20% van de aandelen van de vennootschap bezitten echter een algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen. Een lager percentage is, gelet op de grootte van de vennootschap, niet aangewezen.

Raad van bestuur

Samenstelling van de raad van bestuur

De raad van bestuur is samengesteld uit 8 bestuurders. Eén lid is uitvoerend bestuurder ("CEO") en 3 leden zijn 'onafhankelijke bestuurder' in de zin van, onder andere, artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Vier bestuurders vertegenwoordigen de referentie-aandeelhouders.

De leden worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Hun initiële ambtstermijn is maximaal 4 jaar (gebaseerd op het Corporate Governance Charter van de vennootschap) en kan worden verlengd. Het remuneratie- en benoemingscomité draagt één of meer kandidaten tot benoeming voor, rekening houdend met de noden van Deceuninck en overeenkomstig de benoemingsprocedure en selectiecriteria die de raad van bestuur daartoe heeft opgesteld. Bij de samenstelling van de raad van bestuur wordt rekening gehouden met de noodzakelijke diversiteit en complementariteit inzake gender, bekwaamheden, ervaring en kennis. De leeftijdsbeperking voor bestuurders werd op 70 jaar vastgelegd op het ogenblik van de benoeming. In principe eindigt de termijn van een bestuurder bij de afsluiting van de jaarlijkse vergadering die geldt als het einde van zijn of haar mandaat.

De onafhankelijke bestuurders beantwoorden aan de onafhankelijkheids-criteria bepaald in artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en van het Charter.

Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de raad van bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte te brengen.

De raad van bestuur komt minstens 6 maal per jaar bijeen, of zo vaak als nodig of wenselijk wordt geacht opdat de raad van bestuur correct zou kunnen functioneren. Vóór de vergadering ontvangt elke bestuurder de documenten zodat de bestuurders zich voldoende kunnen voorbereiden voor de vergadering. Alle vergaderingen van de raad van bestuur worden bijgewoond door de Chief Financial Officer en de Secretaris.

In 2011 heeft de raad van bestuur 8 keer vergaderd. Op de vergadering van 22 februari waren T.R.D. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck en Sophie Malarne verontschuldigd. Op de vergadering van 12 juli waren Sophie Malarne en Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers verontschuldigd.

Functies en lidmaatschap van de bestuurders binnen de raad van bestuur en zijn comités:

Naam/functie	Lidmaatschap comités	Geslacht	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Pierre Alain De Smedt* Voorzitter	Voorzitter remuneratie- en benoemingscomité	M	12/05/2009	14/05/2013
Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere	/	M	/	14/05/2013
R.A.M. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck** Ondervoorzitter	Lid remuneratie- en benoemingscomité	M	10/05/2011	12/05/2015
François Gillet** Ondervoorzitter	Lid auditcomité en remuneratie- en benoemingscomité	M	11/05/2010	13/05/2014
T.R.D. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck** Bestuurder	/	M	10/05/2011	12/05/2015
Sophie Malarne-Lecloux** Bestuurder	/	V	11/05/2010	13/05/2014
Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch* Bestuurder	Voorzitter auditcomité en lid remuneratie- en benoemingscomité	M	/	13/05/2014
Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers* Bestuurder	Lid auditcomité en remuneratie- en benoemingscomité	M	/	12/05/2015
HBM Consult BVBA met vaste vertegenwoordiger Herwig Bamelis Bestuurder	/	M	08/05/2007	10/05/2011
Gerhard Rooze Bestuurder	/	M	08/05/2007	10/05/2011
Clement De Meersman Bestuurder	/	M	08/05/2007	10/05/2011
* Onafhankelijke bestuurder ** Vertegenwoordiger referentie-aandeelhouder				
Secretaris: Ann Bataillie, Directeur Juridische Zaken				

Nieuw mandaat voorgesteld aan de gewone algemene vergadering

Omdat Sophie Malarne nieuwe verantwoordelijkheden opneemt binnen Sofina, zal ze op de algemene vergadering van 8 mei 2012 haar ontslag aanbieden als bestuurder van de vennootschap.

Op advies en aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité zal aan de algemene vergadering van 2012 worden voorgesteld om Giulia Van Waeyenberghe te benoemen als bestuurder voor een periode van 4 jaar. Het mandaat zal vervallen bij de sluiting van de jaarvergadering van 2016.

De curricula vitae van de leden van de raad van bestuur:

Pierre Alain De Smedt (1944), Voorzitter van de raad van bestuur



Pierre Alain De Smedt behaalde een Master Business and Administration aan de Solvay Business School (ULB), een Diploma Handelsingenieur en een Master Economische en Financiële Wetenschappen aan de ULB. Pierre Alain De Smedt is momenteel voorzitter van het VBO/FEB, bestuurder van Belgacom NV, Recticel NV en Alcopa NV. Als niet-uitvoerend bestuurder is hij lid van verschillende strategische, audit-, remuneratie- en benoemingscomités.

Tom Debusschere (1967), vaste vertegenwoordiger van Tom Debusschere Comm V, CEO



Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur Elektromechanica met een bijkomend postgraduaat in 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistics Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies, waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin

Decor, een leverancier van meubelonderdelen met een omzet van 100 miljoen euro. Op 1 december 2008 werd hij benoemd tot VP Marketing & Sales van Deceuninck. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de raad van bestuur van 6 februari 2009.

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



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

François Gillet (1960), Ondervoorzitter



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

Willy Deceuninck (1944), vaste vertegenwoordiger van T.R.D. Comm. VA



Willy Deceuninck behaalde een Diploma Economie aan de middelbare school Franciscus Exaverius Instituut in Brugge. Willy Deceuninck, de vaste vertegenwoordiger van T.R.D. Comm. VA, is momenteel bestuurder van T.R.D. Comm. VA, Binder NV, De Palingbeek CV, Deceuninck Auto's NV, Edero BVBA, Holim NV en niet-uitvoerend bestuurder van Hoedec NV en Heating Service NV.

Sophie Malarne-Lecloux (1970)



Sophie Malarne-Lecloux behaalde in 1994 een Master Business and Administration aan de Solvay Business School (ULB). Sophie Malarne-Lecloux bekleedt momenteel de functie van Senior Investment Manager van Sofina NV, een financiële holdingmaatschappij. Mevrouw Malarne-Lecloux bekleedt als vertegenwoordiger van Sofina NV functies als niet-uitvoerend bestuurder in verschillende participaties van Sofina NV.

Marcel Klepfisch (1951), vaste vertegenwoordiger van Marcel Klepfisch SARL



Marcel Klepfisch behaalde een Diploma Handelsingenieur aan de Universiteit Antwerpen. Hij heeft een brede ervaring in crisis management en was in 2009 Chief Restructuring Officer bij Deceuninck NV. Hij was Chief Executive Officer bij Ilford Imaging, lid van het executief comité bij Vickers Plc, CFO van BTR Power Drive en Voorzitter van de raad van bestuur van Pack2Pack. Vandaag is hij lid van de Management Advisory Board van Tower Brook in Londen en Voorzitter van de raad van bestuur van Volution in het Verenigd Koninkrijk.

Paul Thiers (1957)



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

Giulia Van Waeyenberge (1982)²



Giulia Van Waeyenberge behaalde in 2005 een Master in Electrical Engineering aan de Katholieke Universiteit Leuven en in 2006 een Master in Applied Economics aan de Singapore Management University. Na verschillende jaren gewerkt te hebben voor de investment bank Merrill Lynch in Singapore en in Londen is Giulia Van Waeyenberge momenteel Investment Manager van Sofina NV. Giulia Van Waeyenberge is een vertegenwoordiger van Sofina NV als niet-uitvoerend bestuurder.

Rol van de raad van bestuur

De raad van bestuur bepaalt de strategische doelstellingen van de vennootschap en kan alle handelingen stellen die nodig of nuttig zijn om het maatschappelijk doel van de vennootschap te verwezenlijken, met uitzondering van die handelingen die bij wet of volgens de statuten van de vennootschap expliciet zijn voorbehouden voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Bij de uitvoering van zijn taken handelt de raad van bestuur in overeenstemming met de belangen van de Groep.

De vergaderingen van de raad van bestuur worden samengeroepen door de voorzitter van de raad van bestuur of door ten minste 2 bestuurders, telkens het belang van de vennootschap dit vereist.

Voor een overzicht van de bevoegdheden, taken en werking van de raad van bestuur en de comités van de raad wordt verwezen naar hoofdstuk 2 van het Charter.

Activiteitenverslag van de raad van bestuur

Gedurende het afgelopen boekjaar, heeft de raad van bestuur voornamelijk volgende thema's behandeld: langetermijnstrategie, opvolging innovatieprojecten, goedkeuring investeringsdossiers, opvolging van de businessplannen van de verschillende regio's, financiële rapportering, vaststelling van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening, opstelling en goedkeuring van het statutaire en geconsolideerde jaarverslag, uitgifte van een warrantplan en bijzondere verslaggeving in dit verband, opvolging van KPI's, bijeenroeping van de algemene vergadering en de buitengewone algemene vergaderingen. Verder heeft de raad ook kennis genomen van de verslagen en voorstellen van besluiten van het auditcomité en van het remuneratie- en benoemingscomité en waar nodig beslissingen genomen op basis van de aanbevelingen van deze comités.

Evaluatie van de werking van de raad van bestuur en de comités

De raad van bestuur voert regelmatig zelfevaluaties uit.

In 2010 werd een diepgaande evaluatie uitgevoerd. Op grond van de resultaten van dit rapport werden concrete afspraken gemaakt; deze werden toegepast op de werking van de vergaderingen van de raad van bestuur gedurende het boekjaar 2011. Omwille van de nieuwe samenstelling van de raad van bestuur heeft geen evaluatie plaats gevonden in 2011.

Comités van de raad

De raad van bestuur beschikt momenteel over een auditcomité en een remuneratie- en benoemingscomité. De rol van deze comités is louter om advies te verlenen. De uiteindelijke beslissingsbevoegdheid ligt bij de raad van bestuur. De rol, de taken en de samenstelling van deze comités zijn vastgelegd in de statuten van de vennootschap en in het Charter.

Auditcomité

Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Twee leden van het auditcomité zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het auditcomité is de belangrijkste schakel tussen de raad van bestuur en de interne auditor en de commissaris.

Het auditcomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur over de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en de voorwaarden voor zijn of haar benoeming.

Het auditcomité is sinds de algemene vergadering van 2011 samengesteld als volgt:

- Marcel Klepfisch SARL, met als vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch, voorzitter;
- François Gillet
- Pentacon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger, Paul Thiers.

Het auditcomité is vorig jaar 4 keer bijeengekomen. Op de vergadering van 17 februari 2011 was T.R.D. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck verontschuldigd. T.R.D. Comm. VA maakt geen deel meer uit van het auditcomité sinds de algemene vergadering van 10 mei 2011. In 2011 heeft het auditcomité de raad van bestuur bijgestaan in de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden in de meest ruime zin en o.m. de volgende taken uitgevoerd:

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

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

Remuneratie- en benoemingscomité

Het remuneratie- en benoemingscomité is sinds de algemene vergadering van 2011 als volgt samengesteld:

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

De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het remuneratie- en benoemingscomité wanneer dit de remuneratie van de andere leden van het executive team behandelt.

Het comité is vorig jaar 3 keer bijeengekomen. Op de vergadering van 24 november was R.A.M. Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck verontschuldigd. Het comité heeft afgelopen boekjaar verder het vergoedingsbeleid van de leden van het executive team beoordeeld. Het heeft ook aanbevelingen gedaan omtrent de aanduiding van een opvolger van de Directeur Operations, van een opvolger van de Directeur Zuidwest Europa & General Manager Frankrijk en van de aanduiding van een Directeur Human Resources.

Het executive team

Het executive team is geen directiecomité in de betekenis van artikel 524bis van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

De taak van het executive team is het bijstaan van de CEO bij het dagelijks bestuur van de Groep en bij de uitoefening van haar andere verantwoordelijkheden in overeenstemming met de waarden, strategieën, beleidslijnen, plannen en budgetten vastgelegd door de raad van bestuur.

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

Na elke meeting, wordt er een verslag van de meeting bezorgd aan de voorzitter van de raad van bestuur.

Het executive team bestaat momenteel uit de volgende personen:

- Tom Debusschere Comm V, CEO, voorzitter van het executive team
- Ann Bataillie, Directeur Juridische Zaken, secretaris van de raad van bestuur
- Stephan Coester, Directeur Marketing
- Bruno Deboutte, Directeur Centraal- & Oost-Europa, General Manager Polen
- Bjorn Del'haye, Directeur Human Resources
- Yves Dubois, Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk
- Bart Louwagie, Directeur Operations
- Philippe Maeckelberghe, Chief Financial Officer
- Michael Stöger, Directeur Technology
- Bernard Vanderper, Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux

Tom Debusschere (1967), vaste vertegenwoordiger van Tom Debusschere Comm. V – CEO, voorzitter executive team



Tom Debusschere startte zijn carrière in 1992 als Logistics Manager bij Deceuninck. In 1995 startte hij een negenjarige opdracht bij de Amerikaanse divisie, Dayton Technologies, waar hij doorgroeide tot Vice President Operations. In 2004 ging hij aan de slag bij de Belgische Unilin groep als hoofd van de divisie Unilin Decor. Op 1 december 2008 werd hij benoemd tot VP Marketing & Sales van Deceuninck. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck in februari 2009. Tom Debusschere behaalde het diploma Burgerlijk Ingenieur Elektromechanica aan de Universiteit van Gent (1990), alsook een bijkomend postgraduaat Bedrijfskundig Ingenieur (Vlerick Management School Gent - 1992).

Ann Bataillie (1959) – Directeur Juridische Zaken, secretaris raad van bestuur



Ann Bataillie werkt bij Deceuninck sinds februari 2002. Voor haar komst naar Deceuninck, was zij gedurende 15 jaar actief als senior legal counsel bij Barco. Ann Bataillie behaalde een Master Rechten aan de KU Leuven (1981) en heeft haar studies aangevuld met een Master Europees Recht aan de Universiteit van Nancy, Frankrijk (1982).

Stephan Coester (1965) – Directeur Marketing



Stephan Coester vervoegde Deceuninck in 2005 als General Manager Duitsland. Daarvoor werkte hij 5 jaar bij illbruck als hoofd van de business unit Sealant Systems International. Stephan Coester startte zijn carrière in 1989 bij ICI waar hij 12 jaar lang werkte en waar hij doorgroeide tot Marketing Directeur Duitsland. Hij werd Directeur Marketing in september 2009. Stephan Coester behaalde het diploma Economie aan de Universiteit Toegepaste Wetenschappen van Düsseldorf, Duitsland waarvan één jaar aan de Universiteit van Tuscaloosa, VSA (1989).

Bruno Deboutte (1965) – Directeur Centraal- & Oost-Europa, General Manager Polen



Bruno Deboutte werkt bij Deceuninck sinds september 1997. Tot 2001 was hij export sales manager. Van 2001 tot 2006 was hij business unit Manager bouwproducten. In 2006 werd hij Groepsdirecteur van de business unit bouwproducten. In oktober 2009 werd hij benoemd tot Directeur Centraal- & Oost-Europa en in september 2011 nam hij eveneens de positie in van General Manager Polen. Bruno Deboutte behaalde een Master Industrieel Ingenieur Elektriciteit Specialisatie automatisatie aan KIRO in Gent (1990).

Bjorn Del'haye (1972) – Directeur Human Resources



Bjorn Del'haye is werkzaam bij Deceuninck sinds september 2011 als Directeur Human Resources. Hij kan terugblikken op een ruime leidinggevende HR ervaring op nationaal en internationaal vlak bij bedrijven als Roularta Media Group en Cargill. Bjorn Del'haye behaalde een Master Communicatiewetenschappen aan de KU Leuven (1994) en heeft zijn studies aangevuld met een Postgraduaat Human Resources Management aan de Universiteit Antwerpen Management School (2000).

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



Yves Dubois vervoegde Deceuninck in september 2011 als Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk en Spanje. Hij startte zijn carrière bij Atochem (Group Elf) in 1987 waar hij verschillende functies van Business Manager en General Manager van dochterfilialen in Azië heeft bekleed. Tot augustus 2011 was hij Directeur van de business unit Profielen van Alphacan.

Yves Dubois behaalde een Master Economie en Internationale betrekkingen (1986) en is momenteel de voorzitter van de Franse vakvereniging voor kunststofextrudeurs S.N.E.P. (Syndicat National de l'Extrusion Plastique).

Bart Louwagie (1969) – Directeur Operations



Bart Louwagie begon bij Deceuninck in 2007 als Quality Assurance Manager. Hij werd Operations Manager Finishing in 2009. Tot 2011 was hij General Manager van de plant Gits. Sinds 1 oktober 2011 is hij Directeur Operations. Vooraleer hij bij Deceuninck werkte, was hij het grootste deel van zijn carrière werkzaam bij Tupperware zowel in België als in de Verenigde Staten van Amerika.

Bart Louwagie behaalde het diploma Industrieel Ingenieur Chemie, optie Kunststoffen aan de Hogeschool Gent (1993) alsook dat van Master of Science in Engineering, Composite Materials aan het Imperial College, University of London (1994).

Philippe Maeckelberghe (1960) – Chief Financial Officer



Philippe Maeckelberghe werd Chief Financial Officer van Deceuninck in juni 2008. Voorheen werkte hij in diverse financiële functies voor Cisco, Scientific-Atlanta, BarcoNet en Barco.

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

Michael Stöger (1963) – Directeur Technology



Michael Stöger startte zijn carrière bij Thyssen Polymer in 1993 als assistent bij de kwaliteitsmanager. Hij werkt bij Deceuninck sinds 2003 en werd verantwoordelijk op lokaalmanagementniveau voor kwaliteit, onderhoud en aankoop. Hij is Directeur Technology sinds oktober 2009.

Michael Stöger behaalde het Diploma Electrical Engineering (1989) en een Doctoraat in Kunststofverwerking in Aachen, Duitsland (1993). Naast zijn huidige functie binnen het executive team voor Technology is Michael Stöger momenteel voorzitter van de Duitse Rewindo-Recycling-Service GmbH en staat hij aan het hoofd van de Gütegemeinschaft Kunststoff-Fensterprofilsysteme in Bonn.

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



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

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

Remuneratieverslag

Remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor niet-uitvoerende bestuurders

De bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders wordt door de algemene vergadering bepaald op voorstel van de raad van bestuur en volgens de aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité. Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen als remuneratie voor de uitvoering van hun mandaat een forfaitair bedrag verhoogd met een vast bedrag per zitting van de raad van bestuur en begrensd op een maximumbedrag. Prestatiegebonden vergoedingen zoals bonussen, aandelengerelateerde incentiveprogramma's en voordelen in natura zijn uitgesloten. De hoogte van de vergoeding is verschillend voor de voorzitter, ondervoorzitter en andere niet-uitvoerende bestuurders.

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

De vennootschap en haar dochtervennootschappen verstrekken geen persoonlijke leningen, garanties en dergelijke aan de leden van de raad van bestuur of het executive team.

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

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

Remuneratie van de raad van bestuur in 2011

De totale remuneratie betaald aan de leden van de raad van bestuur in het boekjaar 2011 bedroeg 365.500 euro (720.000 euro in 2010). Dit bedrag omvat een extra vergoeding voor de bestuurders voor hun aanwezigheid in de comités waarvan ze lid zijn. Deze remuneratie wordt toegekend door de algemene vergadering van aandeelhouders en wordt geboekt als algemene kosten. In 2011 zijn er door de vennootschap of enige gelieerde onderneming van de Groep geen leningen toegekend aan enige bestuurder, noch zijn er uitstaande betalingen die door de bestuurders verschuldigd zijn aan de vennootschap of enige gelieerde onderneming van de Groep. De remuneratie van de bestuurders François Gillet en Sophie Malarmed-Lecloux werden betaald aan hun werkgever Sofina NV.

Remuneratie van de raad van bestuur in 2012

De bezoldiging voor 2012 is overeenkomstig de aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité samengesteld uit:

In euro	Min/jaar (fix)	Zitpenningen per raad van bestuur	Zitpenningen per comité	Max/jaar
Voorzitter	40.000	3.000	1.000	80.000
Ondervoorzitter	30.000	1.500	1.000	60.000
Bestuurder	20.000	1.500	1.000	40.000

Remuneratie niet-uitvoerende bestuurders

Naam	Aanwezigheden raden van bestuur	Aanwezigheden remuneratie- en benoemingscomité	Aanwezigheden Auditcomité	Totale bezoldiging (in euro)
Pierre Alain De Smedt	8/8	3/3	2/2	69.000
R.A.M. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck	8/8	2/3	-/-	44.000
François Gillet	8/8	3/3	2/2	47.000
T.R.D. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck	7/8	-/-	1/2	31.500
Sophie Malarme-Lecloux	6/8	-/-	-/-	29.000
Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch	8/8	2/2	4/4	38.000
Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers*	4/5	2/2	2/2	30.000
HBM Consult BVBA met vaste vertegenwoordiger Herwig Bamelis**	3/3	1/1	-/-	25.500
Gerhard Rooze**	3/3	-/-	2/2	26.500
Clement De Meersman**	2/3	-/-	2/2	25.000

* Bestuurder vanaf 10 mei 2011, waarnemend bestuurder vanaf 22 februari 2011.

** Bestuurder tot 10 mei 2011

Remuneratiebeleid en vaststelling van het remuneratieniveau voor de CEO en de leden van het executive team

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

versus de benchmark in de markt en op de verwachte markttendensen. Op tweejaarlijkse basis wordt een grondige benchmark uitgevoerd met vergelijkbare internationale bedrijven met gelijkaardige omvang en structuur. De bijdrage die door de leden van het executive team wordt geleverd aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Groep vormt een belangrijk onderdeel van het remuneratiebeleid.

Het totale bedrag van de bezoldiging van de leden van het executive team bestaat uit de volgende elementen: de vaste bezoldiging, de variabele bezoldiging op korte termijn, opties en/of warrants en het spaar- en voorzorgsplan.

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

Variabele bezoldiging op korte termijn: teneinde de belangen van de leden van het executive team af te stemmen op die van de vennootschap en op die van haar aandeelhouders, wordt een deel van het remuneratiepakket gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf en een ander deel aan de individuele prestaties. Door een gezonde afweging van beide factoren (85% prestaties bedrijf/15% individuele resultaten) wordt een evenwicht gevonden tussen een resultaatgerichte aanpak (Top Performance) en de manier waarop deze resultaten gehaald worden (rekening houdend met de kernwaarden: Candor, Top Performance en Entrepreneurship). Indien de manier waarop resultaten behaald werden totaal niet in lijn ligt met de kernwaarden dan behoudt het remuneratie- en benoemingscomité zich het recht voor te beslissen geen enkele bonus uit te betalen. De variabele verloning van de CEO daarentegen was het voorbije boekjaar enkel gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf. Voor 2012 zal een zelfde variabele verloningsfilosofie gehanteerd worden als voor de overige leden van het executive team en zal dus ook 15% van de bonus gelinkt worden aan de manier waarop de resultaten behaald werden.

De prestaties van het bedrijf zijn voor de leden van het executive team gebaseerd op het nettoresultaat en de REBITDA van het boekjaar. Deze criteria worden jaarlijks op voorstel van het remuneratie- en benoemingscomité door de raad van bestuur geëvalueerd en desgewenst aangepast. Voor 2011 waren de evaluatiecriteria voor de prestaties: nettoresultaat (15%) en REBITDA (70%). Voor de leden van het executive team die een regionale eindverantwoordelijkheid dragen, worden bij de bedrijfsresultaten rekening gehouden met de REBITDA van de Groep (15%) en de REBITDA van de regio (70%). Voor de CEO werd rekening gehouden met de EBT (50%) en de REBITDA (50%) van het afgelopen boekjaar.

De individuele performantie is gebaseerd op een duidelijk geformuleerd evaluatiesysteem dat gebouwd is rond het behalen van specifieke meetbare individuele doelstellingen, de realisatie van belangrijke kerncijfers en

het respect voor kernwaarden die voor het bedrijf belangrijk zijn. Alle doelstellingen moeten steeds in lijn zijn met de groepsstrategie, het business plan, de kernwaarden en de richtlijnen. De individuele doelstellingen worden jaarlijks vastgelegd tijdens individuele gesprekken bij het begin van het boekjaar.

Het remuneratie- en benoemingscomité evalueerde de realisatie van de doelstellingen voor 2011 van de leden van het executive team en stelde aan de raad van bestuur een variabele vergoeding op korte termijn voor van 485.257 euro gebaseerd op performantiecriteria 2011.

De variabele verloning gebaseerd op de performantiecriteria 2010, betaald in februari 2011 bedroeg 598.099 euro voor de leden van het executive team.

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

Er is geen spreiding in de tijd van de variabele bezoldiging. Voor het boekjaar 2011 heeft de algemene vergadering van 2011 beslist om voor de CEO en de andere leden van het executive team af te wijken van de bepaling van artikel 520ter lid 2 van het Wetboek van Vennootschappen en de betaling van de variabele vergoeding aldus niet te spreiden in de tijd. De buitengewone algemene vergadering van 16 december 2011 heeft beslist dat de vennootschap niet gebonden is aan de beperkingen van de regels van artikel 520ter, 2° lid van het Wetboek van vennootschappen betreffende de spreiding in de tijd van de variabele vergoeding van de bestuurders, de CEO en de leden van het executive team.

De eventuele bijdragen voor pensioenen en verzekeringen zijn gerelateerd aan de vaste vergoeding en conform de groepscontracten die op de leden van het executive team in de specifieke landen van toepassing zijn.

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

De onderliggende filosofie van deze verloningsvorm is de waarde van Deceuninck op lange termijn maximaal te verhogen door de belangen van het management te koppelen aan die van de aandeelhouders, en de langetermijnvisie van het management te versterken. In dit kader bedraagt de uitoefenperiode van een optie en warrant 10 jaar vanaf de datum van het aanbod. De aandelenopties en warrants kunnen pas worden uitgeoefend het 3de jaar dat volgt op het jaar waarin de opties en warrants werden toegekend. Als de opties en warrants op het eind van de uitoefenperiode niet werden uitgeoefend, worden ze ipso facto van nul en verliezen ze alle waarde.

De warrants komen vrij voor uitoefening als volgt:

- 1/3 komt vrij voor uitoefening na 3 volle kalenderjaren tot einde van de looptijd;
- 1/3 komt vrij voor uitoefening na 4 jaar tot einde van de looptijd;
- 1/3 komt vrij voor uitoefening na 5 jaar tot einde van de looptijd.

In geval van vrijwillig of onvrijwillig vertrek (met uitzondering van een contractbreuk voor dringende reden) van een begunstigde kunnen de aanvaarde en verworven aandelenopties/warrants enkel nog uitgeoefend worden tijdens de eerste uitoefenperiode volgend op de datum van de contractbreuk. De niet verworven opties/warrants worden geannuleerd. In geval van onvrijwillig vertrek van een begunstigde voor dringende reden worden de al dan niet verworven aanvaarde aandelenopties en warrants die nog niet werden uitgeoefend, geannuleerd. Deze voorwaarden omtrent de verwerving en de uitoefening van de opties en warrants in geval van al dan niet vrijwillig vertrek, zijn toepasbaar zonder afbreuk te doen aan de bevoegdheid van de raad van bestuur om ten voordele van de begunstigde, op basis van objectieve en pertinente criteria, wijzigingen aan te brengen

aan deze bepalingen. Indien de arbeidsovereenkomst een einde neemt omwille van de wettelijke oppensioenstelling of het einde van de carrière zullen de warrants verder uitoefenbaar blijven. De aandelen die kunnen worden verworven in het kader van de uitoefening van de opties/warrants, zijn genoteerd op Euronext Brussels; ze zijn van dezelfde aard en genieten dezelfde rechten als de bestaande gewone Deceuninck-aandelen op de datum van het aanbod. De leden van het executive team genieten van geen andere bezoldigingen die gekoppeld zijn aan aandelen.

Het spaar- en voorzorgsplan is bedoeld om enerzijds het verschil tussen de inkomstenbronnen vóór en na het pensioen te beperken en anderzijds onverwachte betalingen in de gezondheidszorg te beperken. De leden van het executive team genieten in dit kader van een groepsverzekering van het type 'defined contribution' bij de maatschappij AXA. De groepsverzekering heeft tot doel:

- de betaling van een kapitaal leven ten gunste van de aangeslotene op de datum van zijn pensionering;
- de betaling van een kapitaal overlijden in geval van overlijden van de aangeslotene vóór de pensioenleeftijd, ten gunste van zijn begunstigten (plus een bijkomend kapitaal in geval van overlijden door ongeval);
- de betaling van een invaliditeitsrente in geval van ongeval of ziekte (andere dan beroepsziekte), en;
- de vrijstelling van verzekeringspremies bij ziekte of ongeval.

De aanvullende pensioenen worden gefinancierd door bijdragen van Deceuninck en van de leden van het executive team zelf, waarbij een verhouding 80%/20% wordt toegepast. De groepsverzekering wordt gerealiseerd via het onderschrijven van diverse polissen bij AXA Belgium:

- Het pensioenplan voorziet enerzijds in een pensioenopbouw met uitbetaling aan 60 jaar en anderzijds in een overlijdensverzekering. De leden van het executive team hebben hierbij de keuze hun uitkering in geval van overlijden vast te stellen als een percentage van de verwachte pensioenuitkering en dit met een minimum van 40% en een maximum van 100% van dit bedrag;
- Dekking bij arbeidsongeschiktheid voor premievrijstelling en invaliditeitsrente;
- Collectieve verzekering gezondheidszorgen.

Remuneratie voor de komende twee boekjaren

Het remuneratiebeleid zal in zijn huidige vorm verdergezet worden, behoudens voor wat betreft de variabele vergoeding van de leden van het executive team. Teneinde de komende jaren verder te werken aan een goede return op het geïnvesteerde kapitaal, heeft de raad van bestuur op aanbeveling van het remuneratie- en benoemingscomité besloten om voor de leden van het executive team en de CEO een bonustarget op te nemen rond Return on Capital Employed (ROCE). Dit prestatie criterium zal de bestaande criteria rond nettoresultaat of Groep Rebitda vervangen.

Remuneratie van de CEO en de leden van het executive team

Bij de rapportering over de remuneratie van de CEO en de leden van het executive team wordt de variabele vergoeding berekend als de vergoeding die verdiend werd over het boekjaar. De uitbetaling hiervan vindt plaats eind februari van het daaropvolgende jaar. In de voorbije jaarverslagen werd telkens gerapporteerd over de effectief uitbetaalde bedragen in het boekjaar. In 2010 bedroeg de gerapporteerde totale verloning van de leden van het executive team (inclusief CEO) 2.004.465 euro, hierin inbegrepen een variabele verloning verdiend over 2009. De variabele verloning over de prestaties van 2010 (uitbetaald in 2011) bedroeg voor deze groep 598.099 euro.

CEO

In het kader van haar opdracht aangaande het dagelijks beheer heeft de onderneming met de vennootschap van de CEO een contract afgesloten voor onbepaalde duur. Naast de uitbetaalde bedragen, geniet de CEO tevens van een bedrijfswagen (BMW klasse 5) waarvan de volledige operationele kosten door de Groep Deceuninck gedragen worden.

De CEO ontving in 2011 als vaste vergoeding 446.200 euro. De variabele vergoeding bedroeg 137.062 euro. De bijdrage in de pensioenverzekering bedraagt 35.696 euro.

Leden executive team

Leden van het executive team (zoals samengesteld per 31 december 2011 – zonder CEO) ontvingen het voorbije jaar een vergoeding van 2.092.771 euro, hierin begrepen een variabele vergoeding van 348.195 euro gebaseerd op performantiecriteriën 2011. Deze variabele vergoeding werd betaald in februari 2012.

De pensioentolage bedraagt 62.767 euro en bestaat in een goedgekeurde bijdrage procedure aan een externe verzekeringsmaatschappij.

Vaste vergoeding	1.744.576 euro
Variabele vergoeding	348.195 euro
TOTAAL	2.092.771 euro
Toegekende warrants tijdens het boekjaar (in aantal)	230.000
Pensioen	62.762 euro

In de loop van 2011 varieerde de samenstelling van het executive team tussen de 9 en de 11 leden in het kader van de opvolging van enkele leden en als resultaat van de opname van de Group H.R. functie in het executive team.

Er worden opties en/of warrants op aandelen van de vennootschap toegekend aan de leden van het executive team. De buitengewone algemene vergadering van oktober 2006 heeft een optieplan op bestaande aandelen goedgekeurd waarbij aan de raad van bestuur de bevoegdheid werd verleend om jaarlijks 75.000 opties op bestaande aandelen toe te kennen. De raad van bestuur van 16 december 2011 heeft binnen het kader van het toegestaan kapitaal een bijkomend warrantenplan 2011 voor de uitgifte van 3.000.000 warrants (warrantenplan 2011(II)) goedgekeurd waarvan reeds 790.000 warrants werden aangeboden.

Van dit warrantsplan 2011 (II) werden aan de leden van het executive team 530.000 warrants op aandelen aangeboden die als volgt werden verdeeld:

Aan Stephan Coester, Bjorn Del'hay, Yves Dubois, Bart Louwagie, Michael Stöger en Paul Van Wambeke werden elk 20.000 warrants aangeboden. Aan Ann Bataillie, Bruno Deboutte, Philippe Maeckelberghe en Bernard Vanderper werden telkens 27.500 warrants aangeboden. Aan de CEO werden 300.000 warrants aangeboden. Deze aangeboden warrants op aandelen werden alle aanvaard.

De warrants aangeboden in 2011 hebben een uitoefenprijs van 0,73 euro (voor de leden van het executive team) en van 0,85 euro (voor de CEO). Er werden geen aandelenopties of warrants uitgeoefend in 2011.

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

De leden van het executive team genieten tevens van een groepsverzekering gezondheidszorgen voor henzelf, hun eventuele echtgeno(o)t(e) of samenwonende partner en hun kinderen die fiscaal ten laste zijn van het gezin.

Terugvorderingsrecht

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

Vertrekvergoedingen

Voor de leden van het executive team werden geen bijzondere vertrekvergoedingen overeengekomen zodat bij een eventueel vertrek de vergoeding zal bepaald worden in overeenstemming met de bestaande arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur, de vigerende arbeidswetgeving en de praktijk op dat ogenblik. Indien voormelde vergoeding meer bedraagt dan 12 maanden basis- en variabele remuneratie, dan zal de toekenning van deze vergoeding voorgelegd worden aan de algemene vergadering. Met Stephan Coester werd een contract van bepaalde duur naar Duits recht afgesloten.

Voor de CEO bedraagt de vertrekvergoeding 12 maanden basisvergoeding.

CONTROLE

De commissaris is benoemd voor een periode van 3 jaar op de algemene vergadering van aandeelhouders van 10 mei 2011. Zijn jaarlijkse vergoeding bedraagt 590.050 euro (560.000 euro in 2010) voor de hele Groep, inclusief voor de uitvoering van controle-opdrachten voor de geconsolideerde en enkelvoudige rekeningen.

TRANSACTIES TUSSEN VERWANTE PARTIJEN

Algemeen

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

Belangenconflicten van bestuurders

Volgens artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen dient binnen de raad van bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een belangenconflict hebben dat in strijd is met één of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen. In 2011 werden er aan de raad van bestuur twee gevallen van belangenconflict gemeld in de zin van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

Beide belangenconflicten hielden verband met de goedkeuring van een warrantplan en de aanbidding van warranten aan kaderleden, directieleden en de CEO. De CEO deelde de raad van bestuur mee dat een belangenconflict zou kunnen ontstaan. In overeenstemming met de

bepalingen van artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en aangezien de vennootschap een genoteerde vennootschap is, werd de betrokken bestuurder gevraagd om tijdens de bespreking van dit punt de vergadering te verlaten. Bijgevolg nam de betrokken bestuurder niet deel aan de beraadslagingen of aan de stemming over het onderwerp.

Transacties met verbonden vennootschappen

De belangenconflictregering van artikel 524 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen werd in 2011 niet toegepast.

Machtiging inkoop van eigen aandelen

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 31 december 2009 werd aan de raad van bestuur voor een periode van 5 jaar de bevoegdheid gegeven om zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering, krachtens artikel 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, eigen aandelen te verwerven door aankoop of door ruil ten belope van het maximum toegelaten aantal aandelen en voor een prijs tussen 0,40 en 6,00 euro per aandeel.

Bij beslissing van dezelfde vergadering werd de raad van bestuur tevens gemachtigd om, zonder tijdsbepanking, de aldus ingekochte aandelen te vervreemden, hetzij rechtstreeks, hetzij door tussenkomst van een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, ofwel (i) tegen een prijs van minimum 0,40 euro, zijnde de minimumprijs vastgelegd in de vork bepaald voor de machtiging tot inkoop van eigen aandelen, ofwel (ii) wanneer de vervreemding geschiedt in het kader van de aandelenoptieplannen. In het laatste geval is de raad van bestuur

gemachtigd om de aandelen, met toestemming van de begunstigen van de aandelenoptieplannen, buiten beurs te vervreemden.

In het boekjaar 2011 werden geen aandelen ingekocht.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 31 december 2009 werd aan de raad van bestuur voor een periode van 3 jaar de bevoegdheid gegeven om, overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 620 tot en met 625 en 630 van het Wetboek van vennootschappen, eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten die daarop betrekking hebben, te verkrijgen of te vervreemden, indien de verkrijging of vervreemding noodzakelijk is ter vermindering van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.

Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur werd door de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 31 december 2009 gemachtigd om voor een termijn van 5 jaar te rekenen vanaf 25 januari 2010, het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximum 42.495.000,00 euro door inschrijving in geld, door inbreng in natura binnen de wettelijke grenzen of door incorporatie van de reserves of uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van aandelen. Ingeval van kapitaalverhoging door inbreng in geld kan de raad van bestuur, met eenparigheid van stemmen, het voorkeurrecht beperken of opheffen. De bijzondere omstandigheden waarin van het toegestane kapitaal kan gebruik gemaakt worden en de hierbij nagestreefde doeleinden werden in het bijzonder verslag van 27 oktober 2009 uiteengezet. Dit verslag kan geconsulteerd worden op www.deceuninck.com.

Statutenwijziging

De wijziging van de statuten gebeurt overeenkomstig de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. De buitengewone algemene vergadering van 16 december 2011 heeft de wijziging van de statuten goedgekeurd. Deze wijziging was erop gericht de statuten aan te passen teneinde deze in overeenstemming te brengen met de wet van 20 december 2010 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen. Deze statutenwijziging en de gecoördineerde statuten kunnen geraadpleegd worden op de website van de vennootschap (www.deceuninck.com).

Aandeelhoudersstructuur

Iedere aandeelhouder die minstens 5% van de stemrechten in bezit heeft, moet zich conformeren aan de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van de belangrijke deelnemingen, het KB van 14 februari 2008 en het Wetboek van Vennootschappen.

De wettelijke drempels per schijf van 5% zijn van toepassing. De betrokkenen dienen daarvoor een kennisgeving op te sturen naar de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) en naar de vennootschap.

Verdeling van het aandeelhouderschap

Op basis van de laatst ontvangen participatiemeldingen, in toepassing van de wet van 2 mei 2007, blijkt dat het aandeelhouderschap als volgt is verdeeld:

Desco*	18.856.250 aandelen	17,50%
Sofina NV*	18.856.250 aandelen	17,50%
Fidéc NV	5.793.990 aandelen	5,38%
Andere (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	64.243.510 aandelen	59,62%

* Op grond van de transparantieverklaring aan de vennootschap dd. 29/10/08

In een brief van 21 september 2007 hebben Sofina en Desco aan de vennootschap medegedeeld dat ze hun aandeelhoudersovereenkomst van 27 juni 2006 hebben beëindigd en een nieuwe overeenkomst betreffende hun deelneming in Deceuninck NV hebben afgesloten op 27 augustus 2007. De overeenkomst maakt een "onderling overleg" uit in de zin van art. 7 van het KB van 10 mei 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen maar maakt geen "onderling overleg" uit in de zin van art. 3, §1, 5° van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.

Interne controle- en risicobeheerssystemen

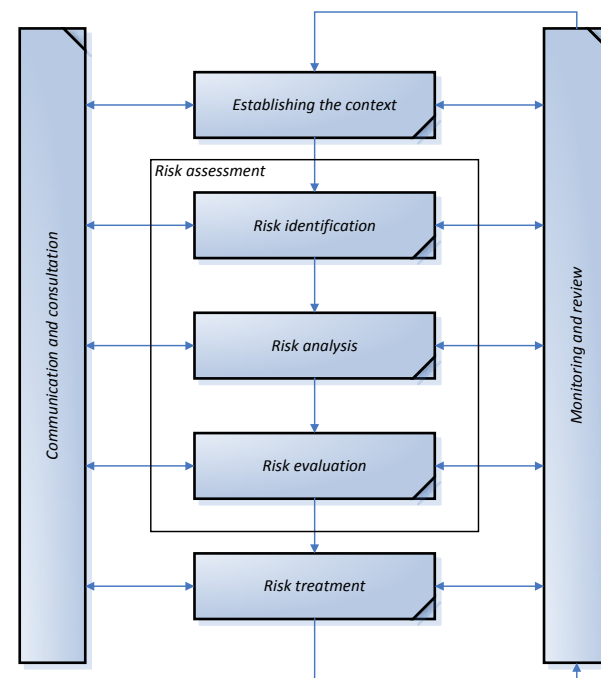
De belangrijkste kenmerken en elementen van de interne controle- en risicobeheerssystemen, met inbegrip van de financiële verslaggeving, geïnstalleerd door het management, kunnen als volgt worden samengevat:

- Verspreiden en actualiseren van een accounting manual en specifieke elementen dieper uitwerken naargelang de noodzaak;
- Vastleggen van doelstellingen voor een permanente opvolging van de activiteiten, de bedrijfsresultaten, het gebruik van werkmiddelen en de financiële positie van de Groep en de afzonderlijke vennootschappen;
- Permanente evaluatie van het verleden en vooruitblik op de toekomst voor de belangrijkste doelstellingen;
- Opvolgen van wisselkoersrisico's met acties tot beheersing van de risico's;
- Vastleggen van beleid en procedures van de vennootschap voor naleving van toepasselijke wet- en regelgeving;
- Ondubbelzinnig vastgelegde afspraken rond handtekeningbevoegdheid en controle door interne audit op de naleving ervan;
- Beheersing van de informaticasystemen;
- Bespreken met de interne auditor van zijn auditrapporten en desgevallend om bijkomende informatie en verduidelijking te verzoeken, alsook de maatregelen nemen ter implementatie en naleving van de aanbevelingen;
- Permanente opvolging van de grondstofprijzen en de eventuele wijzigingen ervan;
- Opvragen van verklaringen en bevestiging door de lokale general managers dat deze zich houden aan toepasselijke wet- en regelgeving en interne regels van de vennootschap;
- Opvolgen en bespreken op regelmatige basis met de verantwoordelijke van de juridische dienst van juridische geschillen die van materiële invloed kunnen zijn;

Candor, Top Performance en Entrepreneurship zijn de drie kernwaarden van Deceuninck. Het nemen van berekende risico's maakt integraal deel uit van de bedrijfsvoering. Risicobeheer heeft als taak de risico's te identificeren en te managen.

Risicokader

Als kader voor het risicobeheerssysteem werd geopteerd voor de ISO 31000 standaard. Deceuninck is sterk vertrouwd met ISO standaarden (ISO 9001, ISO 14000,...). Binnen deze nieuwe standaard van november 2009, wordt vooral het te volgen proces beschreven. Volgende stappen kunnen binnen dit proces worden onderscheiden:



Vaststellen van de context

Teneinde de risico's te detecteren, dient de context gekend te zijn waarin Deceuninck operationeel is. Enerzijds is er de externe context waarbij de sociale, culturele, politieke, juridische, wetgevende, financiële, technologische, economische, natuurlijke en concurrentiële omgeving een belangrijke rol spelen. Bijkomend dienen de belangrijkste drijvende krachten en trends bekeken te worden die een impact kunnen hebben op het bereiken van de objectieven. En ten slotte speelt ook de relatie met de externe belanghebbenden (Klanten, leveranciers, autoriteiten, aandeelhouders, ...) een belangrijke rol. Anderzijds is er ook de interne context waarbij vooral de objectieven van Deceuninck als Groep maar ook de objectieven van iedere entiteit dienen gekend te worden. Dit laatste vereist inzicht in de middelen, de kennis, de interne cultuur, de organisatie, de interne standaarden, de strategie, de waarden, de objectieven en de relatie met interne belanghebbenden.

Risico-identificatie

Risico-identificatie is de eerste stap binnen het eigenlijk risico-onderzoek. Aan de hand van afzonderlijke brainstormingsessies met een 10-tal Belgische departementen werden de risico's geïdentificeerd die mogelijk een impact hebben op het bereiken van de objectieven. Deze werden verzameld in een risicoregister.

Risicoanalyse

Bij risicoanalyse wordt vooral bekeken wat de kansen zijn dat het risico zich voordoet en wat de impact kan zijn van het desbetreffende risico op het behalen van de objectieven. Hierbij wordt rekening gehouden met de impact op de kerndoelstellingen: mensen, planeet, kwaliteit, service en kost.

Risico-evaluatie

Aan de hand van de scores die werden gegeven op de waarschijnlijkheid en de impact van de risico's, worden deze risico's geëvalueerd en worden de

prioriteiten vastgelegd. Er dient bepaald te worden welke risico's al dan niet kunnen aanvaard worden en tot welk niveau men deze risico's mogelijks wil verlagen.

Risicobehandeling

Aan de hand van de risico-evaluatie worden die risico's geselecteerd die verder zullen worden behandeld. Hierbij zijn er 4 mogelijkheden:

- Risico volledig vermijden door de activiteit aan te passen of te stoppen;
- Risico transfereren door te verzekeren of door derden te laten uitvoeren;
- Risico aanvaarden zonder verdere behandeling;
- Risico behandelen door de waarschijnlijkheid te verminderen (preventie) of door de impact te verlagen (protectie).

Dit risicoproces is een continu proces waarbij de verschillende stappen doorlopend herbekeken en opgevolgd worden. Het is de verantwoordelijkheid van iedere manager van elk departement om dit proces te onderhouden. De riskmanager zal hierin een ondersteunende, faciliterende en consoliderende rol spelen. De riskmanager rapporteert zowel aan de CFO als aan het auditcomité. De interne audit zal zich in de toekomst concentreren op de opvolging van de systemen voor risicobeheer (RBIA: risk based internal audit).

In 2011 werd verder gewerkt aan de risico-evaluatie en de risico-behandeling van de Belgische entiteiten. Teneinde hiervan de administratie te vereenvoudigen en een duidelijke rapportage te bewerkstelligen, werd ook een nieuw softwaretool geïmplementeerd. Bij het introduceren van het risk management in de buitenlandse filialen, welke in 2012 wordt opgestart, zal dit centrale riskmanagementinformatiesysteem ook toelaten om alle risico's duidelijk in kaart te brengen en ze op een systematische manier op te volgen en te rapporteren.

Er werd ook een riskmanagementcomité opgericht met de bedoeling om een 3-tal keren per jaar samen te komen. De taken van het riskmanagementcomité zijn:

- Kennis nemen van de risico's binnen de Groep;
- Verdere identificatie van risico's (top down);
- Risico-evaluatie en bepalen prioriteiten;
- Voorstellen risicobehandeling aan het executive team;
- Opvolgen en bijsturen van het riskmanagementplan.

Gezien de moeilijke economische conjunctuur, werd door de riskmanager gedurende 2011 veel aandacht besteed aan het kredietrisico. Extra aandacht ging naar de Zuid-Europese landen (Spanje, Portugal, Italië) gezien de vele moeilijkheden die onze Klanten in die landen ondervinden.

Risicostructuur

De risico's waarmee Deceuninck wordt geconfronteerd, werden in 8 categorieën ondergebracht:

- Strategische risico's: macro-economische en financiële omstandigheden, imago van het bedrijf, politieke ontwikkelingen, imago van PVC, wetgevende ontwikkelingen;
- Financiële risico's: wisselkoersrisico; liquiditeitsrisico, kredietrisico, interestrisico;
- Operationele risico's: continuïteitsrisico's, aanvoer en prijs van grondstoffen, incidenten, kwaliteitsrisico's, IT-infrastructuur, volume, seizoensschommelingen, energie;
- Personeelsrisico's: het behoud van personeel, het vinden van personeel, veiligheid van de mensen, motivatie, werkdruk;
- Technologische risico's: introductie van nieuwe technologie, opvolging van nieuwe technologieën, beschikbare middelen en kennis;
- Marktrisico's: evolutie van de bouwactiviteit, steunmaatregelen, isolatie-eisen, marktvraag, tendensen, concurrentie, kwaliteitseisen, normen, distributiekkanalen, verwachtingen Klanten, branding, communicatie, media;
- Milieurisico's: pollutie, recycleerbaarheid, milieunormen, communicatie rond PVC, duurzaamheid;
- Juridische en regelgevende risico's: zoals productaansprakelijkheid, intellectuele eigendom, garantie, wetgeving, contractmanagement.

In het riskmanagementcomité werd geopteerd om ICT als een negende afzonderlijke risicogroep toe te voegen, gezien de belangrijkheid van onze informatiesystemen. Het riskmanagementcomité wordt vertegenwoordigd door één verantwoordelijke per risicogroep teneinde alle risico's te overkoepelen.



Hierna worden de meest relevante risico's besproken:

Financiële risico's

De valutarisico's, intrestrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's worden verder in dit verslag besproken onder Toelichting 23.

Marktrisico's

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck worden beïnvloed door het niveau van de activiteit in de woningbouwsector. Deze activiteit is sterk afhankelijk van de algemene economische omstandigheden maar ook van de beleidsmaatregelen van de lokale autoriteiten om de economische activiteit te bevorderen en de woningbouwactiviteit in het bijzonder. Het wegvallen van deze maatregelen kan significante gevolgen hebben op de omzet van Deceuninck. Deceuninck is zowel actief in de nieuwbouw als in de renovatiemarkt waardoor het risico

meer gespreid wordt. In een periode van mindere bouwconjunctuur, is er meestal een verschuiving van nieuwbouw naar renovatie.

Een groot deel van de activiteiten van Deceuninck is seizoensgebonden, wat een aanzienlijke invloed kan hebben op de werkkapitaalbehoeften en beschikbare cashflow. De vraag naar de producten van Deceuninck en bijgevolg de werkkapitaalniveaus, zijn het hoogst tijdens het tweede en derde kwartaal. De vraag bevindt zich op het laagste niveau tijdens het eerste kwartaal en in het vierde kwartaal, omdat de winterperiode minder gunstig is voor woningbouw. Langere winterperioden kunnen een negatieve impact hebben op de vraag, in het bijzonder tijdens het eerste kwartaal en vooral in Oost-Europa, waar de winterperioden langer duren. Door een grote geografische spreiding van de markten waarin Deceuninck actief is, wordt dit risico voor een stuk ook gespreid.

Deceuninck heeft haar omzet en activiteiten actief uitgebreid, ook in de opkomende markten, waardoor de vennootschap aan additionele risico's is blootgesteld. Deceuninck is actief in meer dan 75 landen. Hoewel de geografische spreiding als een troef wordt beschouwd, kunnen de financiële resultaten van de verschillende entiteiten in aanzienlijke mate verschillen, wat een effect kan hebben op de geconsolideerde resultaten van Deceuninck. Wijzigingen in een beleggingsbeleid of verschuivingen in het heersende politieke klimaat in een land waar Deceuninck actief is of producten verkoopt, zouden kunnen leiden tot de invoering van strengere overheidsreglementering, onder andere met betrekking tot prijsreglementering, export en import, inkomstenbelastingen en andere belastingen, milieuwetgeving, beperkingen op buitenlandse eigendommen, wisselkoersen- en deviezencontrole, het beleid inzake arbeid en bijstandsvoordelen.

Operationele risico's

De winstgevendheid van Deceuninck wordt gedeeltelijk bepaald door wijzigingen in de aankooprijzen voor grondstoffen, vooral PVC-harsen en additieven, alsmede door de verkoopprijzen die Deceuninck kan vragen

voor haar producten en diensten. Er is altijd vertraging tussen wijzigingen in grondstofprijzen en de resulterende wijzigingen in de verkoopprijzen van de producten. Dit tijdverschil is een kenmerk van de bouwprofielenmarkt in het algemeen, en geldt niet specifiek voor Deceuninck. Prijsverhogingen kunnen niet altijd zomaar uitgevoerd worden gezien de concurrentie op de markt en de concurrentie met alternatieve materialen zoals aluminium en hout. Bij grote afnemers worden steeds meer de verkoopprijzen gekoppeld aan de PVC-index. Er is een duidelijke tendens naar verhoging van de grondstofprijzen waardoor ook de verkoopprijzen continu worden aangepast. Via nieuwe rapporteringssystemen, worden de marges van dichtbij opgevolgd.

Deceuninck moet instaan voor een continue bevoorrading van haar Klanten. Met uitzondering van de gekleurde profielen, zijn de meeste profielen onmiddellijk uit stock leverbaar. Teneinde deze continuïteit te kunnen garanderen, is het noodzakelijk dat Deceuninck zelf geen onderbrekingen kent in haar supply chain. Hierin spelen de leveranciers een belangrijke rol maar ook de interne leveranciers (compound, matrijzen, dichtingen,...) dienen als mogelijk risico meegenomen te worden. Deze risico's werden geïdentificeerd en worden verder behandeld en opgevolgd. Bijzondere aandacht wordt besteed aan bedrijfscontinuïteitsplannen ingeval van een bevoorradingsprobleem.

De verschillende businessprocessen binnen Deceuninck zijn sterk afhankelijk van de beschikbaarheid van de IT-systemen. Om die beschikbaarheid te maximaliseren zijn een aantal maatregelen genomen met betrekking tot back-up, fysieke toegang, stroomvoorziening, branddetectie, ontdubbelen van systemen en gespecialiseerde bijstand in geval van een calamiteit.

Juridische en compliancerisico's

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

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

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

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

Door strikte wereldwijde toepassing van haar Corporate Governance Charter en nauwgezette interne controle streeft Deceuninck wereldwijd naar een zo groot mogelijke compliance met haar Corporate Governance Charter en ethische code.

ACTIVITEITENVERSLAG

Building a sustainable home

Bij Deceuninck geloven we in “bouwen aan een duurzaam (t)huis”. Onze kernwaarden, Candor, Top Performance en Entrepreneurship helpen ons om onze missie te bereiken.

Top Performance betekent:

- Wanneer we moeten kiezen, gebeurt de keuze in de volgende rangorde: **People** (Veiligheid & Gezondheid), **Planet** (Milieu & ecologische voetafdruk), **Quality, Service, Profit** (& kost) – **PPQSP**
- Profit is essentieel om onze onderneming uit te bouwen tot een duurzame onderneming.
- Performance ‘gebeurt op iedere werkplek’, elke dag: bij het design, in productie, bij levering, in het bijzijn van de Klant; ook na installatie van het product in de woning.

People PPQSP

*“We zijn er om een duurzaam (t)huis te bouwen voor **onze medewerkers** en **onze Klanten**. We bouwen aan langdurige relaties en “intimacy”, gebaseerd op onze kernwaarden.”*

De Groep Deceuninck gelooft in een cultuur waarin mensen trots zijn dat ze er werken. Mensen beleven de waarden Candor, Top Performance en Entrepreneurship ten volle. Het versterken van deze waarden binnen de hele organisatie was één van de hoekstenen van het project ‘Focus on People’. In de loop van 2011 werd de nadruk gelegd op het organisatorische ontwerp van het top- en middenmanagement. Door middel van gerichte training, ontwikkelingsmogelijkheden, interne jobrotatie, virtuele fora, interne communicatie, strategische vergaderingen en een leiderschapsacademie werden zowel de professionele als de menselijke vaardigheden op dit

niveau verder ontwikkeld. Op bepaalde sleutelposities werden wijzigingen in het management doorgevoerd, als resultaat van strategische successie- en carrièreplanning, in het verlengde van de bedrijfsstrategie. Sinds 2009 werd de grote meerderheid van alle vacatures binnen het internationale managementteam en het executive team ingevuld door interne promoties. Dit levert een ideale mix op van interne en externe knowhow en ideeën die de bedrijfsstrategie van de Groep ondersteunen. Het creëerde eveneens ontwikkelings- en groeiomgevingen voor tal van andere werknemers met een hoog potentieel binnen de organisatie.

Bovendien ging Deceuninck een duidelijk engagement aan om te handelen met respect voor het individu, de maatschappij en de omgeving, evenals het creëren van een veilige, gezonde en lerende organisatie voor de werknemers. De duidelijke verbetering op het vlak van het aantal verloren werkdagen ten gevolge van arbeidsongevallen (33% lager in vergelijking met 2010) binnen de Groep geeft aan dat de aanhoudende inspanningen op dit vlak essentieel zijn voor het welzijn van de werknemers van Deceuninck.

Planet PPQSP

*“We zijn er om je te helpen een (t)huis te bouwen, dat **energiezuiniger** is om in te wonen. We creëren **bouwproducten** met een lange levensduur, met weinig onderhoud en die top isolerend zijn. Onze producten worden gecreëerd met de kleinste ecologische voetafdruk en kunnen op het einde van hun leven **volledig worden gerecycleerd**.”*

Energie-efficiëntie als uitgangspunt voor productinnovatie

“De meeste groene energie is energie die je niet verbruikt.”

De nationale bouwvoorschriften introduceren geleidelijk aan striktere isolatie- en ventilatiedoelstellingen om zo tegen 2020 aan de Europese



Deceuninck Terrace+



Inoutic Prestige



Deceuninck Interieur (Beebo)

isolatiewetgeving (EPBD - Energy Performance of Buildings) te kunnen voldoen. Tegen 31 december 2020 moeten nieuwe gebouwen bijna energieneutrale gebouwen zijn, en voor openbare gebouwen ligt deze streefdatum zelfs nog 2 jaar vroeger. Het verbeteren van de energieprestaties van gebouwen is een kostenefficiënte manier om klimaatverandering tegen te gaan en de energiebevoorrading veilig te stellen, terwijl er ook nieuwe jobs gecreëerd worden, en dit specifiek in de bouwsector.

De nieuwste ramen van Deceuninck zijn sterk verbeterd op het vlak van isolatie, zodat gezinnen in de loop van meer dan 50 jaar meer dan 50.000 liter kunnen besparen op verwarmingsbrandstof.³

Deceuninck North Amerika introduceerde INNERGY, een versterking met glasvezel ter vervanging van slecht isolerende aluminium versterkingen. In 2010 lanceerde Deceuninck Eforte op het Centraal-Europese Inoutic-platform. Eforte is het enige PVC-raamsysteem dat beantwoordt aan passiefhuisstandaarden zonder bijkomende isolatiecomponenten. Het is daarom het meest economische, kwalitatief hoogstaande raamprofielsysteem op de markt.

Op de beurs Batimat in Parijs lanceerde Deceuninck in 2011 Zendow#neo: een nieuwe generatie energie-efficiënte raamsystemen, die beantwoorden aan de energie-efficiëntiebehoeften van morgen. Zendow#neo maakt gebruik van de Linktrusion-technologie.

³ Bron: Inoutic energy savings calculation (zie: <http://www.inoutic.de/en/tips-on-window-purchase/saving-energy/energy-saving-calculator/energiesparrechner.html>)
Berekeningsbasis: vervanging van 35m² ramen met enkel glas. Resultaten kunnen verschillen in functie van de regio en het PVC raamsysteem, dat gebruikt wordt om de ramen met enkel glas te vervangen.

Linktrusion is een fusie van verschillende oplossingen, een continu evoluerende technologie die kenmerken en prestaties van zowel nieuwe als traditionele materialen verfijnt, doseert en combineert. Het is het platform waarop verschillende materialen & technologieën kunnen worden gecombineerd tot één enkele multicomponenten-extrusie. Voor raamprofielen combineert Linktrusion geëxtrudeerde PVC met continue glasvezelstrips in de hoofdprofielen. De Linktrusion-benadering leidde ook tot de ontwikkeling van de Zendow thermische versterking, een versterkingsprofiel met staal draad, ingebed in PVC-schuimextrusie met isolatiewaarden die 30% hoger liggen.

Eforte en Zendow#neo beantwoorden aan de isolatievereisten voor passiefbouw, met 40% minder materiaalverbruik.

“De meest groene grondstof is grondstof die je niet verbruikt.”

De meest recente raamontwerpen van Deceuninck bieden verbeterde energieprestaties bij een nog lager gewicht. Ze beantwoorden aan de isolatievereisten voor passiefbouw, met 40% minder materiaalverbruik. Op die manier dragen de gebruikers van de producten van Deceuninck bij tot het instandhouden van de natuurlijke rijkdommen.

In december 2011 kondigde Deceuninck de overname aan van de PVC-recyclinginstallatie van Verpola. Deze investering waarborgt een gesloten kringloop voor alle producten die Deceuninck op de markt brengt. PVC, Twinson houtcomposietmateriaal, maar ook het onlangs gelanceerde, met glasvezel versterkte PVC. Dankzij de overname van de PVC-recyclinglijn van Verpola kan Deceuninck de jaarlijkse recyclingcapaciteit opvoeren tot 20.000 ton en op die manier de vervanging van nieuw materiaal door gerecycleerd materiaal doen toenemen.

Om dit concept op de markt te lanceren, introduceerde Deceuninck een gedeponeerde merknaam, **“Renocycling**, een combinatie van **Renovatie** en **Recycling**.”

Verkleinen van de ecologische voetafdruk van de operationele activiteiten

In juni 2011 kreeg Deceuninck van de Belgische instelling BCCA het ISO 14001-certificaat voor de vestiging in Gits. Dit certificaat blijft drie jaar geldig. Bovendien slaagde de productievestiging in Gits erin om zijn “Charter Duurzaam Ondernemen” te vernieuwen.

Het ISO 14001-certificaat houdt rekening met een aantal preventieprincipes om de impact op mensen, het milieu en de omgeving te beperken of tegen te gaan. De Plan-Do-Check-Act-benadering van ISO 14001 leidt tot permanente verbetering van de milieuprestaties op basis van procedures en instructies. Het Charter Duurzaam Ondernemen is gebaseerd op het “meten is weten”-principe en de implementatie van concrete acties.

In Turkije konden beide productievestigingen hun milieuaudit in het kader van ISO 14000 succesvol afronden.

Bovendien focussen alle productievestigingen wereldwijd zich op minder afval en een lager energieverbruik.

PVC-producten die zorgen voor een vermindering van de ecologische voetafdruk van de eindgebruiker.

Voor plastic wordt slechts 4% niet-hernieuwbare fossiele brandstoffen op basis van olie en gas gebruikt. Voor PVC is dat minder dan 1%. 40% wordt opgebrand voor de verwarming van gebouwen.

PVC- bouwproducten zijn licht, onderhoudsvrij en bieden superieure isolatie. Kunststofproducten besparen energie en verminderen de CO₂-uitstoot. Geschat wordt dat het gebruiksvoordeel van kunststofproducten tegen 2020 15x hoger ligt dan de gecombineerde uitstoot door productie- en afvalbeheer.

De Europese Commissie ziet PVC als een veilig en milieuvriendelijk materiaal, in een antwoord aan het Europees Parlement op 22 november 2010.

“Producten gemaakt van PVC stellen geen risico voor de gezondheid en voor het milieu, op voorwaarde dat ze de geschikte additieven bevatten en dat ze in de afvalfase volgens de bestaande wettelijke voorschriften worden verwerkt.”

In 2011 bleef Deceuninck Vinylplus ondersteunen (www.vinylplus.eu). Dit is de opvolger van Vinyl2010, het vrijwillig engagement van de PVC -sector, dat afliep in 2010. Tot de belangrijkste prestaties ervan behoren de creatie van infrastructuur voor de jaarlijkse inzameling en recycling van meer dan 260.000 ton pvc, dat vóór 2000 door bepaalde ngo's werd aanzien als niet-recycleerbaar materiaal, bestemd voor stortterreinen of verbranding.

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

- **Gecontroleerd ketenbeheer.** Een doorbraak realiseren op het vlak van recyclingpercentages van PVC (doelstelling 800.000 ton per jaar tegen 2020) en de ontwikkeling van innovatieve recyclingtechnologieën;
- De bezorgdheid omtrent de uitstoot van organische chloorverbindingen aanpakken;
- **Instaan voor een duurzame gebruik van additieven;**
- De energie-efficiëntie en het gebruik van hernieuwbare energie en grondstoffen bij de productie van PVC verhogen.
- Het promoten van duurzaamheid in de volledige PVC -waardeketen.

Via zijn lidmaatschap van EPPA (www.eppa-profiles.org) en de bijdrage aan de Vinyl Foundation, onderschrijft Deceuninck het VinylPlus-engagement.

Quality PPQSP

Deceuninck engageert zich ertoe hoogwaardige kwaliteitsproducten en -diensten aan zijn Klant en de eindgebruiker te leveren. Om deze kwaliteit te garanderen, zijn de meeste operationele en groepsactiviteiten van Deceuninck gecertificeerd volgens ISO 9001.

Raam- en deursystemen en andere bouwproducten werden gecertificeerd en gecontroleerd door de meeste erkende kwaliteitscertificeringsinstanties, zoals ATG, BBA, CSTB, IIP, ITB, KOMO, PEFC, RAL, STROITELSV, TSE en VHI.

Service PPQSP

De marketingstrategie van de Groep Deceuninck combineert een product-lijnstrategie met specifieke marketingstrategieën, aangepast aan elke regio. Deceuninck streeft ernaar om een sterke marktpositie te behouden of verder uit te bouwen op alle markten waar de Groep actief is.

Verkoopondersteuning en merknaambekendheid

In 2011 lanceerde Deceuninck een nieuw huismerkdesign. De website kreeg een nieuw ontwerp, aangepast aan de doelstellingen, waarden en ambities van de nieuwe missie 'Bouwen aan een duurzaam (t)huis'. De nieuwe website leidt tot het genereren van kwalitatief hoogstaande verkoopleads. Ze verschaft de eindconsumenten gerichte productinformatie en maakt een snel en eenvoudig contact mogelijk met de raamfabrikanten en distributeurs van bouwproducten.

Voor meer informatie: www.deceuninck.com.

De marketingafdeling van de Groep introduceerde een duidelijke merk- en platformstrategie: Deceuninck als merk en Zendow als platform voor Noordwest- en Zuidwest-Europa; Inoutic als merk en platform voor Centraal-Europa. Met deze strategische stap maakt Deceuninck gebruik van een 'Duits merk' om de Centraal-Europese markten te bedienen. De consolidatie tot één productplatform levert synergieën op, kostenbesparingen en legt de basis voor de groei van het marktaandeel in deze regio.

Er werden verdere investeringen in merknaambekendheid gedaan via de diverse verkoopkanalen. Door zijn franchisepartners "Les Menuisiers Pévécistes Deceuninck" (Frankrijk), en Winsa en Egepen Deceuninck (Turkije) onder andere te voorzien van verkoopondersteunende materialen, showroomdisplays, brochures, templates voor websites (inclusief 'dealer locator'), publiciteitscampagnes in de media, enz., biedt Deceuninck zijn partners een hoge bekendheid en visibiliteit voor zijn uitmuntende producten. Tegelijkertijd ontvangen de eindconsumenten de kwaliteitsgarantie van Deceuninck.



Deceuninck Premium gevelbekleding in Twinson



Deceuninck Zendow



Deceuninck Zendow

Ook de extranetservice SynergeBuild biedt een toegevoegde waarde voor de raamfabrikanten en de bouwmaterialenhandel. Deze applicatie biedt Klanten van Deceuninck de mogelijkheid aan om orders te plaatsen en de beschikbaarheid van de producten te raadplegen. Bovendien worden extra diensten toegevoegd die de meerwaarde voor de Klant verhogen, zoals technische data, service na verkoop, bestelling van staalmateriaal. De onderneming streeft ernaar om samen te werken in het kader van een echt partnership met een uitstekende servicegraad.

Cocreatie als basis voor productontwikkeling

De Groep Deceuninck beschouwt innovatie als één van de voornaamste krachten achter duurzaam succes.

Tijdens het productontwikkelingsproces staat bij Deceuninck doelbewust

de continue samenwerking met de Klantenbasis centraal. Een dergelijke interactie draagt bij tot het bekomen van een optimaal resultaat. Klanten zijn een enorme bron van productkennis en ervaring, waardoor hun inbreng en voorstellen een significante toegevoegde waarde kunnen hebben.

Profit PPQSP

Profit (winst) is essentieel om onze onderneming uit te bouwen tot een duurzame onderneming. In 2011 realiseerde Deceuninck een nettowinst van 6,3 miljoen euro bij een geconsolideerde omzet van 536,1 miljoen euro. De afdeling Finance bleef haar communicatiesystemen en transparantie naar de aandeelhouders en financiële stakeholders toe verder verbeteren.

In 2011 werd verder geïnvesteerd in het verbeteren en upgraden van de financiële infrastructuur en systemen, het menselijk kapitaal in Finance en de zakelijke processen, zoals hoogtechnologische software en hoogstaande organisatie van het management, boekhouding, consolidatie, budgettering, businessplanning, vooruitzichten op korte termijn, automatisering van intercompanytransacties, transferprijsmethodologieën en tot slot ook krediet- en risicobeheer.

Activiteiten van de regionale verkoopdivisies

De verkoopactiviteiten van Deceuninck zijn opgesplitst in 4 regio's: West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Turkije en de Verenigde Staten. In alle markten bleven energie-efficiënt bouwen en renoveren groeien als motor van de industrie. PVC-ramen bleven de 'best value for money' bieden. Energie-efficiënte renovaties werden ondersteund door strengere bouwvoorschriften en steunmaatregelen van de overheid. Deceuninck schat dat 70% van de geconsolideerde omzet afkomstig is uit het woningrenovatiesegment. Omdat voor de vervanging van ramen niet altijd een bouwvergunning vereist is, valt de activiteit in de sector niet altijd samen met de officiële statistieken van woningrenovatie. Energie-efficiëntie en consumentenvertrouwen zijn de voornaamste, bepalende factoren voor de woningrenovatiemarkt.

West-Europa

West-Europa bestaat uit de markten in de Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk.

In West-Europa steeg de omzet in 2011 met 2,0% tot 211,6 miljoen euro (2010: 207,5 miljoen euro). De omzet nam toe in de Benelux, Frankrijk en Italië. In het Verenigd Koninkrijk en Spanje daalde de omzet.

De regio vertegenwoordigt 39% van de geconsolideerde verkopen in 2011, versus 37% in 2010. De regio wordt gekenmerkt door duidelijk uiteenlopende dynamieken in elk van de individuele, nationale markten, wat merkbaar is in de verkoopresultaten van Deceuninck.

In België nam de verkoop van raamsystemen, tuintoepassingen, dak, gevel en binnentoepassingen toe. De verkoopcijfers waren sterker tijdens het eerste halfjaar, een tendens die wordt bevestigd door de daling van bouwvergunningen en van de renovatieactiviteit tijdens het tweede halfjaar. Voor het eerste halfjaar was de vergelijkingsbasis moeilijk, aangezien heel wat activiteiten vervroegd in 2010 werden uitgevoerd door de stopzetting van een fiscale gunstmaatregel voor nieuwbouwwoningen. Op de jaarlijkse beurs Batibouw werd de campagne www.haalmeeeruituwrampen.be met succes gelanceerd, wat het hele jaar door potentiële Klanten opleverde.

Op de Nederlandse markt was er een tweecijferige omzetstijging dankzij de voorkeur bij aannemers van renovatieprojecten voor het ramengamma Zendow Royal in retrostijl. In het Verenigd Koninkrijk bleef de ramenmarkt lijden onder de gevolgen van verzadiging, minder nieuwbouwactiviteit en besparingsmaatregelen die het consumentenvertrouwen beïnvloeden. In een moeilijke marktomgeving slaagde Deceuninck Ltd. er toch in zijn marktpositie te handhaven. Een nieuwe strategische verkoopbenadering leidde tijdens het tweede halfjaar tot een aantal concurrentiële successen.

In Frankrijk is de omzet van Deceuninck voor het volledige jaar 2011 verder gestegen. De omzet tijdens de tweede jaarhelft werd beïnvloed door een afnemend consumentenvertrouwen naar aanleiding van de economische crisis in Europa.

Het hoogtepunt was de succesvolle lancering op de Batimat-beurs in Parijs in november van Zendow#neo, dat gebruik maakt van de Linktrusion-technologie.

In 2011 vierde de productievevestiging van Deceuninck in Roye zijn 25e verjaardag met een nationale bijeenkomst.



Deceuninck Zendow Flex



Deceuninck Premium Gevelbekleding in PVC



Deceuninck Zendow Autentica

De vergadering zette General Manager en tevens lid van het executive team, Paul van Wambeke, in de bloemetjes voor zijn uitzonderlijke prestaties en bijdrage aan 25 jaar duurzame groei van Deceuninck SAS in Roye. Paul Van Wambeke ging eind 2011 met pensioen en droeg zijn verantwoordelijkheden als General Manager Deceuninck SAS en als lid van het executive team van de Groep over aan Yves Dubois, die tijdens de tweede helft van 2011 bij de Groep kwam.

In Spanje bleef de markt moeilijk. De markt voor nieuwbouwwoningen bleef op een laag niveau door het hoge aantal leegstaande woningen en appartementen, de kredietschaarste en hoge werkloosheidsgraad.

In Italië stegen de verkoopcijfers van Deceuninck sterk. Deceuninck slaagde erin zijn marktpositie te versterken dankzij het uitgebreide kleurengamma en aanzienlijke aantal concurrentiële successen.

Centraal- & Oost-Europa

Centraal- en Oost-Europa waren in 2011 goed voor 30% van de geconsolideerde omzet (2010: 31%). Deceuninck is in bijna alle landen actief met een lokale verkoopafdeling, ondersteund door een lokale logistieke dienst en productie-activiteiten in Duitsland, Polen, de Tsjechische Republiek en Rusland.

In 2011 bedroeg de omzet voor het volledige jaar 161,9 miljoen, een daling met 5,9% vergeleken met het jaar daarvoor (2010: 172,1 miljoen euro).

De verkoop was zwak in Rusland en Centraal-Europa, met uitzondering van Duitsland. Op een aantal kleinere markten werd een sterke groei opgetekend. De ongunstige evolutie van bepaalde valuta in vergelijking met het jaar ervoor leverde niet alleen een zwakke vraag op, maar beïnvloedde ook de verkoopcijfers.

Centraal- en Oost-Europa worden gekenmerkt door een uiterst concurrentieel klimaat met een groot aantal Europese en lokale spelers in bijna elk land, wat leidt tot overcapaciteit.

Deceuninck lanceerde één-merk, één-productstrategie voor Centraal-Europa. Als resultaat daarvan schakelden Polen, Hongarije, de Tsjechische en Slowaakse Republiek voor 100% over naar het Duitse productplatform Inoutic. De implementatie ging van start tijdens de tweede jaarhelft en gaat door in 2012.

Rusland is de grootste markt van Deceuninck in de regio. Om tegemoet te kunnen komen aan de toenemende vereisten op het vlak van dienstverlening aan de Russische Klanten, breidde Deceuninck het aanbod in zijn plaatselijk magazijn uit. De Russische Klanten hebben voortaan toegang tot het volledige productplatform, met kortere leveringstijden.

De verkoop op de Duitse markt haalde voordeel uit een gunstig economisch klimaat.

Het innovatieve ramensysteem Eforte is één van de sterke punten.

Deceuninck Spol in Popuvky staat in voor de Centraal-Europese markten in de Tsjechische Republiek, Hongarije en de Slowaakse Republiek. In 2011 werd het Klantenbestand uitgebreid als basis voor toekomstige groei.

De omzet van Deceuninck op de binnenlandse Poolse markt bleef stabiel in lijn met de lokale marktevolutie.

In het grootste gedeelte van de Balkan en in de Baltische staten werd een sterke toename van de omzet gerealiseerd.

Verenigde Staten

De omzet bij Deceuninck North-America bedroeg in 2011 11% van de geconsolideerde omzet.

In 2011 nam de verkoop af met 19,3% tot 56,6 miljoen euro.

Bij een gelijkblijvende wisselkoers daalde de omzet met 12,1%.

De woningrenovatieactiviteit bleef beïnvloed door ondergewaardeerde huizen, een relatief hoge werkloosheid, kredietschaarste en de wereldwijde economische situatie.

De V.S. bleef hard werken aan een herstel van de huizenmarkt. De markt voor de vervanging van ramen werd begin 2011 beïnvloed door de stopzetting op 31 december 2010 van de ondersteunende overheidsmaatregelen voor energiezuinige investeringen, waardoor de ramenverkoop werd vervroegd tot in 2010.

De lancering van INNERGY, een versterking van glasvezel ter vervanging van de slecht isolerende aluminium versterkingen, is het belangrijkste project op het vlak van innovatie.

Turkije

De omzet in 2011 van Egepen Deceuninck en Winsa in Turkije zijn goed voor 20% van de geconsolideerde omzet van Deceuninck (2010: 19%).

In 2011 nam de omzet af met 1,9% tot 106,0 miljoen euro (2010: 108,0 miljoen euro). Bij een gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 13,7%. De binnenlandse vraag bleef het hele jaar lang aantrekken. De uitvoer van Turkije naar Noord-Afrika werd negatief beïnvloed door de politieke instabiliteit in de regio.

Deceuninck versterkte verder zijn marktpositie door een uitgebreide focus op Klantenbinding en merksnaambekendheid bij de eindgebruiker.

KENMERKEN AANDELEN DECEUNINCK

Aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal (42.495.000 euro) wordt vertegenwoordigd door 107.750.000 aandelen waarvan 86.200.000 met VVPR strips. Het aantal eigen aandelen, gehouden door de vennootschap Deceuninck, op 30 maart 2012 bedraagt 217.121.

Soorten aandelen

Er zijn 88.644.596 gedematerialiseerde aandelen, 18.856.592 aandelen op naam en 248.812 aandelen aan toonder.

De effecten aan toonder die op een effectenrekening zijn ingeschreven, zijn op 1 januari 2008 van rechtswege omgezet en bestaan sinds die datum nog uitsluitend in gedematerialiseerde vorm. De andere effecten aan toonder worden, naarmate zij vanaf 1 januari 2008 op een effectenrekening worden ingeschreven, eveneens automatisch gedematerialiseerd. De effecten aan toonder die niet zijn ingeschreven op een effectenrekening, worden op 1 januari 2014 van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde effecten. Voor omzetting van aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen of omgekeerd, kan contact opgenomen worden met de Juridische Dienst van Deceuninck NV, Bruggesteenvweg 164, 8830 Hoogdele-Gits.

AANDEELHOUDERSBELEID EN DIVIDENDEN

Beursinformatie

Op 30 december 2011 sloot het aandeel het kalenderjaar af met een notering van 0,73 euro. Deceuninck eerbiedigt nauwgezet de Belgische reglementering betreffende de financiële informatie die verstrekt moet worden aan Euronext en aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Beursnotering – beursindexen

Het Deceuninck-aandeel wordt onder de code DECB genoteerd en verhandeld op het continu segment van Euronext in Brussel. In 2011 is het Deceuninck aandeel opgenomen in de BELMID-index in plaats van in de BELSMALL-index.

Evolutie van het deceuninck aandeel

De koers van het Deceuninck-aandeel daalde van 1,83 euro op 31 december 2010 tot 0,73 euro op 30 december 2011. De gemiddelde dagkoers in 2011 bedroeg 1,58 euro. De laagste koers bedroeg 0,68 euro op 21 december 2011 en de hoogste koers bedroeg 2,18 euro op 4 april 2011.



Dividenden

Als voorwaarde bij de schuldherschikkingsovereenkomst moet elke uitbetaling van een dividend worden goedgekeurd door de kredietverschaffers. Op de algemene aandeelhoudersvergadering op 8 mei 2012 zal de raad van bestuur adviseren om geen dividend uit te keren voor het financiële jaar 2011.



Institutionele investeerders en financiële analisten

Deceuninck heeft continu en op een consistente manier de financiële wereld ingelicht over de evolutie van de onderneming. De jaarresultaten, halfjaarresultaten en tussentijdse verklaringen werden via een persbericht op de voorziene tijdstippen vóór beurstijd uitgestuurd en op de investor-relations-pagina van de website (www.deceuninck.com) geplaatst.

Het bedrijf Deceuninck heeft institutionele beleggers in binnen- en buitenland geïnformeerd over de evolutie van het bedrijf en de markten tijdens one-to-one- en groepsgesprekken. Er werden roadshows georganiseerd in Brussel, Frankfurt, Londen en Parijs. Op geregelde tijdstippen werden institutionele beleggers door de CEO en de CFO op de hoofdzetel in Hooglede-Gits ontvangen.

De privé-belegger kreeg de mogelijkheid zich te informeren op de Deceuninck-stand tijdens de privé-beleggingshappening van het VFB (Vlaamse Federatie van Beleggingsclubs en Beleggers) in april en oktober alsook tijdens private banking vergaderingen in de hoofdzetel van Deceuninck in de loop van 2011.

Investor relations

Beleggers of aandeelhouders of andere personen die financiële gegevens wensen te ontvangen, kunnen contact opnemen met de dienst

Investor Relations,

Bruggesteenvweg 164, B-8830 Hooglede-Gits,

ludo.debever@deceuninck.com.

Er bestaat eveneens de mogelijkheid om te registreren via de investor-relations-pagina op de website (www.deceuninck.com).

KALENDER VAN DE AANDEELHOUDER

8 mei 2012	Activiteitenverslag 1e kwartaal 2012
8 mei 2012	Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders om 11u00 CET
12 juli 2012	Activiteitenverslag 2e kwartaal 2012
23 augustus 2012	Halfjaarresultaten 2012
18 oktober 2012	Activiteitenverslag 3e kwartaal 2012

DECEUNINCK GECONSOLIDEERD

Inleiding

Dit jaarverslag dient samen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Deceuninck Groep, hierna de Groep genoemd en de bijhorende Toelichtingen te worden gelezen. Deze geauditeerde geconsolideerde jaarrekening werd vastgesteld door de raad van bestuur op 27 maart 2012.

Financiële resultaten en liquiditeitspositie van de Groep

Geconsolideerde omzet

De geconsolideerde omzet evolueerde van 557,8 miljoen euro in 2010 tot 536,1 miljoen euro in 2011, een daling met 21,6 miljoen euro of 3,9%. De verzwakking van vooral de Turkse lira en US dollar verlaagden de omzet met 22,8 miljoen euro of 4,1%. In volume daalde de omzet met 6,8% en daalde in de VS, het Verenigd Koninkrijk, Rusland en Centraal Europa. Prijs- en mixeffecten zorgden voor een stijging van 7,0% door de doorberekening van de gestegen kosten voor PVC en additieven en een gunstiger geografische mix.

EBITDA - REBITDA

De EBITDA daalde met 9,0 miljoen euro van 57,3 miljoen euro in 2010 tot 48,3 miljoen euro in 2011. Uitgedrukt als een percentage van de geconsolideerde omzet bedraagt de EBITDA 9,0% in 2011 ten opzichte van 10,3% in 2010.

De daling van de EBITDA werd voornamelijk veroorzaakt door de gedaalde brutowinst.

De REBITDA bedraagt 49,4 miljoen euro of 9,2% van de geconsolideerde omzet. In 2010 bedroeg de REBITDA 57,7 miljoen euro of 10,4% van de geconsolideerde omzet.

Nettowinst (+)/verlies (-)

Het aandeel van de Groep in het resultaat daalde met 2,2 miljoen euro en bedraagt 6,2 miljoen euro positief ten opzichte van 8,4 miljoen euro positief in 2010. De daling van de brutowinst met 8,6 miljoen euro ten opzichte van 2010 wordt gedeeltelijk gecompenseerd door lagere operationele uitgaven van 5,8 miljoen euro en een beter financieel resultaat van 1,0 miljoen euro. Verder is de impact van belastingen negatief ten opzichte van 2010 met 1,1 miljoen euro.

Balanstotaal en eigen vermogen

Het balanstotaal daalde van 471,4 miljoen euro in 2010 naar 443,7 miljoen euro in 2011. De vlottende activa daalden met 16,5 miljoen euro vooral omwille van lagere handelsvorderingen en lagere liquide middelen.

De vaste activa zijn met 11,2 miljoen euro afgenomen door de geboekte afschrijvingen en de wisselkoersimpact. De investeringen stegen van 15,6 miljoen euro voor 2010 naar 21,9 miljoen euro voor 2011.

Het geconsolideerde eigen vermogen bedroeg 205,9 miljoen euro wat een afname betekent van 6,1 miljoen euro in vergelijking met 2010. Deze daling is te verklaren door enerzijds negatieve omrekeningsverschillen, gedeeltelijk gecompenseerd door de geconsolideerde nettowinst van het boekjaar van 6,3 miljoen euro. Het geconsolideerde eigen vermogen bedraagt 46,4% van het balanstotaal in 2011 ten opzichte van 45,0% in 2010.

De netto financiële schulden bedragen nu 101,8 miljoen euro tegenover 100,7 miljoen euro eind 2010.

Investeringsen

Investeringsen omvatten de aanschaffingsen van specifieke activa met als doel ze aan te wenden in het productieproces ofwel ze te gebruiken in een administratieve of ondersteunende rol. De Groep financierde haar werkmiddelen en investeringsen met haar eigen middelen. De totale investeringsen voor de aankoop van kapitaalgoederen bedroegen 21,9 miljoen euro in 2011 en 15,6 miljoen euro in 2010. De uitgaven hadden betrekking op gereedschap, productiviteitsverbeteringsen en vervangingsinvesteringsen in functie van de visie "Building a Sustainable home".

Beheersing van het marktrisico

Voor de analyse van het risicobeheer van de Groep wordt verwezen naar Toelichting 23 in de geconsolideerde jaarrekening.

Onderzoek en ontwikkeling

Innovation and Technology is verantwoordelijk voor de O&O activiteiten binnen de Groep Deceuninck. Technology ligt aan de basis van Deceuninck's duurzaam succes op vlak van raamsystemen en bouwproducten. Technology verankert productinnovatie en vereiste producteigenschappen in de organisatie. De afdeling ontwikkelt geschikte en kostenefficiënte productieprocessen, grondstoffen en matrijzen en promoot standaardisatie in de productievestigingsen. Focus is op procesinnovatie, verwerkingsprocessen, kostenbesparing en middelenbeheer.

In 2011 resulteerden de activiteiten van Innovation and Technology in een aantal belangrijke doorbraakproducten en –processen. Het nieuwe technologieplatform Linktrusion werd gelanceerd. Linktrusion verwijst naar Deceuninck's unieke aanpak bij de ontwikkeling van nieuwe technologieën en materialen. Dit is het platform waar diverse materialen en technologieën

gecombineerd kunnen worden in één en hetzelfde extrusieproduct dat samengesteld is uit meerdere componenten. Linktrusion stelt Deceuninck in staat om efficiëntere producten te ontwikkelen door integratie van meer functionaliteiten en om doelgerichte oplossingsen te ontwikkelen voor iedere specifieke toepassing. Met Zendow#neo wordt voor het eerst gebruik gemaakt van het platform. Bij Zendow#neo betekent Linktrusion de combinatie van glasvezelversterkte PVC-profielen en een gecoëxtrudeerd PVC hardschuim versterkingsprofiel met ingetrokken staalkabels. Het resultaat is 30% betere isolatie.

Projecten werden verdergezet die een verdere optimalisatie van het energieverbruik, de standaardisatie van de productieapparatuur en een verhoging van het hergebruik van gerecycleerde grondstof in nieuwe producten beogen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Hiervoor wordt verwezen naar Toelichting 24 in de geconsolideerde jaarrekening.

Andere omstandigheden

Er zijn geen andere omstandigheden dan diegene opgenomen in de paragraaf met betrekking tot beheersing van het marktrisico, die op de toestand van de Groep een belangrijke invloed gehad hebben.

Deceuninck Groep: kerncijfers

Geconsolideerde resultatenrekening (in miljoen euro)	2007	2008	2009	2010	2011
Netto-omzet	656,6	629,9	506,4	557,8	536,1
EBITDA	60,0	30,4	20,9	57,3	48,3
EBITDA-marge (%)	9,1%	4,8%	4,1%	10,3%	9,0%
REBITDA	NVT	32,8	45,0	57,7	49,4
REBITDA-marge (%)	NVT	5,2%	8,9%	10,4%	9,2%
EBITA	18,3	-15,0	-11,3	24,4	22,3
EBITA-marge (%)	2,8%	-2,4%	-2,2%	4,4%	4,2%
EBIT	18,3	-23,2	-11,3	24,4	22,3
EBIT-marge (%)	2,8%	-3,7%	-2,2%	4,4%	4,2%
EBT	7,1	-39,9	-25,5	9,4	8,3
EBT-marge (%)	1,1%	-6,3%	-5,0%	1,7%	1,5%
Nettowinst (+)/verlies (-)	5,3	-37,4	-16,9	8,5	6,3
Nettowinst (+)/verlies (-)-marge (%)	0,8%	-5,9%	-3,3%	1,5%	1,2%
Winst (+)/verlies (-) per aandeel (in euro)	0,25	-1,75	-0,16	0,08	0,06

Geconsolideerde balans (in miljoen euro)	2007	2008	2009	2010	2011
Vaste activa	298,2	269,7	248,6	237,6	226,5
Vlottende activa	280,8	249,9	221,2	233,8	217,3
Eigen vermogen	193,7	137,1	197,4	212,0	205,9
Voorzieningen	15,4	15,9	18,7	21,2	20,8
Uitgestelde belastingschulden	17,8	11,1	5,0	5,1	3,9
Langlopende rentedragende schulden	155,8	0,1	129,9	93,6	93,4
Kortlopende schulden	196,3	355,4	118,8	139,5	119,8
Balanstotaal	579,0	519,6	469,8	471,4	443,7
Werkkapitaal	131,3	78,1	99,5	111,1	119,2
Investerings	63,5	35,4	16,0	15,6	21,9
Nettoschuld	178,3	163,3	112,5	100,7	101,8
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	33,5%	26,4%	42,0%	45,0%	46,4%
Nettowinst (verlies)/Eigen vermogen (%)	2,7%	-27,3%	-8,6%	4,0%	3,1%
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (%)	92,0%	119,1%	57,0%	47,5%	49,4%

Personeel (Tijdelijke krachten en geoutsourceerde voltijdse equivalenten inbegrepen)	2007	2008	2009	2010	2011
Totaal voltijdse equivalenten (VTE)	2.940(*)	3.127	2.816	2.821	2.735

(*) Tijdelijke krachten en geoutsourceerde voltijdse equivalenten niet inbegrepen

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN TOELICHTINGEN

Geconsolideerde resultatenrekening Deceuninck

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in duizend euro)	Toelichting	2010	2011
Netto-omzet		557.758	536.129
Kostprijs verkochte goederen	3	-394.093	-381.102
Brutowinst		163.665	155.027
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		-92.545	-88.139
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-5.177	-5.782
Administratiekosten en algemene kosten		-40.852	-38.808
Overig netto bedrijfsresultaat	3	-686	17
Bedrijfswinst (+) /verlies (-)		24.405	22.315
Financiële kosten	3	-30.685	-27.795
Financiële opbrengsten	3	15.709	13.788
Winst (+) /verlies (-) voor belastingen		9.429	8.308
Winstbelastingen	4	-881	-1.960
Winst (+) /verlies (-) van het boekjaar		8.548	6.348
Winst (+) /verlies (-) per aandeel op basis van het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in euro)	5	0,08	0,06
Verwaterde winst (+) /verlies (-) per aandeel op basis van het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen, toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moedermaatschappij (in euro)	5	0,08	0,06
De winst (+) /verlies (-) van het boekjaar is als volgt toewijsbaar aan:		2010	2011
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		8.378	6.210
Minderheidsbelangen		170	138
Totaal		8.548	6.348

Overzicht van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten Deceuninck

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in duizend euro)	2010	2011
Winst (+) /verlies (-) van het boekjaar	8.548	6.348
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Omrekeningsverschillen	4.438	-12.615
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	4.438	-12.615
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	12.986	-6.267

Is als volgt toewijsbaar aan:	2010	2011
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	12.741	-6.177
Minderheidsbelangen	245	-90
Totaal	12.986	-6.267

Geconsolideerde balans Deceuninck

Eindigend op 31 december (in duizend euro)	Toelichting	2010	2011
Activa			
Immateriële vaste activa	6	4.733	3.428
Goodwill	7	10.860	10.806
Materiële vaste activa	8	204.574	193.180
Financiële vaste activa	9	1.310	1.433
Uitgestelde belastingvorderingen	4	14.475	16.209
Overige vaste activa	10	1.670	1.412
Vaste activa		237.622	226.468
Vorraden	11	65.171	77.809
Handelsvorderingen	12	107.619	99.227
Overige vorderingen		8.433	7.548
Liquide middelen	13	43.856	24.443
Vaste activa aangehouden voor verkoop	8	8.693	8.239
Vlottende activa		233.772	217.266
Totaal activa		471.394	443.734
Passiva			
Geplaatst kapitaal	14	42.495	42.495
Uitgiftepremies	14	46.355	46.355
Geconsolideerde reserves		141.495	147.480
Eigen aandelen	14	-651	-261
Omrekeningsverschillen	14	-19.134	-31.520
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen		210.560	204.549
Minderheidsbelangen		1.466	1.376
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen		212.026	205.925
Rentedragende schulden	17	93.551	93.361
Langlopende voorzieningen	15,16	21.247	20.805
Uitgestelde belastingsschulden	4	5.063	3.890
Langlopende schulden		119.861	118.056
Rentedragende schulden	17	51.054	32.907
Handelsschulden	18	61.656	57.817
Belastingsschulden		5.149	5.963
Personeelsgerelateerde schulden		12.130	13.357
Overige schulden	18	9.518	9.709
Kortlopende schulden		139.507	119.753
Totaal passiva		471.394	443.734

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen Deceuninck

In duizend euro	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- maatschappij	Minder- heids- belang	Totaal
Per 31 december 2009	42.495	46.355	131.512	-651	-23.497	196.214	1.221	197.435
Winst (+) /verlies (-) van het boekjaar			8.378			8.378	170	8.548
Overige niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar					4.363	4.363	75	4.438
Totaal gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten van het boekjaar	0	0	8.378	0	4.363	12.741	245	12.986
Overige – Uitgestelde belastingen			1.402			1.402		1.402
Vergoeding in aandelen			203			203		203
Per 31 december 2010	42.495	46.355	141.495	-651	-19.134	210.560	1.466	212.026

In duizend euro	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omreken- ingsver- schillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- maatschappij	Minder- heids- belang	Totaal
Per 31 december 2010	42.495	46.355	141.495	-651	-19.134	210.560	1.466	212.026
Winst (+) /verlies (-) van het boekjaar			6.210			6.210	138	6.348
Overige niet-gerealiseerde resultaten van het boekjaar					-12.387	-12.387	-228	-12.615
Totaal gerealiseerde en niet-gereali- seerde resultaten van het boekjaar	0	0	6.210	0	-12.387	-6.177	-90	-6.267
Herwaardering eigen aandelen			-391	391		0		0
Vergoeding in aandelen			166			166		166
Per 31 december 2011	42.495	46.355	147.480	-261	-31.520	204.549	1.376	205.925

Geconsolideerd kasstroomoverzicht Deceuninck

Eindigend op 31 december (in duizend euro)	Toelichting	2010	2011
Operationele activiteiten			
Winst (+) /verlies (-) van het boekjaar		8.548	6.348
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	6,8	28.174	24.872
Geboekte bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	6,8	1.729	714
Voorzieningen voor pensioenen, herstructureringen en overige risico's en kosten		811	-688
Waardeverminderingen op vlottende activa		2.208	1.042
Netto financiële kosten	3	14.976	14.006
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa	3	-235	-174
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa	3	127	267
Winstbelastingen	4	881	1.960
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		203	166
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen		57.422	48.513
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-11.429	622
Afname/(toename) in voorraden		-4.875	-13.512
Toename/(afname) in handelsschulden		4.689	-1.623
Afname/(toename) in andere vaste activa		376	259
Afname/(toename) in andere vlottende activa		-1.878	-696
Toename/(afname) in andere langlopende schulden		349	-1.443
Toename/(afname) in andere kortlopende schulden		414	570
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		45.068	32.690
Ontvangen intresten		1.862	1.209
Betaalde belastingen		-4.579	-4.357
Kasstroom uit operationele activiteiten		42.351	29.542
Investeringsactiviteiten			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		3.749	705
Aanschaffingen van materiële vaste activa	8	-15.481	-21.783
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	6	-162	-99
Overige mutaties		-392	-123
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-12.286	-21.300

Financieringsactiviteiten			
Terugbetaling van langlopende schulden	17	-21.976	-23.955
Terugbetaling (-) / nieuwe (+) kortlopende financieringen	17	-6.216	753
Betaalde interesten		-7.629	-7.891
Overige financiële items		1.061	6.156
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-34.760	-24.937
Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen		-4.695	-16.695
Netto liquide middelen per 1 januari	13	50.902	43.856
Wisselkoersfluctuaties		-2.351	-2.718
Netto liquide middelen per 31 december	13	43.856	24.443

Toelichtingen

1. Voornaamste boekhoudprincipes

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aangenomen voor gebruik in de EU. De geconsolideerde jaarrekening werd vastgesteld door de raad van bestuur op 27 maart 2012. De geconsolideerde jaarrekening kan nog aangepast worden tot op de algemene vergadering van Deceuninck NV van 8 mei 2012.

Presentatiebasis

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizend euro tenzij anders vermeld. Ze werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor de waardering aan reële waarde van de derivaten en de voor verkoop beschikbare financiële vaste activa. De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2011. Ze wordt opgesteld

vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Deceuninck NV en haar dochterondernemingen ("De Groep"). Dochterondernemingen zijn ondernemingen waarin Deceuninck NV, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waarover Deceuninck NV op de één of andere manier, rechtstreeks of onrechtstreeks, zeggenschap heeft. Verwerving van dochtermaatschappijen wordt geboekt volgens de overnamemethode. De jaarrekeningen van dochterondernemingen hebben eenzelfde afsluitdatum als die van de moedermaatschappij en passen dezelfde waarderingsgrondslagen toe.

Geassocieerde ondernemingen zijn ondernemingen waarin Deceuninck NV op de één of andere manier, rechtstreeks of onrechtstreeks, een invloed van betekenis, doch geen zeggenschap heeft. Dit wordt in het algemeen aangetoond door het bezit van 20 tot 50% van de stemgerechtigde aandelen. Ze worden in de consolidatie verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode vanaf

de datum waarop de invloed van betekenis begint tot de datum waarop de invloed van betekenis eindigt. Wanneer het aandeel van de Groep in het verlies de boekwaarde van de geassocieerde onderneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming. De Groep bezit per 31 december 2010 en per 31 december 2011 geen geassocieerde ondernemingen. Een lijst van de dochterondernemingen van Deceuninck NV is opgenomen in Toelichting 26 in dit jaarverslag.

Gebruik van schattingen en beoordelingen

Om de jaarrekening op te stellen in overeenstemming met IFRS dient het management een aantal ramingen en assumpties te maken die een weerslag hebben op de bedragen vermeld in de jaarrekening. De schattingen gemaakt op de datum van rapportering weerspiegelen de bestaande voorwaarden op die data (bijvoorbeeld marktprijzen, rentevoeten en buitenlandse wisselkoersen). Hoewel deze ramingen met maximale kennis van de lopende zaken en van de acties die de Groep zou kunnen ondernemen worden uitgevoerd door het management, kunnen de werkelijke resultaten afwijken van die ramingen.

Gebruik van beoordelingen

In het kader van het toepassen van de boekhoudprincipes van de Groep werd volgende beoordeling gemaakt:

Voorziening voor brugpensioenen

De onderneming heeft geoordeeld dat er een feitelijke verplichting bestaat en dat de geldende CAO telkens hernieuwd zal worden.

Gebruik van schattingen

De belangrijkste toepassing van schattingen met een potentieel belangrijke invloed op de nettoboekwaarde van activa en passiva in komend boekjaar betreft:

Bijzondere waardevermindering op goodwill

Jaarlijks wordt de goodwill m.b.t. bedrijfscombinaties getest op bijzondere waardeverminderingen. Deze test vereist een inschatting van de gebruikswaarde

van de kasstroomgenererende eenheden waaraan de goodwill is toegewezen. Het schatten van de gebruikswaarde vereist een inschatting van de verwachte toekomstige kasstromen van de kasstroomgenererende eenheden en het kiezen van een passende verdisconteringsvoet teneinde de huidige waarde van deze kasstromen te bepalen. Meer details worden gegeven in Toelichting 7.

Personeelsbeloningen - pensioenen

De kost van de toegezegde pensioenregelingen en de huidige waarde van de pensioenverplichtingen zijn bepaald op basis van een actuariële berekening. Bij de actuariële berekening worden assumpties gebruikt met betrekking tot de verdisconteringsvoet, verwachte opbrengst van de pensioenfondsen, toekomstige stijgingen van de compensaties, mortaliteitstabellen en toekomstige toenames van de pensioenen. Alle assumpties worden nagezien op rapporteringsdatum. Verdere details met betrekking tot de assumpties worden weergegeven in Toelichting 15.

Personeelsbeloningen - vergoedingen met aandelen

De Groep waardeert de kost van de aandelenoptie- en warrantenprogramma's met werknemers op basis van de reële waarde van de instrumenten op de datum van de toekenning. De schatting van de reële waarde van de vergoedingen in aandelen vereist een aangepast waarderingsmodel, welke afhankelijk is van de voorwaarden van de toekenning. Het waarderingsmodel vereist ook de bepaling van aangepaste inputs zoals de verwachte levensduur van de optie, de volatiliteit en het dividendrendement. De assumpties en het gebruikte model voor de schatting van de reële waarde voor vergoedingen van aandelen is toegelicht in Toelichting 19.

Uitgestelde belastingvorderingen

Uitgestelde belastingvorderingen op niet-gebruikte fiscale verliezen worden geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zijn waartegen de fiscale verliezen kunnen gebruikt worden. Significante schattingen van het management zijn vereist om het bedrag van de uitgestelde belastingvordering te bepalen, gebaseerd op het tijdstip en het niveau van de toekomstige fiscale winsten. Verdere details worden weergegeven in Toelichting 4.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

De resultaten van de Groep worden uitgedrukt in euro.

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de maandkoers (wisselkoers vastgelegd door de Europese Centrale Bank op de laatste dag van de voorgaande maand). Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de ECB-koers op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening onder bedrijfsresultaat of financieel resultaat, afhankelijk van de aard van de transactie. Niet-monetaire activa en passiva worden omgezet

tegen de historische wisselkoers (maandkoers van toepassing op het ogenblik van de transactie).

Activa en passiva van entiteiten buiten de eurozone worden omgerekend naar euro tegen de ECB-koers op balansdatum. De resultatenrekening van entiteiten buiten de eurozone, worden omgezet naar euro aan jaarkoersen die de wisselkoersen van toepassing op de dag van de transacties benaderen.

De componenten van het eigen vermogen worden aan historische wisselkoers omgerekend. De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omrekening van het eigen vermogen aan de slotkoers op de balansdatum, worden in "omrekeningsverschillen" onder de rubriek "eigen vermogen" geboekt.

Wisselkoersen

De volgende wisselkoersen werden gebruikt bij het opstellen van de jaarrekening:

1 euro is gelijk aan	Slotkoers 2010	Slotkoers 2011	Gemiddelden 2010	Gemiddelden 2011
USD	1,3362	1,2939	1,3184	1,3917
GBP	0,8608	0,8353	0,8554	0,8678
PLN	3,9750	4,4580	4,0036	4,1187
CZK	25,0600	25,7870	25,2526	24,5890
RUB	40,3331	41,6714	40,1014	40,8797
HRK	7,3830	7,5370	7,2944	7,4384
BGN	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
THB	40,1700	40,9910	41,7098	42,4247
RON	4,2620	4,3233	4,2152	4,2386
LTL	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
TRY	2,0491	2,4438	1,9817	2,3351
AUD	1,3136	1,2723	1,4362	1,3482
RSD	105,2000	106,8000	103,4245	102,2642
BAM	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558

Immateriële vaste activa andere dan goodwill

Octrooien en licenties

Kosten voor verworven octrooien en licenties worden geactiveerd tegen hun kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen en afgeschreven volgens de lineaire methode over hun verwachte levensduur of over de contractuele duurtijd indien deze korter is. De verwachte levensduur wordt meestal geschat op 3 jaar. Voor octrooien die in Noord-Amerika zijn erkend wordt de verwachte levensduur geschat op 15 jaar.

Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden in het resultaat opgenomen. Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden geactiveerd als en enkel als wordt voldaan aan alle criteria vermeld in IAS 38. De geactiveerde kost omvat de direct toewijsbare kosten om de activa te creëren, te produceren en klaar te maken voor gebruik (zoals grondstoffen, directe loonkosten en een gedeelte overheadkosten dewelke direct toewijsbaar zijn) verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Dergelijke kosten worden momenteel volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur, die meestal geschat wordt op 5 jaar.

Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa verworven door de Groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Dergelijke kosten worden momenteel volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur. Kosten voor intern gegenereerde goodwill en merken worden als kost in de resultatenrekening opgenomen. Immateriële vaste activa met een onbeperkte levensduur of niet beschikbaar voor gebruik worden jaarlijks getoetst voor bijzondere waardeverminderingen.

Latere uitgaven

Latere uitgaven voor immateriële vaste activa na de aankoop of de voltooiing ervan, worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto-activa van de dochteronderneming of geassocieerde onderneming op het moment van de verwerving. Goodwill wordt niet afgeschreven maar jaarlijks getoetst voor bijzondere waardeverminderingen. Goodwill wordt uitgedrukt in de munteenheid van de betrokken onderneming en wordt omgezet in euro aan slotkoers op de balansdatum.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geboekt aan historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen en transportkosten). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa (zoals matrijzen) omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead. Latere uitgaven worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige, economische voordelen eigen aan de vaste activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Herstellingen en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, worden als kost in de resultatenrekening opgenomen. Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische levensduur.

De verwachte economische levensduur is als volgt vastgelegd:

Activa	
Gebouwen	40 jaar
Inrichting gebouwen	10-20 jaar
Externe infrastructuur	20-40 jaar
Machines en uitrusting	8-20 jaar
Klein materiaal	5 jaar
Schroeven en cilinders	6 jaar
Gietvormen & matrijzen	5 jaar
Installaties	10-25 jaar
Kantoomateriaal	4-10 jaar
Logistiek materiaal	8 jaar
Meubilair	10 jaar
Voertuigen	4-5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien aangenomen wordt dat zij een onbeperkte levensduur hebben.

Vaste activa aangehouden voor verkoop

Bij classificatie als 'vaste activa aangehouden voor verkoop' worden activa of groepen activa die worden afgestoten gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Hetzelfde geldt voor een bedrijfsactiviteit die bedoeld is om afgestoten te worden.

Leasing

Financiële leasingcontracten, waarbij de Groep substantieel alle risico's en voordelen draagt die voortvloeien uit de eigendom van het geleasede goed, worden in de balans opgenomen tegen de actuele waarde van de minimale aflossingen op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of aan marktwaarde indien lager en weergegeven als materiële vaste activa. De leasebetalingen worden deels beschouwd als financiële lasten, deels als terugbetaling van de leasingschuld, die maakt dat over de volledige looptijd een constante interestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De financiële lasten worden rechtstreeks ten laste van de inkomsten geboekt. Leasing

van activa waarbij de voordelen en de risico's substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Financiële instrumenten

Reële waarde van de financiële instrumenten

De volgende methodes en principes worden toegepast om de reële waarde van de financiële instrumenten te ramen:

- voor investeringen in niet-genoteerde ondernemingen waarvoor de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald, wordt de reële waarde gebaseerd op de kostprijs, gecorrigeerd voor eventuele bijzondere waardeverminderingen;
- voor investeringen in genoteerde bedrijven is de reële waarde gelijk aan hun beurskoers op een officiële effectenbeurs;
- voor andere financiële activa op lange termijn (andere dan derivaten) wordt de historische kost geacht de reële waarde te benaderen;
- voor handelsvorderingen, handelsschulden, andere vlottende activa en passiva vormen de boekwaarden in de balans een benadering van de reële waarde rekening houdend met hun korte looptijd;
- voor liquide middelen vormen de boekwaarden opgenomen in de balans een benadering van hun reële waarde rekening houdend met hun korte looptijd;
- voor langlopende rentedragende schulden die onderhevig zijn aan variabele rentevoeten wordt de historische kost verondersteld de reële waarde te benaderen;
- voor langlopende rentedragende schulden die onderhevig zijn aan een vaste rentevoet wordt de reële waarde bepaald op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen;
- voor derivaten wordt de reële waarde bepaald op basis van marktwaarderapporten verkregen bij de financiële instelling waarbij deze derivaten werden aangegaan.

Criteria voor de eerste opname en het niet meer opnemen van financiële activa en passiva

De financiële instrumenten worden oorspronkelijk opgenomen wanneer de Groep de contractuele bepalingen van de instrumenten onderschrijft. Aankopen en verkopen van financiële activa worden geboekt op de transactiedatum. Financiële activa (of een gedeelte ervan) worden niet meer opgenomen wanneer de Groep de rechten op de vergoedingen bepaald in het contract te gelde maakt, wanneer de rechten vervallen of wanneer de Groep er afstand van doet of nog, indien de Groep de controle verliest over de contractuele rechten die betrekking hebben op het financiële actief. Financiële passiva (of een gedeelte ervan) worden niet meer opgenomen indien de verplichting bepaald in het contract ingetrokken of geannuleerd wordt of vervalt.

Criteria voor het compenseren van financiële activa en passiva

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt opgenomen in de balans indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om de opgenomen bedragen te salderen en de intentie aanwezig is om het passief af te wikkelen en op hetzelfde moment het actief te gelde te maken of om op nettobasis af te wikkelen.

Financiële vaste activa

Alle financiële activa worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs, verhoogd met de acquisitiekosten van deze beleggingen. De Groep heeft voornamelijk voor verkoop beschikbare financiële activa. De niet-gerealiseerde winsten of verliezen die voortvloeien uit de veranderingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare financiële activa worden direct geboekt in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten binnen het eigen vermogen, tot het actief verkocht, ontvangen of vervreemd wordt, of tot wordt vastgesteld dat het financieel actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op dat moment worden de gecumuleerde winsten of verliezen die vroeger werden geboekt in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten binnen het eigen vermogen, opgenomen in de winst of het verlies van de betrokken periode. Het terugdraaien van bijzondere waardeverminderingen op aandelen zal niet opgenomen worden in de resultatenrekening.

Financiële activa gewaardeerd aan reële waarde via de resultatenrekening bevat financiële activa aangehouden voor tradingdoeleinden of financiële activa welke gewaardeerd worden bij initiële boeking aan reële waarde via de resultatenrekening. Financiële activa aangehouden voor tradingdoeleinden zijn deze welke verworven worden met het doel deze te verkopen op korte termijn. Deze categorie bevat tevens de afgeleide financiële instrumenten welke niet voldoen aan de criteria van IAS 39 voor "hedge accounting". De niet-gerealiseerde winsten of verliezen die voortvloeien uit de veranderingen van de reële waarde van voor tradingdoeleinden bedoelde financiële activa worden aldus direct geboekt in de resultatenrekening.

Andere financiële activa op lange termijn die normaal tot de vervaldag worden bijgehouden zoals obligaties, worden gewaardeerd tegen hun geamortiseerde kostprijs waarbij gebruik gemaakt wordt van de effectieve rentemethode. Bij het berekenen van de geamortiseerde kostprijs wordt rekening gehouden met een eventuele korting of premie bij verwerving. Bij de financiële vaste activa gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs wordt de winst of het verlies geboekt in de resultatenrekening wanneer de financiële activa niet meer worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering wordt toegepast, alsmede via de aflossingen.

Handelsvorderingen worden geboekt aan nominale waarde verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen

Er wordt een schatting gemaakt van de te boeken bijzondere waardeverminderingen wanneer inning van het volledige bedrag niet meer waarschijnlijk is. De bijzondere waardeverminderingen worden in resultaat genomen in de periode waarin ze als dusdanig worden geïdentificeerd.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan voornamelijk uit beschikbare middelen, onmiddellijk opvraagbare deposito's en beleggingen op zeer korte termijn (maximum looptijd van drie maanden vanaf de verwervingsdatum) die kunnen worden omgezet in contanten en die onderhevig zijn aan een minimale waardeverandering. Voor het kasstroomoverzicht omvatten de liquide middelen geldmiddelen en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen). Eventuele negatieve geldmiddelen worden netto gepresenteerd van kortlopende schulden bij kredietinstellingen ("bank overdrafts").

Rentedragende schulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde van de ontvangen vergoeding verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Na de initiële opname worden de rentedragende schulden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs en wordt het verschil tussen de geamortiseerde kostprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve rentemethode of op het moment dat de schuld niet meer wordt aangehouden.

Afgeleide financiële instrumenten

De Groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten (voornamelijk termijncontracten en gekochte interest- en FX-opties) om de risico's te beperken met betrekking tot schommelingen van interestvoeten en wisselkoersen. Het beleid van de Groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatieve doeleinden. De afgeleide financiële instrumenten worden geclassificeerd als "reële waarde"-indekking indien deze instrumenten de veranderingen in de reële waarde van de geboekte activa of passiva compenseren of als "kasstroom"-indekking wanneer deze instrumenten de variabiliteit van de kasstromen compenseren die gerelateerd zijn aan een specifiek risico geassocieerd met een geboekt actief of verplichting of met een verwachte transactie.

Bij reële waarde-indekkingen die voldoen aan de speciale voorwaarden om als indekkingstransactie te worden verwerkt, worden de winsten of verliezen resulterend uit het herwaarderen van het indekkingsinstrument aan de reële waarde onmiddellijk geboekt in het resultaat.

De winst of het verlies op de ingedekte positie toe te rekenen aan het ingedekte risico, leidt tot een aanpassing van de boekwaarde van de ingedekte positie en dient opgenomen te worden in het resultaat. Indien de aanpassing betrekking heeft op de boekwaarde van een rentedragende schuld, wordt de aanpassing geamortiseerd via de resultatenrekening zodat het volledig geamortiseerd zal zijn op de vervaldag.

Bij kasstroomafdekkingen die vaststaande verplichtingen van de Groep indekken en die voldoen aan de speciale voorwaarden om als indekkingstransactie te worden verwerkt, wordt het gedeelte van de winst of het verlies op het indekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, direct in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten binnen het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt geboekt in het resultaat.

De financiële instrumenten die niet voldoen aan de speciale voorwaarden om als indekkingstransactie te worden verwerkt, worden gewaardeerd aan reële waarde waarbij de winsten of verliezen voortvloeiend uit de verandering van de reële waarde van het instrument, direct in het resultaat worden geboekt. Per 31 december 2011 en gedurende 2011 werden er geen afgeleide financiële instrumenten aangeduid als "reële waarde"-indekkingen of "kasstroom"-indekking. Er werd bijgevolg geen hedge accounting toegepast in 2011.

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen kostprijs of aan opbrengstwaarde indien deze lager is. De opbrengstwaarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale bedrijfsuitoefening, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en de verkoop van het product. De kosten om elk product naar zijn huidige plaats en zijn huidige toestand te brengen, worden als volgt in rekening gebracht:

- grondstoffen – inkoopprijs op basis van de FIFO-methode;
- afgewerkte goederen en werken in uitvoering – directe materiaal- en arbeidskosten en een deel van de algemene fabricagekosten op basis van de normale productiecapaciteit;
- handelsgoederen – inkoopprijs op basis van de FIFO-methode.

Eigen aandelen

Wanneer eigen aandelen worden ingekocht, wordt het bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt in mindering van het eigen vermogen.

Bijzondere waardeverminderingen

Voor de activa van de Groep, andere dan voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid

waartoe het actief behoort, hoger zijn dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden geboekt in de resultatenrekening.

Financiële activa

De realiseerbare waarde van de financiële activa die normaal tot einde looptijd worden aangehouden door de Groep en van vorderingen, wordt berekend door de actuele waarde van de verwachte, toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de oorspronkelijke, effectieve intrestvoet inherent aan deze activa.

Een bijzondere waardevermindering op financiële activa die normaal tot einde looptijd worden aangehouden door de Groep of op vorderingen, wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden na de afboeking.

Niet-financiële vaste activa

De realiseerbare waarde van andere activa is het maximum van de opbrengstwaarde of de bedrijfswaarde van de betrokken activa. Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de verwachte, toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun actuele waarde, gebruik makend van een verdisconteringsvoet vóór belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft. Voor een actief dat op zichzelf geen kasstromen genereert die in ruime mate onafhankelijk zijn van de andere activa, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggenomen. Met betrekking tot andere activa wordt een bijzondere waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde. De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugname van een bijzondere waardevermindering, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn geboekt.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte of in feite afdwingbaar) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen. Wanneer de Groep verwacht dat sommige of alle uitgaven die vereist zijn om een voorziening af te wikkelen, zullen vergoed worden door een andere partij, wordt de vergoeding slechts geboekt als een actief indien het vrijwel zeker is dat de vergoeding zal worden ontvangen. Een voorziening voor garantie wordt aangelegd voor alle producten onder garantie op basis van historische gegevens met betrekking tot de herstellingen en teruggenomen producten.

Personeelsbeloningen

Pensioenen

De Groep heeft voornamelijk toegezegde bijdrageregelingen alsook een toegezegde pensioenregeling in de dochteronderneming in Duitsland. De fondsen van deze pensioenplannen bestaan uit werkgevers- en werknemersbijdragen. De bijdrageverplichtingen tot de toegezegde bijdrageregelingen worden door de Groep ten laste genomen in de resultatenrekening in het jaar waarop ze betrekking hebben. Bij de toegezegde pensioenregelingen wordt de pensioenverplichting geschat op basis van de "projected unit credit"-methode. Deze methode beschouwt elke tewerkstellingsperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en beschouwt elke tewerkstellingsperiode apart. Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die ten minste jaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten, de intrestkost, de verwachte opbrengst van de pensioenfondsen, de actuariële winsten of verliezen en de geboekte kosten over de verstreken diensttijd.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de actuele waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, aangepast voor de nog niet opgenomen actuariële winsten en verliezen en verminderd met de nog niet opgenomen kosten over de verstreken diensttijd en met de reële waarde van de activa van het fonds. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige, actuariële parameters en de werkelijkheid en de wijzigingen in actuariële parameters. Alle actuariële winsten of verliezen die een marge overschrijden van 10% van de reële waarde van de activa van het fonds of van de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen, indien deze hoger is, worden geboekt in de resultatenrekening over de gemiddelde, resterende diensttermijn van de deelnemers. De andere actuariële winsten of verliezen worden niet erkend.

Daar waar de berekeningen resulteren in een voordeel voor de Groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto-totaal van alle niet in rekening genomen actuariële verliezen en kosten van gepresteerde diensten en de contante waarde van om het even welke terugbetaling van het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan. De Groep voorziet tevens een voorziening voor brugpensioen toegankelijk voor alle personeelsleden. Deze voorziening wordt gevormd door de actuele waarde te berekenen van toekomstige tussenkomsten beloofd aan de betrokken werknemers.

Vergoedingen met aandelen

Verschillende aandelenoptie- en warrantplannen laten kader-, directieleden en de CEO toe aandelen van de onderneming te verwerven. De uitoefenprijs van de optie of warrant is gelijk aan de marktprijs van de onderliggende aandelen op de datum van de toekenning. Wanneer de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de opbrengsten. Wanneer de warrants worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de uitoefenprijs. De kost van de transacties van vergoedingen met aandelen wordt gewaardeerd aan hun reële waarde op de datum dat ze werden toegekend. De reële waarde is bepaald door een expert door gebruik te maken van de binominale boomstructuur. De kost van transacties van vergoedingen met

aandelen wordt erkend, tegelijkertijd met een overeenstemmende toename van het eigen vermogen, over de wachtperiode.

Wanneer de voorwaarden van in eigen vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, gewijzigd worden, is de minimale kost gelijk aan de kost alsof de voorwaarden niet gewijzigd werden. Een bijkomende kost wordt erkend voor om het even welke wijziging, dewelke de reële waarde van de vergoeding in aandelen verhoogt, of dewelke een voordeel inhoudt voor de werknemer op datum van wijziging (IFRS 2.28).

Wanneer een vergoeding in aandelen geannuleerd wordt, wordt deze beschouwd alsof de vergoeding werd toegekend op datum van annulatie en iedere kost die nog niet werd uitgedrukt, wordt onmiddellijk erkend. Echter, indien een nieuwe vergoeding toegekend wordt ter vervanging van de geannuleerde vergoeding, en aangeduid als een vervangende vergoeding op datum dat deze wordt toegekend, dan worden de geannuleerde en nieuwe vergoedingen beschouwd als een wijziging van de originele vergoeding, zoals beschreven in de vorige paragraaf.

Bonussen

Contractuele bonussen worden berekend op basis van beoogde financiële kerncijfers en persoonlijke prestaties. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost, gebaseerd op een raming op de balansdatum.

Omzet

De omzet (bestaat voornamelijk uit de verkoop van goederen) wordt beschouwd als gerealiseerd wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie zullen terugvloeien naar de Groep en de opbrengsten op een betrouwbare manier kunnen worden bepaald. De omzet wordt als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de voordelen en de risico's van de verkoop substantieel ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden geboekt tegen hun reële waarde wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat de Groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als andere opbrengsten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Wanneer de subsidie betrekking heeft op een actief, wordt ze gepresenteerd in de balans als uitgestelde opbrengst.

Financieringskosten

Financieringskosten worden geactiveerd indien zij rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerking, bouw of productie van een in aanmerking komend actief.

Winstbelastingen

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en uitgestelde belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen. Courante belastingen omvatten de verwachte belastingsschuld op het belastbaar inkomen van het jaar en aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingpercentages gebruikt. Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de "liability"-methode, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva. Voor de berekening worden de belastingtarieven gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op balansdatum. Volgens deze methode moet de Groep onder meer uitgestelde belastingen berekenen op het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun belastingbasis ten gevolge van een nieuwe bedrijfsacquisitie. Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare

winsten zullen zijn om belastingvoordeel te kunnen genieten. De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering wordt verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Financiële opbrengsten/kosten

De intrestopbrengsten omvatten de intresten verworven op de toegekende leningen en de intrestkosten omvatten de intresten verschuldigd op de ontvangen leningen. De geboekte intrest is gebaseerd op de "effectieve intrestenpercentage"-methode. De financiële opbrengsten of kosten omvatten naast de gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen van rentehoudende schulden tevens de winsten of verliezen geboekt resulterend uit de herwaardering op reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten beschouwd als "reële waarde"-afdekkingsinstrumenten indien de ingedekte risico's van financiële aard zijn of de afgeleide financiële instrumenten die niet voldoen aan de speciale voorwaarden van "hedge accounting".

Gewijzigde boekhoudkundige standaarden

De Groep heeft per 1 januari 2011 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

[IAS 24 Informatieverschaffing over Verbonden Partijen](#)

De wijziging verduidelijkt de definitie van een verbonden partij. De nieuwe definitie benadrukt een symmetrische kijk op verstandhoudingen met verbonden partijen en verduidelijkt de omstandigheden in dewelke personen en managers op sleutelposities de verbonden partijen van de entiteit beïnvloeden. Ten tweede introduceert de wijziging een vrijstelling van de algemene informatieverschaffingen over verbonden partijen voor transacties met overheden en entiteiten die (gezamenlijk) worden gecontroleerd door overheden of waarop overheden een invloed van betekenis uitoefenen. Deze wijziging had geen invloed op de huidige informatieverschaffingen rond verbonden partijen.

IAS 32 Financiële Instrumenten: Presentatie – Classificatie van Claimemissies

De wijziging verandert de definitie van een financiële verplichting om entiteiten toe te laten claimemissies en bepaalde opties of warrants als eigenvermogensinstrumenten te beschouwen. De wijziging is van toepassing indien rechten pro rata werden verschaft aan de huidige eigenaars van dezelfde categorie van niet-afgeleide eigenvermogensinstrumenten tot het verwerven van een vast aantal eigenvermogensinstrumenten van de entiteit in ruil voor een vast bedrag in om het even welke munt. Deze wijziging had geen gevolg voor de financiële positie of resultaten van de Groep.

IFRIC 14 – Vooruitbetalingen bij Minimale Vereiste Dekkingsbijdragen

De wijziging verwijdert het onbedoelde gevolg dat wanneer een entiteit onderhevig is aan een minimale vereiste dekkingsbijdrage en vooruitbetalingen maakt om deze verplichting na te komen. De wijziging laat een entiteit toe om een vooruitbetaling van toekomstige dienstkosten als een fondsbelegging te beschouwen. De Groep is niet onderhevig aan een minimale vereiste dekkingsbijdrage. De wijziging had bijgevolg geen invloed op de financiële positie of resultaten van de Groep.

IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten

De interpretatie verduidelijkt dat eigenvermogensinstrumenten verstrekt door een crediteur ter aflossing van een financiële verplichting dienen te worden beschouwd als betaalde vergoeding. De verstrekte eigenvermogensinstrumenten worden gewaardeerd aan hun reële waarde. Indien de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, moeten de eigenvermogensinstrumenten zodanig worden gewaardeerd dat zij de reële waarde van de afgeloste financiële verplichting weerspiegelen. Het verschil tussen de boekwaarde van de afgeloste financiële verplichting en de betaalde vergoeding wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen. De eerste toepassing van deze interpretatie had geen gevolg voor de financiële positie of resultaten van de Groep.

Verbeteringen van de IFRSs (gepubliceerd mei 2010)

In mei 2010 heeft de IASB een derde bundel met wijzigingen van de standaarden gepubliceerd, hoofdzakelijk bedoeld ter verwijdering van inconsequenties en ter verduidelijking. Voor iedere standaard gelden verschillende overgangsbepalingen. De verwerking van de volgende wijzigingen heeft tot wijzigingen van de grondslagen geleid, maar had geen gevolg voor de financiële positie of resultaten van de Groep.

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: de opties bij de waardering van minderheidsbelangen werden gewijzigd. Enkel de minderheidsbelangen die hun eigenaar recht geven op een proportioneel aandeel in het nettoactief van de entiteit bij stopzetting zullen worden gewaardeerd aan reële waarde of aan hun proportioneel aandeel in het nettoactief van de entiteit. Alle andere minderheidsbelangen worden gewaardeerd aan hun reële waarde op de overnamedatum.
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: verduidelijkt dat voorwaardelijke vergoedingen die voortkomen uit een bedrijfscombinatie die plaatsvond voor de eerste toepassing van IFRS 3 (Herzien versie uit 2008) dienen te worden verwerkt volgens IFRS 3 (2005).
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties: behandelt op aandelen gebaseerde betalingen die niet werden vervangen en deze die vrijwillig werden vervangen en hun boekhoudkundige verwerking in het kader van een bedrijfscombinatie.
- IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffingen: de wijziging was bedoeld ter vereenvoudiging van de verschaftte toelichtingen door de omvang van de toelichtingen rond aangehouden zekerheden te reduceren en de toelichtingen te verbeteren door naast de kwantitatieve informatie.
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: de wijziging verduidelijkt dat de entiteit de keuze heeft om de analyse van elke component van de niet-gerealiseerde resultaten in het overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen of in de toelichtingen kan verschaffen.
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening: verduidelijkt de overgangsverplichtingen bij de wijzigingen aan andere standaarden als gevolg van de herziening van de standaard IAS 27.
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's: verduidelijkt dat een entiteit bij de reële waardebepaling van de toegekende voordelen, rekening zal houden met

kortingen en andere voordelen die aan klanten zouden worden toegekend die niet deelnemen aan het loyaliteitsprogramma.

Andere wijzigingen als gevolg van Verbeteringen aan IFRSs aan de volgende standaarden hadden geen gevolg voor de grondslagen, financiële positie of prestaties van de Groep:

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties
- IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffingen
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening
- IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving
- IFRIC 13 Loyaliteitsprogramma's

De onderstaande standaarden waren op de datum van vaststelling van de jaarrekening van de Groep, uitgegeven maar nog niet van kracht:

- IFRS 7 Financiële Instrumenten: Informatieverschaffingen – Wijzigingen aan de informatieverschaffingen, van kracht per 1 juli 2011
- IFRS 9 Financiële Instrumenten¹, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 10 De Geconsolideerde Jaarrekening en Enkelvoudige Jaarrekening¹, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 11 Gezamenlijke Regelingen¹, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 12 Informatieverschaffing over Belangen in Derden¹, van kracht per 1 januari 2013
- IFRS 13 Reële Waardebepaling¹, van kracht per 1 januari 2013
- IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening¹, van kracht per 1 juli 2012
- IAS 12 Winstbelastingen– Afwikkeling van Belastingvorderingen¹, van kracht per 1 januari 2012
- IAS 19 Personeelsbeloningen¹, van kracht per 1 januari 2013

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

(1) Op 30 september 2011 werden deze wijzigingen nog niet door de EU goedgekeurd.

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

1. West-Europa: Benelux, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk;
2. Verenigde Staten;
3. 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 waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

De Groep evalueert de prestaties van haar operationele segmenten door het meten van de omzet en het bedrijfsresultaat per segment.

De gesegmenteerde informatie omvat resultaten die ofwel rechtstreeks ofwel op een redelijke basis aan een segment kunnen worden toegewezen.

In duizend euro	West-Europa		Verenigde Staten		Centraal- & Oost-Europa, Azië en Australië		Geconsolideerd	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Verkopen	423.726	413.015	70.190	56.600	249.310	228.640	743.226	698.255
Intragroep verkopen	-162.917	-145.616	-19	-24	-22.532	-16.486	-185.468	-162.126
Netto-omzet	260.809	267.399	70.171	56.576	226.778	212.154	557.758	536.129
Aandeel in geconsolideerde netto-omzet	46,8%	49,9%	12,6%	10,6%	40,7%	39,6%	100%	100%
Bedrijfswinst (+)/ verlies (-)	11.082	13.833	4.502	685	8.821	7.797	24.405	22.315
Als percentage van netto-omzet	4,2%	5,2%	6,4%	1,2%	3,9%	3,7%	4,4%	4,2%

De omzet van de twee belangrijkste productgroepen is voorgesteld in onderstaande tabel:

In duizend euro	Raam- en deursystemen		Bouwproducten		Geconsolideerd	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Netto-omzet	485.249	466.432	72.509	69.697	557.758	536.129
Aandeel in geconsolideerde netto-omzet	87,0%	87,0%	13,0%	13,0%	100%	100%

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

3. Opbrengsten en kosten

Andere bedrijfsopbrengsten (in duizend euro)	2010	2011
Ontvangen subsidies	187	295
Wisselkoerswinsten	10.997	10.289
Terugname van voorzieningen	0	688
Gerealiseerde meerwaarde materiële en financiële vaste activa	235	174
Ontvangen schadevergoedingen	868	368
Overige	3.042	3.078
Totaal	15.329	14.892

De afname van de andere bedrijfsopbrengsten ten opzichte van 2010 is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de daling van wisselkoerswinsten en ontvangen schadevergoedingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een terugname van voorzieningen.

De ontvangen subsidies bestaan bijna integraal uit ontvangen ESF-steun.

De overige andere bedrijfsopbrengsten omvatten hoofdzakelijk ontvangen compensaties van verzekeringsmaatschappijen en verkoop van bedrijfsafval.

Andere bedrijfskosten (in duizend euro)	2010	2011
Herstructureringskosten	413	1.160
Wisselkoersverliezen	11.156	10.670
Toename van voorzieningen	811	0
Bijzondere waardeverminderingen	1.729	714
Gerealiseerde minderwaarde materiële en financiële vaste activa	126	266
Overige	1.780	2.065
Totaal	16.015	14.875

De daling van de andere bedrijfskosten in vergelijking met 2010 is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de daling van bijzondere waardeverminderingen, van voorzieningen en van wisselkoersverliezen, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van herstructureringskosten.

De bijzondere waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op terreinen en gebouwen, matrijzen en andere delen van het machinepark.

De overige andere bedrijfskosten omvatten o.a. bijdragen voor niet-actieve werknemers.

Financiële opbrengsten (in duizend euro)	2010	2011
Intrestopbrengsten	957	911
Financiële kortingen - Leveranciers	1.152	1.173
Wisselkoerswinsten	11.101	11.185
Financiële instrumenten - marktwaarde	2.003	389
Overige	496	130
Totaal	15.709	13.788

Financiële kosten (in duizend euro)	2010	2011
Intrestlasten	12.414	10.730
Financiële kortingen - Klanten	1.858	1.823
Wisselkoersverliezen	14.618	13.235
Financiële instrumenten - marktwaarde	265	706
Bankkosten	845	753
Overige	685	548
Totaal	30.685	27.795

Het financieel resultaat is 1,0 miljoen euro beter dan in 2010, voornamelijk door lagere intrestlasten en positieve wisselkoerseffecten, gedeeltelijk gecompenseerd door een lagere marktwaarde van de financiële instrumenten.

Loonkosten en overige sociale voordelen (in duizend euro)	2010	2011
Lonen en wedden	91.835	84.941
Sociale zekerheidsbijdragen	26.384	27.217
Bijdragen toegezegde bijdrageregelingen	1.488	1.547
Overige personeelskosten	2.936	2.808
Totaal	122.643	116.513

Aantal personeelsleden op de balansdatum	2.821	2.735
--	--------------	--------------

De daling van de personeelskosten is voornamelijk het gevolg van lagere productievolumes.

Kostprijs verkochte goederen (in duizend euro)	2010	2011
Materiaalkost	274.995	272.101
Personeelskosten	66.545	61.916
Afschrijvingen van materiële vaste activa	20.498	17.976
Overige productiekosten	32.055	29.109
Totaal	394.093	381.102

Kosten per aard (in duizend euro)	2010	2011
Materiaalkost	274.995	272.101
Personeelskosten	122.643	116.513
Afschrijvingen	28.174	24.872
Overige kosten	106.855	100.345
Totaal	532.667	513.831

De afname van de totale kosten wordt verklaard door een daling van het verhandelde volume.

4. Winstbelastingen

De opsplitsing van de belastinglast over het boekjaar 2011 wordt weergegeven in de volgende tabel:

In duizend euro	2010	2011
Belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	4.033	3.686
Aanpassing belastingen van voorgaande periodes	546	671
Uitgestelde belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	-1.150	-17
Aangewende/geboekte uitgestelde belastingen op verliezen huidig boekjaar	-2.574	-2.272
Aangewende/geboekte uitgestelde belastingen op verliezen vorige boekjaren	349	0
Overige uitgestelde belastingen	-323	-108
Totale belastingkost (+)/ opbrengst (-) in de resultatenrekening	881	1.960
Winst (+)/ verlies (-) vóór belastingen	9.429	8.308
Belastingen tegen statutaire belastingvoet Deceuninck NV (33,99%)	3.205	2.824
Effect verschillende belastingpercentages in andere landen	-5.430	22
(Fiscaal) niet-aftrekbare uitgaven	923	869
Aanwending fiscaal overdraagbare verliezen	-10	0
Aanwending/boekings van uitgestelde belasting op verliezen van vorige boekjaren waarvoor geen uitgestelde belasting erkend was in vorige jaren	-1.274	-678
Niet-erkennen van uitgestelde belastingen op verliezen huidig boekjaar	3.066	2.359
Uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen waarop in vorige jaren geen uitgestelde belastingen werden geboekt	14	-80
Overige (*)	387	-3.356
Totale belastingkost (+)/ opbrengst (-) in de resultatenrekening	881	1.960
Reële aanslagvoet	9,3%	23,6%

(*) Overige heeft voornamelijk betrekking op notionele interest aftrek bij Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening).

Volgende tabel geeft een overzicht van de uitgestelde belastingen na compensatie per juridische entiteit per 31 december 2010 en 2011:

In duizend euro	2010	Mutatie resultaten- rekening	Rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen	Effect vreemde valuta	Transfers	2011
Uitgestelde belastingvorderingen						
Belastingeffect fiscaal overdraagbare verliezen	21.875	2.271		6		24.152
Uitgestelde belastingen op materiële vaste activa	-10.888	-438		10	512	-10.804
Uitgestelde belastingen op meerwaarden	-415	51				-364
Uitgestelde belastingen op voorzieningen	1.297	145				1.442
Uitgestelde belastingen op voorraden	1.038	-24		-7	-235	772
Uitgestelde belastingen op andere activa	1.568	-444	113	-4	-222	1.011
Uitgestelde belastingvorderingen	14.475	1.561	113	5	55	16.209
Uitgestelde belastingschulden						
Belastingeffect fiscaal overdraagbare verliezen	-3.675					-3.675
Uitgestelde belastingen op materiële vaste activa	9.849	-295		-541	512	9.525
Uitgestelde belastingen op voorzieningen	-1.108	-532		131		-1.509
Uitgestelde belastingen op voorraden	-47	-74		28	-235	-328
Uitgestelde belastingen op andere passiva	44	66		-11	-222	-123
Uitgestelde belastingschulden	5.063	-835		-393	55	3.890
Netto uitgestelde belastingschuld (vordering)	-9.412	-2.396	-113	-398	0	-12.319

Aansluiting met de uitgestelde belastingen geboekt in de geconsolideerde balans:

In duizend euro	2010	2011
Uitgestelde belastingvorderingen	14.475	16.209
Uitgestelde belastingschulden	5.063	3.890
Netto uitgestelde belastingschuld (vordering)	-9.412	-12.319

De Groep heeft in 2011 uitgestelde belastingvorderingen geboekt op niet-compenseerbare verliezen, waarvan de aanwending afhankelijk is van toekomstige, belastbare winsten.

Het totaal bedrag van deze uitgestelde vordering bedraagt per einde 2011 27.827 duizend euro.

De budgetten geven voldoende zekerheid dat deze onderneming voldoende belastbare winst zal genereren in de nabije toekomst om de geboekte uitgestelde belastingvorderingen te kunnen aanwenden.

De Groep heeft geen uitgestelde belastingen uitgedrukt op fiscaal overdraagbare verliezen gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Tsjechische Republiek, Polen en Rusland in huidig en vorige boekjaren.

5. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van het boekjaar die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar met uitzondering van de gewone aandelen aangekocht door de Groep en bijgehouden als ingekochte eigen aandelen. Er is een winst per aandeel van 0,06 euro.

In duizend euro	2010	2011
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst	8.378	6.210
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend stuks)	107.533	107.533
Gewone winst (+) / verlies (-) per aandeel (in euro)	0,08	0,06

De verwaterde winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst die toegekend kan worden aan de gewone aandeelhouders, aangepast voor het effect op het resultaat van de potentiële gewone aandelen, te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen, uitstaand gedurende het boekjaar, vermeerderd met het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat zou zijn uitgegeven bij de conversie in gewone aandelen van alle potentiële aandelen die tot verwatering zullen leiden. De potentiële verwatering komt voort uit warrants toegekend aan kader-, directieleden en de CEO. Bij deze berekening is er nog steeds een winst per aandeel van 0,06 euro aangezien het potentieel uit te geven aandelen naar aanleiding van het toekennen van warrants niet materieel is ten opzichte van de bestaande aandelen.

In duizend euro	2010	2011
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst	8.378	6.210
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend stuks)	107.533	107.533
Verwateringseffect van de niet-uitgeoefende warrants (in duizend stuks)	790	1.197
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwateringseffect (in duizend stuks)	108.323	108.730
Verwaterde winst (+) / verlies (-) per aandeel (in euro)	0,08	0,06

6. Immateriële vaste activa, andere dan goodwill

Afschrijvingen van immateriële vaste activa andere dan goodwill zijn opgenomen in de kostprijs van de verkochte goederen. Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur werden getoetst voor bijzondere waardeverminderingen. Meer bepaald betreft het de handelsbenaming Winsa. Voor desbetreffend actief bestaat geen voorzienbaar einde van de periode waarin de kasstromen worden gegenereerd. De nettoboekwaarde van dit actief bedraagt 2.074 duizend euro. In de loop van 2011 werden bij benadering 263 duizend euro onderzoeks- en ontwikkelingskosten in resultaat genomen.

In duizend euro	Octrooien, licenties en gelijkaardige rechten	Ontwikkelings- kosten	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE			
Saldo op het einde van 2009	17.679	1.146	18.825
Aanschaffingen	162		162
Buitengebruikstellingen	-3		-3
Overige overdrachten	153		153
Effect van wijziging in vreemde valuta	729	17	746
Saldo op het einde van 2010	18.720	1.163	19.883
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN			
Saldo op het einde van 2009	-12.237	-1.146	-13.383
Aanschaffingen	-1.275		-1.275
Buitengebruikstellingen	3		3
Effect van wijziging in vreemde valuta	-478	-17	-495
Saldo op het einde van 2010	-13.987	-1.163	-15.150
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA			
Tegen aanschaffingswaarde	18.720	1.163	19.883
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-13.987	-1.163	-15.150
Nettoboekwaarde	4.733	0	4.733

In duizend euro	Octrooien, licenties en gelijkaardige rechten	Ontwikkelings- kosten	Totaal
AANSCHAFFINGSWAARDE			
Saldo op het einde van 2010	18.720	1.163	19.883
Aanschaffingen	99		99
Buitengebruikstellingen	-59		-59
Overige overdrachten	174		174
Effect van wijziging in vreemde valuta	-395	7	-388
Saldo op het einde van 2011	18.539	1.170	19.709
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN			
Saldo op het einde van 2010	-13.987	-1.163	-15.150
Aanschaffingen	-1.023		-1.023
Buitengebruikstellingen	56		56
Effect van wijziging in vreemde valuta	-157	-7	-164
Saldo op het einde van 2011	-15.111	-1.170	-16.281
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA			
Tegen aanschaffingswaarde	18.539	1.170	19.709
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-15.111	-1.170	-16.281
Nettoboekwaarde	3.428	0	3.428

7. Goodwill

In duizend euro	2010	2011
AANSCHAFFINGSWAARDE		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	57.208	59.536
Effect van wijziging in vreemde valuta	2.328	1.205
Saldo op het einde van het boekjaar	59.536	60.741
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		
Saldo op het einde van vorig boekjaar	-46.365	-48.676
Effect van wijziging in vreemde valuta	-2.311	-1.259
Saldo op het einde van het boekjaar	-48.676	-49.935
GOODWILL		
Tegen aanschaffingswaarde	59.536	60.741
Bijzondere waardeverminderingen	-48.676	-49.935
Nettoboekwaarde	10.860	10.806

De toepassing van IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" houdt in dat de activa en passiva moeten worden opgenomen tegen de reële waarde op het ogenblik van de verwerving van een onderneming. Alle verschillen tussen de waarde van de netto-activa van de overgenomen onderneming en de reële waarde, bepaald bij acquisitie, moeten worden toegewezen aan goodwill en eventuele resterende verschillen in eigen vermogen.

De kasstroomgenererende eenheden werden bepaald op het niveau van de individuele entiteiten waarvoor een goodwill staat uitgedrukt. In de praktijk komt het er meestal op neer dat dit overeenstemt met het geografische gebied, aangezien er met uitzondering van België slechts één operationele entiteit is per land. De realiseerbare waarde betreft in deze gevallen de bedrijfswaarde.

De nettoboekwaarde van de goodwill wordt als volgt toegewezen:

Kasstroomgenererende eenheid In duizend euro	2010	2011
Turkije	9.613	9.559
België (Detajoint)	1.247	1.247
Nettoboekwaarde	10.860	10.806

De nettoboekwaarde van de goodwill op 31 december 2011 bedraagt 9,6 miljoen euro voor Turkije en 1,2 miljoen euro voor België. Deze boekwaarde bleef nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van 2010.

In overeenstemming met IAS 36 wordt de goodwill niet afgeschreven maar maakt deze voorwerp uit van een jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen. Deze test werd uitgevoerd per 31 december 2011. De test met betrekking tot een bijzondere waardevermindering op goodwill voor België, gaf geen aanleiding tot het boeken van een bijzondere waardevermindering op goodwill. De gerealiseerde goodwill ontstaan uit de overname van Detajoint is opgenomen in de grootste kasgenererende eenheid van de Groep, België en wordt dan ook niet als omvangrijk beschouwd in het geheel van deze kasgenererende eenheid.

De test met betrekking tot een bijzondere waardevermindering op goodwill voor Turkije, gaf geen aanleiding tot het herkennen van bijzondere waardeverminderingen op goodwill op 31 december 2011. De realiseerbare waarde van de Turkse kasstroomgenererende eenheid werd bepaald door het berekenen van een bedrijfswaarde op basis van kasstroomprognoses uit financiële budgetten tot het jaar 2017.

De belangrijkste parameters voor het bepalen van de toekomstige kasstromen zijn de evolutie van de omzetgroei en de marge op de omzet (op basis van veronderstellingen met betrekking tot verkoopprijzen en kostprijzen). Deze veronderstellingen zijn gebaseerd op de prestaties van de afgelopen jaren en de prognoses voor de komende 6 jaar. Eén van de belangrijkste veronderstellingen is de gebruikte verdisconteringsvoet die de huidige inschatting weerspiegelt van de marktrisico's specifiek aan de kasstroomgenererende entiteit. De verdisconteringsvoet werd ingeschat op basis van het gemiddelde percentage van de gewogen gemiddelde kost van het vermogen (WACC) en bedraagt 8,4% (8,7% in 2010).

Zowel de groei als de verwachte rentabiliteit weerspiegelt de beste inschatting van het management van de toekomstige volumes en de evolutie van de verkoopmarges met behulp van de beschikbare informatie. Met betrekking tot de evolutie van het werkkapitaal, veronderstelt het management een verbetering van het werkkapitaal conform de doelstellingen van de Groep. De groeiratio's van de investeringen evolueren tussen de 3,5% en 4,7% over de periode.

De uitgevoerde test gaf geen aanleiding tot het herkennen van bijzondere waardeverminderingen op goodwill op 31 december 2011.

Met betrekking tot de beoordeling van de bedrijfswaarde van de kasstroomgenererende eenheid, is het management van mening dat een

realistische wijziging in één van de bovenstaande parameters (met inbegrip van de verdisconteringsvoet, de verkoopprijzen en de evolutie van de verkoopmarges) niet zou leiden tot een situatie waarin de boekwaarde van de eenheid aanmerkelijk hoger is dan de realiseerbare waarde.

8. Materiële vaste activa en vaste activa aangehouden voor verkoop

In duizend euro	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Geleaste vaste activa	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal	Vaste activa aangehou- den voor verkoop
AANSCHAFFINGSWAARDE								
Saldo op het einde van 2009	156.138	379.321	21.007	478	23	5.742	562.709	4.790
Aanschaffingen	1.462	9.321	661			3.757	15.201	280
Buitengebruikstellingen	-152	-2.798	-939	-109			-3.998	-4.154
Overige overdrachten	-9.174	2.511	36	178		-3.004	-9.453	9.300
Overige	356						356	
Effect van wijziging in vreemde valuta	3.964	10.144	319	27		130	14.584	8
Saldo op het einde van 2010	152.594	398.499	21.084	574	23	6.625	579.399	10.224
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN								
Saldo op het einde van 2009	-39.949	-285.156	-16.780	-354	-5	-896	-343.140	-647
Aanschaffingen	-4.619	-20.880	-1.305	-93	-2		-26.899	
Buitengebruikstellingen	174	2.839	762	92			3.867	645
Bijzondere waardeverminderingen	-550	-1.148	-16				-1.714	-15
Overige overdrachten	1.514	-904	8			896	1.514	-1.514
Effect van wijziging in vreemde valuta	-834	-7.377	-223	-19			-8.453	
Saldo op het einde van 2010	-44.264	-312.626	-17.554	-374	-7	0	-374.825	-1.531
MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP								
Tegen aanschaffingswaarde	152.594	398.499	21.084	574	23	6.625	579.399	10.224
Gecumuleerde afschrijvingen en uitzonderlijke waardeverminderingen	-44.264	-312.626	-17.554	-374	-7	0	-374.825	-1.531
Nettoboekwaarde	108.330	85.873	3.530	200	16	6.625	204.574	8.693

In duizend euro	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Geleasde vaste activa	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal	Vaste activa aangehou- den voor verkoop
AANSCHAFFINGSWAARDE								
Saldo op het einde van 2010	152.594	398.499	21.084	574	23	6.625	579.399	10.224
Aanschaffingen	808	13.581	182			5.645	20.216	84
Buitengebruikstellingen	-989	-9.509	-605	-90		-121	-11.314	-146
Overige overdrachten	1.103	2.442	1			-2.888	658	-832
Overige								
Effect van wijziging in vreemde valuta	-3.526	-5.217	-578	-21		-285	-9.627	144
Saldo op het einde van 2011	149.990	399.796	20.084	463	23	8.976	579.332	9.474
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN								
Saldo op het einde van 2010	-44.264	-312.626	-17.554	-374	-7	0	-374.825	-1.531
Aanschaffingen	-4.418	-18.124	-1.096	-60	-1		-23.699	-150
Buitengebruikstellingen	511	9.217	569	57			10.354	17
Bijzondere waardeverminderingen	131	-609	-232				-710	-4
Overige overdrachten	-458						-458	458
Effect van wijziging in vreemde valuta	394	2.282	490	20			3.186	-25
Saldo op het einde van 2011	-48.104	-319.860	-17.823	-357	-8	0	-386.152	-1.235
MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP								
Tegen aanschaffingswaarde	149.990	399.796	20.084	463	23	8.976	579.332	9.474
Gecumuleerde afschrijvingen en uitzonderlijke waardeverminderingen	-48.104	-319.860	-17.823	-357	-8	0	-386.152	-1.235
Nettoboekwaarde	101.886	79.936	2.261	106	15	8.976	193.180	8.239

De Groep heeft geen belangrijke verbintenissen voor de aankoop van materiële vaste activa. De materiële vaste activa in aanbouw kunnen als volgt toegelicht worden

In duizend euro	2010	2011
Terreinen en gebouwen	1.251	1.451
Materieel, machines en uitrusting	5.182	7.130
Overige	192	395
Totaal	6.625	8.976

De vaste activa onder leasing betreffen rollend materieel in Rusland en machines in Spanje.

De Groep heeft bijzondere waardeverminderingen geboekt op materiële vaste activa ten belope van 0,7 miljoen euro. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op terreinen en gebouwen, matrijzen en andere delen van het machinepark.

Deze bijzondere waardeverminderingen werden opgenomen onder de andere bedrijfskosten.

De vaste activa aangehouden voor verkoop hebben voornamelijk betrekking op niet-strategische vaste activa, voornamelijk gebouwen in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk. De nodige acties zijn genomen om deze gebouwen te koop aan te bieden en verkopen worden verwacht in de loop van 2012.

9. Financiële vaste activa

In duizend euro	2010	2011
Aandelen - niet genoteerd	66	66
Totaal voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	66	66
Financiële vaste activa aangehouden tot vervaldag	1.244	1.367
Totaal	1.310	1.433

De financiële vaste activa aangehouden tot vervaldag hebben betrekking op instrumenten aangehouden in Duitsland naar aanleiding van een verplichting opgelegd door de Duitse wetgever teneinde toekomstige personeelsvergoedingen te beschermen tegen potentiële insolventie van de werkgever. Eind 2011 bedraagt het totaal bedrag gestort op een termijnrekening 1,4 miljoen euro.

10. Overige vaste activa

In duizend euro	2010	2011
Handelsvorderingen	882	1.081
Overige vorderingen	788	331
Totaal	1.670	1.412

De looptijd van deze handelsvorderingen situeert zich tussen 1 en 3 jaar.

11. Voorraden

In duizend euro	2010	2011
Grondstoffen (tegen kostprijs)	24.191	29.448
Goederen in bewerking (tegen kostprijs)	1.163	2.938
Afgewerkte goederen		
- tegen kostprijs	25.602	29.693
- tegen netto realiseerbare waarde	24.759	28.685
Handelsgoederen		
- tegen kostprijs	15.859	17.218
- tegen netto realiseerbare waarde	15.058	16.738
Totale voorraad aan kostprijs of aan netto realiseerbare waarde indien deze lager is	65.171	77.809

In de loop van 2011 werd netto voor een bedrag van 196 duizend euro waardeverminderingen op voorraden geboekt.

Deze waardeverminderingen worden opgenomen onder de Marketing-, verkoop- en distributiekosten.

12. Handelsvorderingen

De bruto-handelsvorderingen en de voorziening voor dubieuze debiteuren voor 2010 en 2011 zijn als volgt:

In duizend euro	2010	2011
Bruto-handelsvorderingen	120.977	112.566
Geboekte bijzondere waardeverminderingen	13.358	13.339
Netto-handelsvorderingen	107.619	99.227

De daling van de uitstaande bruto-handelsvorderingen kan verklaard worden door de daling van het verhandelde volume.

De factoringkost voor 2011 bedraagt 648 duizend euro (2010: 453 duizend euro). Het effect van de factoringovereenkomst is voorgesteld als een daling van de handelsvorderingen in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

De bruto-handelsvorderingen omvatten naast de gefactureerde verkopen tevens een provisie voor op te maken facturen, een provisie voor te ontvangen kredietnota's, omrekeningsverschillen en uitgevoerde voorafbetalingen.

Onderstaand wordt een analyse gegeven van de ouderdom van de bruto-handelsvorderingen en van de leningen aan Klanten, na aftrek van de geboekte waardeverminderingen op desbetreffende bedragen.

In duizend euro	Nettoboek-waarde per 31 december 2010	Waarvan noch een waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen	Waarvan vervallen maar waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen				
			Vervallen minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 31 en 60 dagen	Vervallen tussen 61 en 90 dagen	Vervallen tussen 91 en 120 dagen	Vervallen meer dan 120 dagen
Handelsvorderingen	107.372	84.135	10.693	3.944	1.230	574	6.796
Leningen aan Klanten	247	236	7	7	0	0	-3
Totaal	107.619	84.371	10.700	3.951	1.230	574	6.793

In duizend euro	Nettoboek-waarde per 31 december 2011	Waarvan noch een waardevermindering voor opgenomen, noch vervallen	Waarvan vervallen maar waarvoor nog geen waardevermindering werd opgenomen				
			Vervallen minder dan 30 dagen	Vervallen tussen 31 en 60 dagen	Vervallen tussen 61 en 90 dagen	Vervallen tussen 91 en 120 dagen	Vervallen meer dan 120 dagen
Handelsvorderingen	99.227	79.702	8.792	3.462	1.106	632	5.533
Leningen aan Klanten	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	99.227	79.702	8.792	3.462	1.106	632	5.533

Per eind december 2011 werd voor een bedrag van 13.339 duizend euro aan waardeverminderingen uitgedrukt op de handelsvorderingen en leningen aan Klanten. De bewegingen tijdens de laatste 2 boekjaren worden in onderstaande tabel uitgesplitst

	2010	2011
Waardevermindering per 1 januari	11.216	13.358
Toename	6.991	3.785
Terugname	-3.675	-1.499
Aanwending	-1.334	-1.343
Effect van wijziging in vreemde valuta	160	-962
Waardevermindering per 31 december	13.358	13.339

14. Geplaatst kapitaal en reserves

Geplaatst kapitaal

In duizend euro	2010		2011	
	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal	Aantal aandelen	Geplaatst kapitaal
Saldo op 1 januari	107.750.000	42.495	107.750.000	42.495
Kapitaalverhoging	0	0	0	0
Saldo op 31 december	107.750.000	42.495	107.750.000	42.495

Het kapitaal is vastgesteld op 42.495 duizend euro en wordt vertegenwoordigd door 107.750.000 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

13. Liquide middelen

In duizend euro	2010	2011
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	26.689	19.344
Geldbeleggingen op korte termijn	17.167	5.099
Totaal	43.856	24.443

Uitgiftepremies

In duizend euro	2010	2011
Saldo op 1 januari	46.355	46.355
Kapitaalverhoging	0	0
Kosten van kapitaalverhoging	0	0
Saldo op 31 december	46.355	46.355

Eigen aandelen

In duizend euro	2010		2011	
	Aantal eigen aandelen	Eigen aandelen	Aantal eigen aandelen	Eigen aandelen
Saldo op 1 januari	217.121	-651	217.121	-651
Verkoop voorkeurrecht eigen aandelen	0	0	0	0
Herwaardering eigen aandelen	0	0	0	390
Saldo op 31 december	217.121	-651	217.121	-261

De Groep beschikt per einde jaar over 217.121 eigen aandelen om te voldoen aan haar aandelenoptieplannen.

Omrekeningsverschillen

Omrekeningsverschillen worden erkend bij de omrekening van de financiële staten van de dochterondernemingen naar euro. Voor 2011 is er een negatieve impact van 12.386 duizend euro. Per 31 december 2011 bedragen de totale omrekeningsverschillen -31.520 duizend euro.

15. Voorzieningen voor personeelsvergoedingen na uitdiensttreding

In duizend euro	Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)	Belgische dochter-ondernemingen	Overige	Totaal
Saldo op het einde van vorig boekjaar	7.333	3.756	1.097	12.186
Toename voorziening	628	337	237	1.202
Terugname/aanwending voorziening	-427	-163	-82	-672
Effect van wijziging in vreemde valuta			-164	-164
Saldo op het einde van het boekjaar	7.534	3.930	1.088	12.552
Langlopend	7.084	3.763	1.088	11.935
Kortlopend	450	167	0	617

Toegezegde bijdrageregeling (vaste bijdrage pensioenplannen)

Bij de toegezegde bijdrageregeling betaalt de Groep bijdragen aan welbepaalde verzekeringsinstellingen. De Groep heeft geen verdere betalingsverplichtingen aan de verzekeringsinstelling buiten deze bijdragen. De pensioenbijdragen worden in de resultatenrekening opgenomen gedurende het jaar waarvoor zij verschuldigd zijn en bedragen 1.547 duizend euro voor 2011 (2010: 1.488 duizend euro).

Toegezegde pensioenregeling (pensioenregeling met een te bereiken doel) en overige personeelsvergoedingen na uitdiensttreding

Belgische dochterondernemingen

Voor de Belgische vennootschappen refereren de voorzieningen voor personeelsvoordelen naar de voorziening voor brugpensioenen. Dit plan is toegankelijk voor alle bruggepensioneerden voor zover in overeenstemming met de geldende CAO. Overeenkomstig IFRS moet de actuariële huidige waarde van de beloofde pensioenvoordelen worden berekend, aangezien die waarde het totaal vertegenwoordigt van de bedragen die momenteel kunnen worden toegekend aan elke deelnemer van het plan. Hierdoor stegen de pensioenschulden met 337 duizend euro gedurende het boekjaar 2011. Het wettelijk minimum rendement in België voor toegezegde bijdrageregelingen bedraagt 3,25%. De Groep heeft haar pensioenplan met vast rendement ondergebracht bij een externe verzekeringsmaatschappij. Het minimum rendement is niet overgedragen naar de desbetreffende verzekeringsmaatschappij. Per 31 december 2011 was er geen tekort. De brugpensioenregeling is ongefinancierd en wordt gezien als een feitelijke verplichting. De actuariële huidige waarde werd berekend op basis van de volgende veronderstellingen:

Pensioenregeling Belgische dochterondernemingen		
	2010	2011
Discontovoet	5,00%	4,50%
Verhoging van de compensatie - Bedienden	3,50%	3,50%
Verhoging van de compensatie - Arbeiders	3,00%	3,00%
Verhoging sociale zekerheid	2,00%	2,00%
Toename pensioenen	2,25%	2,25%
Inflatie	2,00%	2,00%

Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)

Voor Inoutic/Deceuninck GmbH refereren de voorzieningen voor personeelsvoordelen naar de voorziening voor pensioenen. Dit plan is toegankelijk voor alle personeelsleden en is ongefinancierd. Het is geen wettelijke verplichting om dergelijk plan aan te bieden aan het personeel. De actuariële huidige waarde werd berekend op basis van de volgende veronderstellingen:

Pensioenregeling Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)		
	2010	2011
Discontovoet	5,00%	4,80%
Verhoging van de compensatie - Bedienden	3,00%	3,00%
Verhoging van de compensatie - Arbeiders	3,00%	3,00%
Verhoging sociale zekerheid	3,00%	3,00%
Toename pensioenen	2,00%	2,00%
Inflatie	2,00%	2,00%

Overige

Desbetreffende voorzieningen voor personeelsvoordelen refereren naar plaatselijke reglementeringen inzake pensioenen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de netto periodieke pensioenkost erkend in de geconsolideerde resultatenrekening en de bedragen erkend in de geconsolideerde balans voor de toegekende pensioenregelingen van Inoutic/Deceuninck GmbH en van de Belgische dochterondernemingen:

Componenten netto periodieke kost 2011	Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)	Belgische dochter- ondernemingen	Totaal
In duizend euro			
Afschrijving netto actuariële winst of verlies	41	-26	15
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	163	201	364
Intrestkost	424	162	586
Netto periodieke kost	628	337	965

Bewegingen in nettoschuld geboekt in balans	Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)	Belgische dochter- ondernemingen	Totaal
In duizend euro			
Nettoschuld op 1 januari	7.333	3.756	11.089
Afschrijving netto actuariële winst of verlies	41	-26	15
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	163	201	364
Intrestkost	424	162	586
Betaald (ontvangen)	-427	-163	-590
Nettoschuld per 31 december	7.534	3.930	11.464

Financiering	Inoutic/Deceuninck GmbH (Duitsland)	Belgische dochter- ondernemingen	Totaal
In duizend euro			
Huidige waarde van de verplichting	9.015	2.518	11.533
Activa			0
Netto actuariële winst of verlies	-1.481	1.412	-69
Nettoschuld per 31 december	7.534	3.930	11.464

16. Voorzieningen

In duizend euro	Garantieverplichting	Geschillen	Overige	Totaal
Voorzieningen per 31 december 2010	2.175	1.661	10.150	13.986
Toename voorziening	1.695	677	577	2.949
Terugname voor niet aangewende voorziening	-255	-301	-650	-1.206
Tijdens het jaar aangewende voorzieningen	-1.391	-111	-1.894	-3.396
Netto-omrekeningsverschillen	6	-30	-273	-297
Voorzieningen per 31 december 2011	2.230	1.896	7.910	12.036
Langlopend	2.230	993	5.646	8.869
Kortlopend	0	903	2.264	3.167

Er worden voorzieningen aangelegd voor garantieclaims voor producten die de voorbije 10 jaar werden verkocht op basis van ervaringen opgedaan met de herstellingen en de teruggenomen producten. De Groep verwacht dat het voornaamste deel van de voorzieningen voor garantieverplichtingen aangewend zal worden binnen een termijn van 2 tot 3 jaar.

De voorzieningen voor geschillen hebben voornamelijk betrekking op schadeclaims ten gevolge van kwaliteitsproblemen. Het is momenteel niet duidelijk wanneer en met welk resultaat de juridische procedures zullen worden afgerond.

De overige voorzieningen betreffen voornamelijk voorzieningen voor personeelsvergoedingen bij Inoutic/Deceuninck GmbH. Het betreft voorzieningen voor jubileumpremies en voor een typisch Duitse maatregel waarbij een werknemer de mogelijkheid heeft om zijn loopbaan geleidelijk aan af te bouwen. Gezien de aard van deze voorzieningen is het onmogelijk hier een juiste aanwendingstermijn te bepalen. Daarnaast bestaan de overige voorzieningen o.a. uit een provisie voor een verlieslatend contract. Het betreft een huurovereenkomst voor een bedrijfsgebouw in Wroclaw (Polen).

17. Rentedragende schulden

In 2011 heeft de Groep Deceuninck zich verder gefinancierd via de kredietfaciliteiten die de Groep ter beschikking werden gesteld bij de

schuldherschikking in 2009. De oorspronkelijke bedragen en vervaldagen van deze faciliteiten waren:

- Kredietovereenkomst van 157.046.992 euro tot 2013 met consortium van Belgische banken met vervaldatum in 2013;
- Private Plaatsing van 85.784.042 US dollar en 28.258.272 euro bij institutionele investeerders met vervaldatum in 2014;
- Kredietovereenkomst van 16.204.545,64 euro tot 2013 tussen Ege Profil en Dexia Bank België NV met vervaldatum in 2013.

Bij de kapitaalsverhoging in 2009 en in de loop van 2010 werden reeds belangrijke terugbetalingen gedaan op deze kredietfaciliteiten.

In de loop van 2011 werden de openstaande bedragen van bovenstaande Kredietovereenkomsten als volgt verder afgebouwd:

- Kredietovereenkomst bij consortium van Belgische banken: terugbetaling van 9,1 miljoen euro op 14/01/2011 en van 0,2 miljoen euro op 11/04/2011;
- Private Plaatsing bij institutionele investeerders: terugbetaling van 10,9 miljoen US dollar en 3,6 miljoen euro op 14/01/2011 en van 0,2 miljoen US dollar en 0,1 miljoen euro op 11/04/2011;
- Kredietovereenkomst tussen Ege Profil en Dexia Bank België NV: volledige terugbetaling van het openstaand bedrag (10,1 miljoen euro) op 11/03/2011.

Na balansdatum (op 25 januari 2012) werd de openstaande lange termijnschuld nog verder afgebouwd:

- Kredietovereenkomst bij consortium van Belgische banken: terugbetaling van 2,4 miljoen euro;
- Private Plaatsing bij institutionele investeerders: terugbetaling van 2,9 miljoen US dollar en 1,0 miljoen euro;

Onderstaande tabellen geven een overzicht van de rentedragende schulden van de Groep Deceuninck op balansdatum:

Langlopende schulden (in duizend euro)	2010	2011
Leningen bij kredietinstellingen en institutionele investeerders	93.437	93.331
Financiële leasing	114	30
Totaal	93.551	93.361

Kortlopende schulden (in duizend euro)	2010	2011
Leningen bij kredietinstellingen en institutionele investeerders	50.455	32.363
Kortetermijnfinancieringen	588	514
Financiële leasing	11	30
Totaal	51.054	32.907

Financiële leasingschulden	2010			2011		
In duizend euro	Aflossingen	Intrest	Kapitaal	Aflossingen	Intrest	Kapitaal
Minder dan 1 jaar	22	11	11	32	2	30
Tussen 1 en 5 jaar	123	9	114	31	1	30
Meer dan 5 jaar	0	0	0	0	0	0
Totaal	145	20	125	63	3	60

Termijnen en terugbetalingsschema (oorspronkelijke terugbetalingstermijnen)	< 1 jaar		1-2 jaar		2-5 jaar		> 5 jaar		Totaal	
In duizend euro	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Leningen bij kredietinstellingen en institutionele investeerders	50.455	32.363	3.854	23.907	89.583	69.424	0	0	143.892	125.694
Financiële leasing	11	30	72	30	42	0	0	0	125	60
Kortetermijnfinancieringen	588	514	0	0	0	0	0	0	588	514
Totaal	51.054	32.907	3.926	23.937	89.625	69.424	0	0	144.604	126.268

De volgende tabel geeft een overzicht van de effectieve intrestvoet per einde boekjaar en de looptijd van de leningen bij kredietinstellingen en investeerders:

Leningen	Rentevoet	Vervaldag	Langlopende schulden In duizend euro	Kortlopende schulden In duizend euro
PRIVATE PLAATSING A1 – USD	6,38%	2014	33.149	
PRIVATE PLAATSING A2 – USD	8,25%	2014	15.563	2.254
PRIVATE PLAATSING B1 – EUR	6,40%	2014	14.129	
PRIVATE PLAATSING B2 – EUR	7,91%	2014	6.583	954
EUR LENING VARIABELE RENTEVOET	EURIBOR + 5,00%	2013	16.307	2.362
EUR LENING VASTE RENTEVOET	4,10%	2013	7.600	
EUR LENING VARIABELE RENTEVOET	EONIA + 3,50%	2012		36
TRY LENING VASTE RENTEVOET	13,20%	2012		514
TRY LENING VASTE RENTEVOET	8,90%	2012		4.092
TRY LENING VASTE RENTEVOET	11,00%	2012		4.092
TRY LENING VASTE RENTEVOET	11,00%	2012		4.092
TRY LENING VASTE RENTEVOET	11,75%	2012		2.046
TRY LENING VASTE RENTEVOET	12,50%	2012		4.092
TRY LENING VASTE RENTEVOET	7,75%	2012		1.023
TRY LENING VASTE RENTEVOET	7,55%	2012		1.023
TRY LENING VASTE RENTEVOET	7,75%	2012		2.046
USD LENING VASTE RENTEVOET	5,25%	2012		4.251
TOTAAL			93.331	32.877

De niet-aangewende kredietplafonds bedroegen 63,5 miljoen euro per 31 december 2011.

Operationele leasing

De Groep huurt voornamelijk voertuigen, kantoormateriaal en gebouwen. In 2011 werd een totaal bedrag van 4.432 duizend euro met betrekking tot operationele leasing betaald. Volgende tabel geeft een overzicht van de uit te voeren betalingen in volgende boekjaren:

In duizend euro	2010	2011
Minder dan 1 jaar	3.404	3.652
Tussen 1 en 5 jaar	4.748	6.433
Meer dan 5 jaar	8	19
Totaal	8.160	10.104

18. Handelsschulden en overige schulden

In duizend euro	2010	2011
Handelsschulden - Totaal	61.656	57.817
Voorzieningen - deel korte termijn	4.925	3.784
Financiële instrumenten - marktwaarde	188	412
Garanties van Klanten	1.570	1.776
Toe te rekenen intresten	635	1.556
Toe te rekenen kosten	1.302	1.293
Over te dragen opbrengsten	42	366
Overige	856	521
Overige schulden - Totaal	9.518	9.708

De voorwaarden voor bovenstaande handelsschulden en overige schulden zijn als volgt:

- Handelsschulden zijn niet-rentedragend en worden normaal betaald op basis van een betalingstermijn die varieert van markt tot markt. Gemiddeld schommelt deze termijn tussen 45 en 65 dagen einde maand. In Turkije kan dit oplopen tot 1 jaar na factuurdatum.
- Voor de voorwaarden met betrekking tot de financiële instrumenten verwijzen we naar Toelichting 23.
- De garanties van Klanten zijn niet rentedragend en zijn onmiddellijk opeisbaar zodra de contractuele verplichtingen van de Klant werden voldaan.

Voor de analyse van het korte termijn gedeelte van de voorzieningen wordt verwezen naar Toelichting 15 en 16.

De handelsschulden omvatten naast de gefactureerde aankopen tevens een provisie voor te ontvangen facturen, een provisie voor op te maken kredietnota's, omrekeningsverschillen en ontvangen voorafbetalingen.

Onderstaand wordt een analyse gegeven van de vervaldag van de handelsschulden:

In duizend euro	Handels- schulden netto boek- waarde	Te betalen minder dan 90 dagen	Te betalen binnen 91 tot 180 dagen	Te betalen binnen 181 tot 365 dagen	Te betalen later dan 1 jaar
Per 31 december 2010	61.656	54.486	3.907	3.263	0
Per 31 december 2011	57.817	56.075	1.332	410	0

19. Aandelenoptie- en warrantenplannen

De Groep biedt aan kader-, directieleden en de CEO de gelegenheid om in te tekenen op aandelenoptie- of warrantplannen. De verantwoording voor dergelijke beslissing bestaat in de motivatie van de kader-, directieleden en de CEO die op deze manier aandelen in de Groep kunnen verwerven aan relatief gunstige voorwaarden, wat hun betrokkenheid bij de Groep nog zal vergroten en verbeteren.

Staat van de aandelenoptieplannen:

Per eind december 2011 werden er 480.025 opties aanvaard, die de houder recht geven op één Deceuninck-aandeel tegen een vaste uitoefenprijs die overeenstemt met de marktprijs op het ogenblik dat de optie werd toegewezen. Met betrekking tot de aandelenoptieplannen die toegekend werden in 1999, 2000 en 2001 zijn alle opties uitgeoefend, verbeurd verklaard of vervallen. In het kader van de nog uitoefenbare optieplannen, werden reeds 47.250 opties uitgeoefend. De opties vervallen indien ze niet zijn uitgeoefend op de laatste dag van de laatste uitoefenperiode. De opties kunnen voor het eerst worden uitgeoefend na het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden. De lichtingsperiodes van de plannen 2003, 2004, 2005 en 2007 werden in 2009 met 5 jaar verlengd.

Stockoptieplannen Deceuninck NV									
	2002	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	Totaal
Uitoefenprijs (in euro)	18,65	25,22	22,7	22,81	15,54	2,95	1,36	1,7	
Toekenning	64.000	64.000	49.000	66.250	70.750	70.750	75.000	75.000	534.750
Aanvaard	54.250	47.500	35.375	64.250	64.500	64.150	75.000	75.000	480.025
Reeds uitgeoefend	-47.250	0	0	0	0	0	0	0	-47.250
Verbeurd verklaard	-3.500	-8.750	-9.750	-17.500	-19.750	-17.650	0	0	-76.900
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo	3.500	38.750	25.625	46.750	44.750	46.500	75.000	75.000	355.875
Lichtingsperiodes	2006-2012	2007-2013	2008-2014	2009-2015	2011-2017	2012-2018	2013-2019	2014-2020	
Verlenging lichtingsperiodes	NVT	2014-2018	2015-2019	2016-2020	2018-2022	NVT	NVT	NVT	

Stockoptieplannen Deceuninck NV										
	2002	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	Totaal	Gewogen gemid- delde uitoefenprijs
Saldo 2010	3.500	41.250	28.125	55.000	55.500	55.000	75.000	0	313.375	13,16
Aanvaard 2011	0	0	0	0	0	0	0	75.000	75.000	1,7
Uitgeoefend 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	NVT
Verbeurd verklaard 2011	0	-2.500	-2.500	-8.250	-10.750	-8.500	0	0	-32.500	15,39
Vervallen 2011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	NVT
Saldo 2011	3.500	38.750	25.625	46.750	44.750	46.500	75.000	75.000	355.875	10,54

Staat van de warrantenplannen:

Per eind december 2011 werden er 1.389.499 warranten aanvaard, die de houder recht geven op één Deceuninck-aandeel tegen een vaste uitoefenprijs die overeenstemt met de marktprijs op het ogenblik dat de warrant werd toegewezen. In het kader van de warrantplannen, werden er nog geen warranten

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

Warrantenplannen Deceuninck NV	2009	2010 I	2010 II	2010 III	Totaal
Uitoefenprijs (in euro)	1,44	1,46	1,48	1,7	
Toekenning	549.564	285.000	67.435	607.500	1.509.499
Aanvaard	519.564	240.000	67.435	562.500	1.389.499
Reeds uitgeoefend	0	0	0	0	0
Verbeurd verklaard	-77.000	-60.000	0	-55.000	-192.000
Vervallen	0	0	0	0	0
Saldo	442.564	180.000	67.435	507.500	1.197.499
Lichtingsperiodes	2013-2019	2013-2019	2013-2019	2014-2020	

Warrantenplannen Deceuninck NV	2009	2010 I	2010 II	2010 III	Totaal	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
Saldo 2010	497.564	225.000	67.435	0	789.999	1,45
Aanvaard 2011	0	0	0	562.500	562.500	1,7
Uitgeoefend 2011	0	0	0	0	0	NVT
Verbeurd verklaard 2011	-55.000	-45.000	0	-55.000	-155.000	1,54
Vervallen 2011	0	0	0	0	0	NVT
Saldo 2011	442.564	180.000	67.435	507.500	1.197.499	1,56

De reële waarde werd berekend op basis van de volgende veronderstellingen:

Warrantenplannen Deceuninck NV	2009	2010 I	2010 II	2010 III
Datum van toekenning	01/02/2010	01/03/2010	01/03/2010	01/03/2011
Uitoefenprijs (in euro)	1,44	1,46	1,48	1,7
Prijs van het aandeel op datum van toekenning (in euro)	1,48	1,40	1,40	1,88
Volatiliteit	40%	40%	40%	40%
Risicovrije rentevoet	2,55%	2,41%	2,41%	3,51%
Dividend vanaf 2014 (in euro)	0,03	0,03	0,03	0,03
Minimum vereiste winst voor vervroegde uitoefening	25%	25%	25%	25%
Bijhorende kans op vervroegde uitoefening	50%	50%	50%	50%

De impact van IFRS 2 op het resultaat van 2011 bedraagt 166 duizend euro in negatief.

De optie- en warrantenplannen werden gewaardeerd op basis van de binominale boomstructuur. De volatiliteit werd bepaald op basis van historische gegevens.

20. Verbonden partijen

In 2011 heeft de Groep voor 0,16 miljoen euro (0,19 miljoen euro in 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 terbeschikkingstellen van vergaderruimtes.

De totale remuneratie betaald aan de leden van de raad van bestuur in het boekjaar 2011 bedroeg 365.500 euro (720.000 euro in 2010). Dit bedrag omvat een extra vergoeding voor de bestuurders voor hun aanwezigheid in de comités waarvan ze lid zijn. Deze remuneratie wordt toegekend door de algemene vergadering van aandeelhouders en wordt geboekt als algemene kosten.

Indien bestuurders belast worden met bijzondere taken en projecten kunnen ze hiervoor een gepaste remuneratie ontvangen.

Leden van het executive team (zoals samengesteld per 31 december 2011 – zonder CEO) ontvingen een vergoeding van 2.092.771 euro, hierin begrepen een variabele vergoeding van 348.195 euro. Teneinde de belangen van de leden van het executive team af te stemmen op die van de vennootschap en op die van haar aandeelhouders, wordt een deel van het remuneratiepakket gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf en een ander deel aan de individuele prestaties. Door een gezonde afweging van beide factoren (85% prestaties bedrijf/15% individuele resultaten) wordt een evenwicht gevonden tussen een resultaatgerichte aanpak (Top Performance) en de manier waarop deze resultaten gehaald worden (rekening houdend met de kernwaarden: Candor, Top Performance en Entrepreneurship).

Er worden eveneens opties en/of warrants op aandelen van de vennootschap toegekend aan kaderleden, directieleden en de CEO waarvan 530.000 aan de leden van het executive team. Deze optie- en warrantsregeling is niet gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf. De buitengewone algemene vergadering van oktober 2006 heeft een optieplan op bestaande aandelen goedgekeurd waarbij aan de raad van bestuur de bevoegdheid werd verleend om jaarlijks

75.000 opties op bestaande aandelen toe te kennen. De raad van bestuur van 16 december 2011 heeft een bijkomend warrantplan 2011 voor de uitgifte van 3.000.000 warrants (warrantplan 2011 (II)) goedgekeurd waarvan reeds 787.500 warrants werden aanvaard.

21. Prestaties van de commissaris

In 2011 werden op Groepsniveau volgende prestaties van de commissaris ten laste genomen van het resultaat:

Audit diensten: 590.050 euro

Andere controle-opdrachten: 9.500 euro

Fiscale adviezen: 20.200 euro

22. Continuïteit

Er zijn geen aanwijzingen van factoren die de continuïteit van de activiteiten in het gedrang kunnen brengen.

23. Risico's en onzekerheden

De financiële risico's waarmee de Groep geconfronteerd wordt zijn wisselkoersrisico's, intrestrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's.

Wisselkoersrisico

De belangrijke aanwezigheid van de Groep in regio's buiten de eurozone (Turkije, Verenigde Staten, Verenigd Koninkrijk, Oost-Europa) brengt met zich mee dat de Groep voortdurend geconfronteerd wordt met wisselkoersrisico's van operationele aard (aankopen en verkopen in vreemde munt). Daarnaast bestaat er binnen de Groep ook nog een belangrijk wisselkoersrisico van financiële aard gerelateerd aan financiële schulden aangehouden in vreemde munt.

Erkende activa en passiva

De Groep streeft ernaar de impact op de resultatenrekening van wisselkoersschommelingen op monetaire activa en passiva op de balans tot een minimum te beperken. Deze wisselkoersrisico's worden zo veel mogelijk op natuurlijke wijze ingedekt ("natural hedging") door monetaire activa in een bepaalde munt (bijvoorbeeld handelsvorderingen) af te zetten tegenover monetaire passiva (bijvoorbeeld handelsschulden) in diezelfde munt. Het wisselkoersrisico dat overblijft na maximalisatie van deze natuurlijke indekking wordt ingedekt met financiële instrumenten ("financial hedging") indien de kost hiervoor als redelijk wordt beschouwd.

De belangrijkste financiële instrumenten die de Groep gebruikt ter indekking van wisselkoersrisico's zijn termijncontracten en eenvoudige (al dan niet zero-cost) opties.

Daarnaast heeft de Groep als politiek haar dochterondernemingen zo veel mogelijk te vrijwaren van wisselkoersrisico's. Dit houdt in dat dergelijke risico's hoofdzakelijk op niveau van de moedermaatschappij worden gecentraliseerd en beheerd. Wisselkoersrisico's bij de Turkse dochter Ege Profil worden van nabij

opgevolgd vanuit Corporate Treasury, maar worden gezien de specificiteit van de Turkse financiële markten door de Turkse dochtermaatschappij ingedekt bij lokale banken.

De belangrijkste wisselkoersrisico's van operationele aard op het niveau van de Groep, exclusief Turkije, bestaan uit posities in Britse pond en Russische roebel. Deze posities zijn het gevolg van belangrijke verkopen in het Verenigd Koninkrijk en in Rusland. In Turkije bestaan belangrijke operationele wisselkoersrisico's in US dollar, als gevolg van aankopen van basisgrondstoffen in US dollar, en in euro, als gevolg van verkopen in euro.

De belangrijkste wisselkoersrisico's van financiële aard houden verband met de lange termijn schuld in US dollar aangehouden bij Deceuninck NV en met de lange termijnlending in euro bij de Turkse dochter Ege Profil.

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de bestaande valuta-opties per eind december 2011. Deze opties werden in september 2009 afgesloten ter indekking van het gedeelte van de externe schuld in US dollar dat niet op natuurlijke wijze ingedekt is door intra-groep leningen in US dollar.

Munt	Bedrag	Optie	Uitoefenprijs	Vervaldag	MTM 2010 (in euro)	MTM 2011 (in euro)	In resultaat genomen in 2011* (in euro)
USD	13.000.000	Call	1,25	13/09/2013	619.540	630.930	11.390
USD	15.000.000	Call	1,25	13/09/2013	718.731	724.535	5.805
USD	15.000.000	Call	1,25	13/09/2013	708.074	784.504	76.430

(*) verschil tussen MTM 2011 en MTM 2010

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de bestaande valuta-termijncontracten, gegroepeerd per munt, per eind december 2011:

Aan- of verkoop	Munt	Bedrag	Vervaldag	MTM 2011 (in euro)
Termijnverkoppen	GBP	21.835.000	Q1 2012	-348.636
	RUB	802.300.000	Q1 2012	15.137
	USD	2.400.000	Q1 2012	-63.577
Termijnaankopen	PLN	34.000.000	Q1 2012	156.110
	USD	1.500.000	Q1 2012	8.929
	USD	5.500.000	Q3 2012	214.342

Toekomstige transacties

Met toekomstige transacties worden toekomstige aan- en verkopen in vreemde munt bedoeld die nog niet als monetair actief of passief erkend zijn op de balans. In principe worden deze transacties niet ingedekt.

Geschatte gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen

Zoals vereist onder IFRS 7, Financiële instrumenten: Informatieverschaffing, werd een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de evolutie van de wisselkoersen. Aan de hand van de volatiliteit van de munten (t.o.v. de euro in 2011) waarin de Groep een omrekeningsrisico loopt, hebben we de impact van mogelijke wijziging van de wisselkoersen voor deze munten t.o.v. de euro als volgt geraamd:

Sensitiviteitsanalyse op balansposities in vreemde valuta op 31 december 2011(*)							
Munt	Bedrag (in duizend euro)	Slotkoers 31/12/2011	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers in % (**)	Koers gebruikt voor sensitiviteitsanalyse		Effect op herwaardering (in duizend euro)	
USD	-44.156	1,2939	5,61%	1,3665	1,2213	1.813	-2.028
GBP	483	0,8353	3,95%	0,8683	0,8023	-22	24
PLN	-1.446	4,4580	4,81%	4,6724	4,2436	15	-16
CZK	6.270	25,787	2,94%	26,5451	25,0289	-7	7
TRY	-3.272	2,4438	5,44%	2,5767	2,3109	69	-77
RUB	18.207	41,6714	4,30%	43,4633	39,8795	-18	20
Totaal						1.850	-2.071

(*) Balansposities na financial hedging (net-exposures)

(**) 3 maand volatiliteit

Indien de euro tijdens 2011 zou verzwakt/versterkt zijn a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, dan zou de winst van het boekjaar ongeveer 1,9 miljoen euro hoger / 2,1 miljoen euro lager geweest zijn.

Intrestrisico

Het intrestrisico van de Groep Deceuninck komt hoofdzakelijk voort uit het feit dat een gedeelte van de financiële schulden wordt ontleend tegen variabele rente. Per eind 2011 was 15% van de uitstaande financiële schuld gefinancierd tegen variabele rente. Ook eventuele opnames onder de beschikbare kredietlijn van 63,5¹ miljoen euro bij het consortium van Belgische banken zouden tegen variabele rente vergoed dienen te worden.

Om zich in te dekken tegen een stijging van de rentevoeten in euro heeft de Groep zich in oktober 2009 ingedekt via het kopen van zogenaamde intrest-caps. Deze financiële instrumenten beschermen de Groep tegen stijgingen van de rente (Euribor 3 maand) boven 2,00% resp. 3,50%.

Onderstaande tabel omvat een overzicht van de bestaande caps per eind december 2011:

Bedrag	Munt	Rente	Uitoefenprijs	Vervaldag	MTM 2010 (in euro)	MTM 2011 (in euro)	In resultaat genomen in 2011(*) (in euro)
20.000.000	EUR	Euribor 3M	2,00%	13/09/2013	156.927	6.783	-150.144
10.000.000	EUR	Euribor 3M	2,00%	13/09/2013	82.167	4.191	-77.977
15.000.000	EUR	Euribor 3M	3,50%	13/09/2013	41.865	797	-41.068
10.000.000	EUR	Euribor 3M	3,50%	13/09/2013	29.167	722	-28.445

(*) verschil tussen MTM 2011 en MTM 2010

Zoals vereist onder IFRS 7, Financiële instrumenten: Informatieverschaffing werd een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de evolutie van de rentevoeten. Indien we een stijging/daling van 50 basispunten toepassen op de leningen die aan variabele rentevoeten onderworpen zijn per 31 december 2011, dan zou de winst vóór belastingen van 2011 94 duizend euro lager/hoger zijn.

Kredietrisico

In 2011 dienden onze Klanten terug te opereren in een economisch moeilijke context. Dit resulteerde in moeilijkheden om binnen de afgesproken betalingstermijnen te betalen. De lokale credit controllers volgden de betalingen van onze Klanten strikt op, terwijl het kredietrisico van de Groep gemonitord werd door de Group Credit & Risk manager, met behulp van een rapporteringssysteem dat het kredietrisico opvolgt per land en per Klant. De evolutie van de Days Sales Outstanding (DSO) en meer bepaald de Delinquent Days Sales Outstanding (DDSO) zijn goede indicatoren van het betalingsgedrag van onze Klanten.

Met uitzondering van Spanje en Turkije, wordt de portefeuille aan uitstaande Klanten verzekerd door de tussenkomst van kredietverzekeringsmaatschappijen. Voor de West-Europese landen en de Verenigde Staten, loopt er nog een overeenkomst met Euler Hermes tot eind 2011. Een marktstudie werd reeds opgestart om de verschillende spelers op deze markt te evalueren teneinde een nieuwe kredietverzekeringsovereenkomst af te sluiten. Voor de Oost-Europese landen, is er nog een overeenkomst met de verzekeraar Delcredere tot eind 2012.

Gedurende 2011 werden de factoringovereenkomsten verdergezet voor Deceuninck NV, Deceuninck SAS en Inoutic/Deceuninck GmbH.

Liquiditeitsrisico en risico's verbonden aan de schuldenlast

De Groep Deceuninck beschikt op vandaag over ruim voldoende liquide middelen en door de banken gegarandeerde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten.

(1) Totale kredietlijn ("Facility B") van 68,5 miljoen euro, verminderd met 5,0 miljoen euro gereserveerd voor financial hedging.

Deceuninck zou met liquiditeitsproblemen worden geconfronteerd mochten toegestane kredieten vervroegd opeisbaar gesteld worden wegens een niet-naleving van de in de financieringsovereenkomsten bepaalde financiële convenanten.

Om een eventuele niet-naleving van deze financiële convenanten ruim op voorhand te zien aankomen zodat nog correctieve maatregelen zouden kunnen genomen worden, wordt maandelijks een financiële forecast gemaakt tot het einde van het lopende boekjaar. De kerncijfers van deze financiële forecast worden gebruikt als input voor een speciaal ontworpen "convenantmodule", die aftoetst of de convenanten op de resterende testdata binnen het lopende boekjaar zullen gehaald worden. Ook bij de opmaak van het budget 2012 werd gebruik gemaakt van deze "convenantmodule" om na te gaan of de convenanten op elke testdatum in 2012 gehaald zouden worden. Dit was steeds het geval.

Om eventuele liquiditeitstekorten in een vroeg stadium te detecteren wordt tweewekelijks een gedetailleerde cashflow forecast voor de komende 13 weken opgemaakt.

De convenanten die in 2012 van toepassing zullen zijn voor Deceuninck zijn de volgende:

- (i) Een beperking op de jaarlijkse investeringen voor de Groep van maximum 21 miljoen euro in 2009 en 2010 en maximum 31,5 miljoen euro in 2011 en 2012;
- (ii) Een minimale materiële nettowaarde ("tangible net worth") van de Groep (zijnde het verschil tussen totale activa, met uitzondering van goodwill en andere immateriële activa, en schulden): gefaseerde minima op verschillende semi-jaarlijkse testdata tussen 31 december 2010 (100,1 miljoen euro) en 31 december 2013 (68 miljoen euro);
- (iii) Een cashflow dekking voor de Beperkte Groep (die een verhouding van de cashflow ten aanzien van terugbetalingen van schuld weergeeft): gefaseerde minima op verschillende testdata per kwartaal van 30 september 2010 (0,21x) tot 31 december 2013 (1,00x);

- (iv) Een intrestdekking voor de Beperkte Groep (die een verhouding van EBITDA ten aanzien van de financiële lasten van de Beperkte Groep weergeeft): gefaseerde minima op verschillende testdata per kwartaal van 30 september 2010 (1,50x) tot 31 december 2013 (4,68x);
- (v) Bruto leverage voor de Beperkte Groep (die een verhouding van de bruto schuld, inclusief niet opgenomen lijnen, ten aanzien van EBITDA van de Beperkte Groep weergeeft): gefaseerde maxima op verschillende testdata per kwartaal van 30 september 2010 (14,36x) tot 31 december 2013 (4,79x).

Indien Deceuninck NV leningen zou verstrekken onder het intragroepexploitatiekrediet aan de Turkse dochtermaatschappij Ege Profil en zolang dergelijke leningen zouden uitstaan, of indien Deceuninck NV comfortbrieven zou uitgeven om de kredietverstrekking door lokale banken aan de Turkse dochtermaatschappij Ege Profil te ondersteunen, zullen onderstaande convenanten van toepassing zijn op de Turkse dochtervennootschappen:

- (i) Een minimale materiële nettowaarde ("tangible net worth", zijnde het verschil tussen totale activa, met uitzondering van goodwill en andere immateriële activa, en schulden) van de Turkse dochtervennootschappen: gefaseerde minima op verschillende semi-jaarlijkse testdata tussen 31 december 2009 (27,4 miljoen euro) en 31 december 2013 (21,4 miljoen euro);
- (ii) Een minimale vereiste EBITDA voor de voorbije 12 maanden: gefaseerde minima van 3,2 miljoen euro (Maart 2011) tot 8,7 miljoen euro (December 2013).

Naast het hierboven vermelde risico op niet-naleving van de financiële convenanten is het liquiditeitsrisico ook gekoppeld aan de evolutie van het bedrijfskapitaal van de Groep, dat sterk onderhevig is aan seizoensschommelingen en aan het investeringsniveau van de Groep.

Hieronder wordt een vergelijking gemaakt tussen de nettoboekwaarde en de reële waarde van de financiële instrumenten opgenomen in de jaarrekening. De reële waarde van de leningen werd berekend door het bepalen van de verwachte

toekomstige kasstromen en door deze te verdisconteren op basis van de gangbare rentevoeten.

In duizend euro	Nettoboekwaarde 2010	Reële waarde 2010
Financiële activa		
Liquide middelen	43.856	43.856
Leningen	882	882
Voor verkoop beschikbare financiële activa	1.310	1.310
Afgeleide financiële instrumenten	3.064	3.064

Financiële schulden		
Leningen met variabele rentevoet	47.498	47.498
Leningen met vaste rentevoet	96.983	100.235
Financiële leasing en overige leningen	124	124
Afgeleide financiële instrumenten	188	188

In duizend euro	Nettoboekwaarde 2011	Reële waarde 2011
Financiële activa		
Liquide middelen	24.443	24.443
Leningen	1.081	1.081
Voor verkoop beschikbare financiële activa	1.433	1.433
Afgeleide financiële instrumenten	2.537	2.537

Financiële schulden		
Leningen met variabele rentevoet	18.706	18.706
Leningen met vaste rentevoet	107.503	110.913
Financiële leasing en overige leningen	60	60
Afgeleide financiële instrumenten	412	412

Hiërarchische classificatie reële waarde

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 31 december 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 2011 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

In duizend euro	Per 31 december 2011	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
- valuta-opties	2.140		2.140	
- interestopties (cap)	12		12	
- wisselkoerstermijncontracten	395		395	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
- wisselkoerstermijncontracten	412		412	

Beheer van kapitaal

Het doel van de Groep inzake het beheer van het eigen vermogen bestaat erin om een gezonde financiële positie evenals een gezonde schuldenlast te bewerkstelligen om op elk ogenblik een gemakkelijke toegang tot de financiële markten te bewaren.

24. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 25 januari 2012 betaalde de Groep 5,6 miljoen euro lange termijn leningen vervroegd terug aan zijn kredietverleners.

Er zijn geen overige belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

25. Kapitaalsubsidies

In duizend euro	2010	2011
Saldo op 1 januari	1.000	500
Toegekend gedurende het boekjaar	0	0
Herziening gedurende het boekjaar	-500	0
Naar resultaat geboekt gedurende het boekjaar	0	0
Saldo op 31 december	500	500

De subsidies werden ontvangen ter financiering van opleidingen. Er zijn per einde jaar geen on vervulde voorwaarden of onzekerheden verbonden aan deze subsidies.

26. Belangrijke dochtermaatschappijen

Alle dochterondernemingen zijn 100% dochterondernemingen, behalve voor Ege Profil AS (97,54%) en Deceuninck (Thailand) Co. Ltd. (74%), allen afgesloten per 31 december 2011.

Naam van de vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
België		
Deceuninck NV	Brugsesteenweg 374 8800 Roeselare	100,00
Plastics Deceuninck NV	Brugsesteenweg 374 8800 Roeselare	100,00
Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening)	Bruggesteenvweg 164 8830 Hooglede- Gits	100,00
Detajoint NV (in vereffening)	Bruggesteenvweg 164 8830 Hooglede- Gits	100,00
Italië		
Deceuninck Italia SRL	Piazza della Concordia, 6 56025 Pontedera	100,00
Duitsland		
Inoutic/Deceuninck GmbH	Bayerwaldstrasse 18 94327 Bogen	100,00
Deceuninck Holding Germany GmbH	Bayerwaldstrasse 18 94327 Bogen	100,00
Spanje		
Deceuninck NV Sucursal en España	Avda. de la Industria 1007 Pol. Ind. Antonio del Rincon 45222 Borox Toledo	100,00
Frankrijk		
Deceuninck SAS	Zone Industrielle - Impasse des Bleuets 80700 Roye	100,00
Nederland		
Deceuninck Kunststof BV	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam	100,00

Naam van de vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
Deceuninck Beheer BV	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam	100,00
Verenigd Koninkrijk		
Deceuninck Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00
Status Systems PVCu Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00
Range Valley Extrusions Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00
Deceuninck Holdings (UK) Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00
Ierland		
Deceuninck Ireland Unltd.	4th floor 25-28 Adelaide Road Dublin 2	100,00
Bulgarije		
Deceuninck Bulgaria EOOD	41 Sankt Peterburg Blvd 4000 Plovdiv	100,00
Kroatië		
Inoutic/Deceuninck d.o.o.	Industrijska ulica 3 10370 Dugo Selo (Zagreb)	100,00
Polen		
Deceuninck Polska Sp. z o.o.	Jasin, Ul Poznanska 34 62-020 Swarzedz	100,00
Profil System Sp. z o.o. (in vereffening)	Jasin, Ul Poznanska 34 62-020 Swarzedz	100,00
Tsjechische Republiek		
Deceuninck spol. s r. o.	Vintrovna 23 664 41 Popovky	100,00

Naam van de vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
Roemenië		
Deceuninck Romania SRL	Traian Str. n°2, Bloc F1, Scara 4 etaj 8 ap 24 Sector 3 Bucharest	100,00
Servië		
Deceuninck d.o.o.	Kruzni put bb 11309 Beograd – Lestane	100,00
Bosnië en Herzegovina		
Inoutic / Deceuninck d.o.o	Prvi mart bb 75270 Zivinice	100,00
Litouwen		
Deceuninck Baltic UAB	Saltoniskiu str. 29/3 08105 Vilnius	100,00
Rusland		
Deceuninck Rus OOO	Profsoyusnaya, 65, bld. 1 117342 Moskou	100,00
Kazachstan		
Rep. Office Deceuninck NV Kazachstan (Almaty)	Mynbaeva street, 46 480057 Almaty	100,00
Oekraïne		
Rep. Office Deceuninck NV Oekraïne	Forum business city 13 Pimonenko street, office 6a/28 04050 Kiev	100,00
Verenigde Staten		
Deceuninck North America Inc.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio	100,00
Deceuninck North America LLC	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio	100,00
Turkije		
Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir	97,54
Ege Pen AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir	100,00

Naam van de vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage
Thailand		
Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.	2/3 Bangna Tower A 17fl RM #1704B Moo14, Bangna- trad, Km 6,5 Bangkaew, bangplee Samutprakarn 10540	74,00
Asia Profile Holding Co. Ltd.	2/3 Bangna Tower A 17fl RM #1704B Moo14, Bangna- trad, Km 6,5 Bangkaew, bangplee Samutprakarn 10540	100,00
Australië		
Deceuninck Pty. Ltd.	142 Freight Drive Somerton 3062 Victoria	100,00
China		
Rep. Office Deceuninck NV China (Qingdao)	128 Xiang Gang Dong Lu Shuang Long Yuan 3-2 -402 266071 Laoshan, Qingdao, Shandong	100,00

27. Garanties en zekerheden

In het kader van de financiële herstructurering worden de verplichtingen van de Groep onder de kredietovereenkomst gewaarborgd door het verstrekken van garanties en zekerheden over een groot deel van de activa van de Groep. Deze zekerheden zullen blijven bestaan tot de uiteindelijke vervaldatum van de leningen.

De belangrijkste zekerheden die worden verstrekt door de Belgische vennootschappen zijn als volgt:

- *Deceuninck NV:*
 - *Een hypotheek op onroerende goederen ten belope van een bedrag van 64.470.000 euro;*
 - *Een hypothecair mandaat met betrekking tot onroerende goederen ten belope van een bedrag van 12.904.500 euro;*
 - *Een pand op handelszaak ten belope van een bedrag van 42.000.000 euro;*
 - *Een mandaat pand op handelszaak ten belope van een bedrag van 21.000.000 euro;*
 - *Een pand op schuldvorderingen en bankrekeningen;*
 - *Een pand op aandelen in Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening).*
- *Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening): een pand op schuldvorderingen en bankrekeningen.*

De andere ondernemingen binnen de Groep hebben voornamelijk zekerheden verstrekt over hun onroerende goederen, schuldvorderingen en bankrekeningen, inventaris, machines en andere uitrusting en de aandelen die zij aanhouden in andere vennootschappen van de Groep. Er werd eveneens een zekerheid verstrekt over de materiële intellectuele eigendomsrechten. De Groep heeft ook een pand verstrekt over de aandelen die ze aanhoudt in Ege Profil. De Turkse dochtervennootschappen hebben geen garanties of zekerheden verleend in verband met de financiële herstructurering.

DECEUNINCK NV

De volgende pagina's zijn uittreksels van het enkelvoudige jaarverslag en jaarrekening van Deceuninck NV. De integrale versie van de enkelvoudige jaarrekening en het jaarverslag zal beschikbaar zijn op eenvoudig verzoek en op de website binnen de termijnen zoals voorzien in het Wetboek van Vennootschappen. De enkelvoudige jaarrekening en jaarverslag zijn opgesteld volgens de Belgische wettelijke bepalingen dewelke aanzienlijk afwijken van de IFRS-boekhoudprincipes van toepassing op de geconsolideerde jaarrekening. Bij de enkelvoudige jaarrekening van Deceuninck NV werd door de commissaris een goedgekeurde verklaring zonder voorbehoud gegeven.

Resultaten

Het nettoresultaat van het boekjaar 2011 werd op de volgende wijze verkregen:

In duizend euro	2010	2011
Bedrijfsopbrengsten	222.551	205.638
Bedrijfskosten	-209.825	-195.148
Bedrijfswinst (+) / verlies (-)	12.726	10.490
Financiële opbrengsten	10.335	10.964
Financiële kosten	-32.617	-32.680
Winst (+) / verlies (-) uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-9.556	-11.226
Uitzonderlijke opbrengsten	975	58.767
Uitzonderlijke kosten	-480	-299
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	-9.061	47.242
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	323	51
Belastingen op het resultaat	-68	-153
Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	-8.806	47.140
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	629	100
Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar	-8.177	47.240

De daling van de bedrijfsopbrengsten met 16,91 miljoen euro kan voornamelijk worden verklaard door een daling van de omzet met 9,45%. Een stijging van de omzet in de Benelux en in Italië contrasteerde met een daling van het zakencijfer in Spanje. De bedrijfskosten zijn gedaald met 14,68 miljoen euro. De uitzonderlijke opbrengsten hebben voornamelijk betrekking op de ontvangen liquidatiebonus van Fin-Tonic NV naar aanleiding van de definitieve sluiting, en op het ontvangen voorschot van de liquidatiebonus van Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening) op de verdeling van het netto-actief.

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar bedraagt 47,24 miljoen euro winst ten opzichte van -8,18 miljoen euro verlies in het vorig boekjaar.

Balans

In duizend euro	2010	2011
Oprichtingskosten	3.163	2.338
Immateriële vaste activa	1.963	1.269
Materiële vaste activa	27.959	27.089
Financiële vaste activa	370.080	144.019
Vaste activa	403.165	174.715
Vorraden	20.210	20.619
Handelsvorderingen	68.600	66.671
Overige vorderingen	32.379	32.927
Kas en kasequivalenten	2.188	6.973
Overige vlottende activa	1.182	1.654
Vlottende activa	124.559	128.844
Totaal activa	527.724	303.559
Geplaatst kapitaal	42.495	42.495
Uitgiftepremies	50.480	50.480
Reserves	11.741	12.695
Overgedragen resultaat	-26.166	20.020
Kapitaalsubsidies	500	500
Eigen vermogen	79.050	126.190
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.123	1.882
Schulden op meer dan één jaar	87.441	81.176
Schulden op ten hoogste één jaar	356.172	90.448
Overige passiva	2.938	3.863
Schulden	446.551	175.487
Totaal passiva	527.724	303.559

De belangrijkste mutaties betreffen:

- Daling van de financiële vaste activa door de uitboeking van de deelneming in Fin-Tonic NV naar aanleiding van de definitieve sluiting, en door de uitboeking van de deelneming in Deceuninck Coordination Center NV (in vereffening) naar aanleiding van de uitkering van een voorschot op de verdeling van het netto-actief.
- Stijging van het eigen vermogen door de verwerking van de winst van het boekjaar van 47,24 miljoen euro.
- Daling van de schulden door een daling van de schulden op verbonden ondernemingen.

Controlewijziging

Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen heeft de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap op 26 juni 2009 haar goedkeuring verleend aan alle bepalingen die rechten toekennen aan derden die een invloed hebben op het vermogen van de vennootschap, dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doen ontstaan, wanneer de uitoefening van deze rechten afhankelijk is van een openbaar bod op de aandelen van de vennootschap of van een wijziging van controle die op haar wordt uitgeoefend (de Bepalingen inzake Controlewijziging) voorzien in de financieringsovereenkomsten afgesloten op 11 september 2009 ter herstructurering van de schuldfinanciering van de vennootschap, meer in het bijzonder, (i) de kredietovereenkomst ter herfinanciering met onder andere Dexia Bank Belgium NV/SA, ABN AMRO Bank NV, Brussels bijkantoor, Fortis Bank SA/NV, ING Belgium NV en KBC BANK NV en/of de verbonden ondernemingen van deze financiële instellingen en (ii) de overeenkomst inzake de wijziging aan de notes uitgegeven door de vennootschap en (iii) alle andere documenten die verband houden met de overeenkomsten waarnaar verwezen wordt in (i) en (ii).

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de naamloze vennootschap Deceuninck over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Deceuninck NV en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans afgesloten op 31 december 2011, de geconsolideerde resultatenrekening, het overzicht van de geconsolideerde gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, alsook het overzicht van de belangrijkste waarderingsregels en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt € 443.734 duizenden en de geconsolideerde winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, bedraagt € 6.210 duizenden.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of het maken van fouten bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt af van onze beoordeling alsook van onze inschatting van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde

jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle van de Groep. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels en van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige schattingen gemaakt door de Groep, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening, als geheel beoordeeld. Ten slotte hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de Groep de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep per 31 december 2011, en van zijn resultaten en kasstromen voor het boekjaar afgesloten op die datum, in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Gent, 28 maart 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jan De Luyck
Vennoot

Ref: 12JDU0070

VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG

De ondergetekenden verklaren dat:

- de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden, overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De raad van bestuur

ADRESSEN

Australië

Deceuninck Pty. Ltd.
142 Freight Drive
Somerton
3062 Victoria
Tel: +61 3 93 088 300 – Fax: +61 3 93 037 548
e-mail: australia@deceuninck.com

België

Deceuninck NV – maatschappelijke zetel
Plastics Deceuninck NV
Brugsesteenweg 374
8800 Roeselare
Tel: +32 51 239 206 – Fax: +32 51 245 454

Deceuninck NV – exploitatiezetel
Deceuninck Coordination Center NV (in
vereffening)
Brugsesteenweg 164
8830 Hooglede – Gits
Tel: +32 51 239 211 – Fax: +32 51 227 993
www.deceuninck.com
e-mail: info@deceuninck.com

Deceuninck NV – Divisie Compound
Cardijnlaan 15
8600 Diksmuide
Tel: +32 51 502 021 – Fax: +32 51 504 948

Detajoint NV (in vereffening)
Brugsesteenweg 164
8830 Hooglede – Gits
Tel: +32 51 239 211 – Fax: +32 51 227 993
www.detajoint.be
e-mail: info@detajoint.be

Bosnië en Herzegovina

Inoutic / Deceuninck d.o.o.
Prvi mart bb
75270 Zivinice
Tel: +387 35 773313 – Fax: +387 35 773312
e-mail: Merim.imsirovic@deceuninck.com
Mersiha.dzafic@deceuninck.com

Bulgarije

Deceuninck Bulgaria EOOD
41, Sankt Peterburg Blvd.
4000 Plovdiv
Tel: +359 32 63 72 95 – Fax: +359 32 63 72 96
e-mail: office@deceuninck.bg

China

Rep. Office Deceuninck NV China (Qingdao)
128 Xiang Gang Dong Lu
Shuang Long Yuan 3-2-402
266071 Laoshan, Qingdao, Shandong
Tel: +86 532 858 903 57 – Fax: +86 532 858 903 52
email: bao.wu@deceuninck.com
liang.zhang@deceuninck.com

Duitsland

Inoutic / Deceuninck GmbH
Deceuninck Holding Germany GmbH
Bayerwaldstraße 18
94327 Bogen
Tel: +49 94 22 821 0 – Fax: +49 94 22 821 379
www.inoutic.com
e-mail: info@inoutic.com

Frankrijk

Deceuninck SAS
Zone Industrielle – Impasse des bleuets
80700 Roye
Tel: +33 3 22 876 666 – Fax: +33 3 22 876 667
e-mail: deceuninck.sa@deceuninck.com

Ierland

Deceuninck Ireland Unltd.
4th floor, 25-28 Adelaide Road
Dublin 2
Tel.: + 35 3 1 605 3021 - Fax: +35 3 1 605 3010

Italië

Deceuninck Italia s.r.l.
Piazza della Concordia, 6
56025 Pontedera (PI)
Tel: +39 0587 59920 – Fax: +39 0587 54432
e-mail: italia@deceuninck.com

Kazachstan

Rep. Office Deceuninck NV Kazachstan (Almaty)
Mynbaeva street, 46
480057 Almaty
Tel-Fax: +7 727 395 15 63
e-mail: safronow@mail.ru

Kroatië

Inoutic / Deceuninck d.o.o.
Industrijska ulica 3
10370 Dugo Selo (Zagreb)
Tel.: +385 1 278 1350 – Fax: +385 1 278 1351
e-mail: info.hr@deceuninck.com

Litouwen

Deceuninck Baltic UAB
Saltoniškiu str. 29/3,
08105 Vilnius
Tel: +370 37 33 88 44 – Fax: +370 37 33 88 45
e-mail: info@deceuninck.lt

Nederland

Deceuninck Kunststof BV
Deceuninck Beheer BV
Prins Bernhardplein 200
1097JB Amsterdam
e-mail: deceuninck.kunststof@deceuninck.com

Oekraïne

Rep. Office Deceuninck NV Oekraïne
Forum Business City
13 Pimonenko st. office 6A/28
04050 Kiev
Tel: +38 044 461 79 92 – Fax: +38 044 461 79 94
e-mail: info.ua@deceuninck.com

Polen

Deceuninck Polska Sp. z o.o. - maatschappelijke zetel
Profil System Sp. z o.o. – maatschappelijke zetel (in vereffening)
Jasin, Ul. Poznanska 34
62-020 Swarzedz
Tel: +48 61 81 87000 – Fax: +48 61 81 87001
e-mail: deceuninck.polska@deceuninck.com

Roemenië

Deceuninck Romania SRL
Traian Str. n°2, Bloc F1, Scara 4, etaj 8, ap. 24,
Sector 3
Boekarest
Tel: +40 21 327 49 52 – Fax: +40 21 323 52 90
e-mail: officedeceuninck.ro@deceuninck.com

Rusland

Deceuninck Rus OOO – maatschappelijke zetel
Profsoyusnaya, 65, bld. 1
117342 Moskou
Tel: +7 495 642 87 95 – Fax: +7 495 642 87 96
e-mail: info@deceuninck.ru

Deceuninck Rus OOO – exploitatiezetel
pr. Naumova, 5
142281 Protvino, Moskou Regio
Tel: +7 4967 31 12 44 – Fax: +7 4967 31 12 43

Verkoopkantoren

Noord-Rusland
Rizhsky prospekt, 41, G, floor 2, room 213
190020 St. Petersburg
Tel-Fax: +7 812 644 43 89
e-mail: Evgenia.zvorygina@deceuninck.com

Central Region
Kuzigina str. 17, office 710
394000 Voronezh
Tel-Fax: +7 473 250 29 01
e-mail: Dmitry.mironov@deceuninck.com

Centraal-Rusland (Wolga)
Moskovskoe Shosse, 17, – office 13-07
443013 Samara
Tel: +7 917 101 88 44
e-mail: Sergey.korotaev@deceuninck.com

Russische Verre Oosten
Voronezhskaya str., 144
680042 Khabarovsk
Tel-Fax: +7 4212 76 42 45
e-mail: Evgeny.belonovich@deceuninck.com

Zuid-Rusland
Tekucheva str., 234, office 10, floor 8
344000 Rostov-on-Don
Tel-Fax: +7 8632 18 11 79
e-mail: Yuriy.rudenko@deceuninck.com

Oeral
Blyukhera str., 50, office 105
620014 Ekaterinburg
Tel-Fax: +7 343 378 6293
e-mail: Alexander.pypin@deceuninck.com

Siberië
Sovietskaya str., 64 – office 807
630091 Novosibirsk
Tel-Fax: +7 383 236 25 83
e-mail: Pavel.dolgashev@deceuninck.com

Servië

Inoutic / Deceuninck d.o.o.
Kruzni put bb
11309 Beograd-Lestane
Tel: +381 11 3443217 – Fax: +381 11 2442343
e-mail: Dragan.stevanovic@deceuninck.com

Spanje

Deceuninck NV Sucursal en España
Avda. de la Industria, 1007
Pol. Ind. Antonio del Rincón
45222 Borox - Toledo
Tel: +34 902 209 001 – Fax: +34 902 209 002
e-mail: info@deceuninck.es

Thailand

Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.
Asia Profile Holding Co. Ltd.
2/3 Bangna Tower A, 17 Fl., Rm. # 1704B
Moo 14, Bangna-Trad, Km. 6.5,
Bangkaew, Bangplee,
Samutprakarn 10540
Tel: +66 2 751 9544-5 – Fax: +66 2 751 9546
e-mail: info@deceuninck.co.th

Tsjechische Republiek

Deceuninck spol. s r. o.
Vintrovna 23
664 41 Popůvky
Tel: +420 547 427 777 – Fax: +420 547 427 788
e-mail: deceuninck.spol@deceuninck.com

Turkiye

Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS (productie)

Ege Pen AS

A.O.S.B 10003 Sokak No:5

35620 Cigli – Izmir

Tel: +90 232 398 98 98 – Fax: +90 232 376 71 63

e-mail: egepen@deceuninck.com

Winsa (productie)

Sarımeşe Beldesi

Kızılıklık Mahallesi, İnönü Cad. Suadiye Yolu üzeri
No:1

41320 Sarımeşe / Kartepe /Kocaeli

Tel: +90 262 371 57 27 – Fax: +90 262 371 57 48

e-mail: winsa@deceuninck.com

Verkoopkantoren

Ege Pen Deceuninck İzmir

A.O.S.B 10003 Sokak No:5

35620 Cigli – Izmir

Tel: +90 232 398 98 98 – Fax: +90 232 398 99 83

e-mail: egepen@deceuninck.com

Winsa Izmir

A.O.S.B 10003 Sokak No:5

35620 Cigli – Izmir

Tel: +90 232 328 11 37 – Fax: +90 232 328 11 39

e-mail: winsa@deceuninck.com

Ege Pen Deceuninck Istanbul

Ruzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak,

İmpa Plaza No:12, Kat:2

Beykoz/Istanbul

Tel: +90 216 537 13 60 – Fax: +90 216 537 13 64

Winsa Istanbul

Icerenkoy Mahallesi, Hal Yolu Caddesi, No:5

Bay Plaza Kat:12

34752 Atasehir-Istanbul

Tel: +90 216 574 58 65 – Fax: +90 216 574 10 53

Ege Pen Deceuninck Ankara

Turan Günes Bulvarı 708 Sokak No:14 D:6

06550 Yıldız /Çankaya/Ankara

Tel: +90 312 440 16 15 – Fax: +90 312 441 11 18

Winsa Ankara

Turan Günes Bulvarı 708 Sokak No:14 D:8

06550 Yıldız/Çankaya/Ankara

Tel: +90 312 442 83 60 – Fax: +90 312 442 71 11

Ege Pen Deceuninck Adana

Belediye Evleri Mah.Turgut Özal Bulvarı

No:245 Aysun Mercimek Apt. K:1 D:1

Çukurova/Adana

Tel: +90 322 247 23 90 – Fax: +90 322 247 23 85

Winsa Adana

Belediye Evleri Mah.Turgut Özal Bulvarı

No:245 Aysun Mercimek apt. K:1 D:2

Çukurova/Adana

Tel: +90 322 247 23 80 – Fax: +90 322 247 23 81

Verenigd Koninkrijk

Deceuninck Ltd.

Status Systems PVCu Ltd.

Range Valley Extrusions Ltd.

Deceuninck Holdings (UK) Ltd.

Unit 2, Stanier Road – trading address

Porte Marsh Industrial Estate

Calne – Wiltshire SN11 9PX

Tel: +44 1249 816 969 – Fax: +44 1249 815 234

e-mail: deceuninck.ltd@deceuninck.com

2 Temple Back East – registered office

Temple Quay

Bristol BS1 6EG

Verenigde Staten

Deceuninck North America LLC

Deceuninck North America Inc.

351 North Garver Road

Monroe, 45050 Ohio

Tel: +1 513 539 4444 – Fax: +1 513 539 5404

e-mail: info@decna.biz

LEXICON

1	REBITDA	Recurring earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges Courant resultaat vóór financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = courante bedrijfscashflow
2	EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges Resultaat vóór financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = bedrijfscashflow
3	EBITA	Earnings before interest, taxes and amortization Resultaat vóór financieel resultaat, belastingen en waardeverminderingen op goodwill
4	EBIT	Earnings before interest and taxes Resultaat vóór belastingen en financieel resultaat = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat
5	EBT	Earnings before taxes Resultaat vóór belastingen
6	EPS (non-diluted)	Earnings per share = gewone winst per aandeel
7	EPS (diluted)	Earnings per share = verwaterde winst per aandeel
8	Nettoschuld	Financiële schulden - liquide middelen
9	Werkkapitaal	Klanten + voorraden – leveranciers
10	Liquiditeit	Vlottende activa/schulden op korte termijn
11	ROCE = EBIT/Capital Employed (CE)	Bedrijfsresultaat ten opzichte van de ingezette middelen (kapitaalgebruik)
12	Kapitaalgebruik (CE)	De som van goodwill, immateriële, materiële en financiële vaste activa en werkkapitaal
13	Dochterondernemingen	Ondernemingen met een participatie hoger dan 50%
14	Geassocieerde ondernemingen	Ondernemingen met een participatie tussen 20-50% en gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode
15	Gearing	Netto financiële schuld ten opzichte van het eigen vermogen
16	MTM	Marked-to-Market Marktwaardering

Dit jaarrapport is verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels.
This annual report is available in Dutch and English.

Verantwoordelijke uitgever
Ann Bataillie
Directeur Juridische Zaken

Copyright © 2012 Deceuninck NV – Alle rechten voorbehouden

Deceuninck NV
Maatschappelijke zetel:
Brugsesteenweg 374 – 8800 Roeselare (België)
Exploitatiezetel:
Brugsesteenweg 164 – 8830 Hoogdele-Gits (België)
Tel. +32 51 23 92 11 – Fax +32 51 22 79 93
BTW BE 0405.548.486 – RPR Kortrijk

info@deceuninck.com
www.deceuninck.com