

deceuninck

Financieel Halfjaarrapport 2012



INHOUDSOPGAVE

- 1. Verslag van het Management — 3**
 - 1.1. Kerncijfers — 3
 - 1.2. Analyse van de resultaten — 4
 - 1.3. Vooruitzichten voor 2012 — 6
 - 1.4. Risico's en onzekerheden — 6
- 2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 7**
 - 2.1. Geconsolideerde resultatenrekening — 7
 - 2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten — 8
 - 2.3. Geconsolideerde balans — 9
 - 2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen — 10
 - 2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht — 11
 - 2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten — 13
- 3. Verklaring van de Raad van Bestuur — 16**
- 4. Verslag van de Commissaris — 17**

1. Verslag van het Management

1.1. Kerncijfers

Geconsolideerde resultatenrekening (in miljoen euro)	30 juni 2011 Niet-geauditeerd	30 juni 2012 Niet-geauditeerd
Omzet	268,9	274,3
EBITDA	24,6	24,4
EBITDA-marge (%)	9,2%	8,9%
EBIT	11,3	11,2
EBIT-marge (%)	4,2%	4,1%
EBT	6,5	3,7
EBT-marge (%)	2,4%	1,4%
Nettowinst	3,1	1,2
Nettowinst-marge (%)	1,1%	0,5%
Winst per aandeel (in euro)	0,03	0,01

Geconsolideerde balans (in miljoen euro)	31 december 2011 Geauditeerd	30 juni 2012 Niet-geauditeerd
Vaste activa	226,5	231,7
Vlottende activa	217,3	236,9
Eigen vermogen	205,9	212,2
Voorzieningen	20,8	20,7
Uitgestelde belastingschulden	3,9	3,8
Langlopende rentedragende schulden	93,4	88,5
Kortlopende schulden	119,8	143,4
Balanstotaal	443,7	468,6
Werkkapitaal	119,2	139,0
Investerings	21,9	13,7
Nettoschuld	101,8	117,6
Eigen vermogen / Balanstotaal (%)	46,4%	45,3%
Nettowinst / Eigen vermogen (%)	3,1%	0,6%
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (%)	49,4%	55,5%

Personeel (Tijdelijke medewerkers inbegrepen)	31 december 2011 Geauditeerd	30 juni 2012 Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	2.735	2.805

1.2. Analyse van de resultaten

Tom Debusschere, Deceuninck CEO:

Tijdens de eerste jaarhelft van 2012 waren Deceuninck's operationele resultaten stabiel en bleef Deceuninck winstgevend, ondanks record hoge grondstofkosten en moeilijke marktomstandigheden in Europa.

Na de ommekeer in 2009 werkte Deceuninck aan een gedisciplineerde prijszetting, continue operationele verbeteringen in de 10 productiesites en een stricte beheersing van vaste kosten in alle vestigingen wereldwijd. De volgehouden bedrijfsresultaten en cashflow sinds 2010 tonen aan dat ons bedrijf in staat is om zijn engagement na te komen.

Maar ondertussen hebben we ook verder gebouwd aan onze toekomst. Tijdens deze periode heeft Deceuninck € 67 miljoen geïnvesteerd in de 3 pijlers van onze langetermijn strategie "Building a Sustainable home".

Innovation – PVC blijft de meest economische oplossing als het op isolatie aankomt. In de regio West-Europa lanceerden we Zendow#neo met Linktrusion-technologie: Deceuninck biedt nu een raamsysteem aan dat de traditionele, slecht isolerende, metalen versterking vervangt door een vooraf ingebrachte versteviging met glasvezels en staaldraad. In de VSA, kunnen onze Klanten nu hun isolatiewaardes verbeteren door de aluminium versterking te vervangen door Innergy, een gepultrudeerd polyurethaan profielsysteem.

Ecology – PVC verbetert verder zijn ecologische voetafdruk. Op 17 oktober openen we onze nieuwe fabriek voor de recyclage van postconsumer PVC. De nieuwe fabriek wordt volledig geïntegreerd in onze grondstoffenfabriek in Diksmuide, België. In de regio Centraal en Oost-Europa lanceerden we "Eforte", een super isolerend raamsysteem (passiefhuis- niveau), en dit met het laagste grondstoffenverbruik in de industrie. In Turkije lanceerden we Flora, een gecoëxtrudeerd raamsysteem, voor een betere verwerking van gerecycleerde grondstof.

Design – PVC ramen worden nu ook echt een esthetische, architecturale oplossing zowel voor een mooie woning, school of kantoor. We brengen steeds meer oogstrelende houtdecoren en gecoate kleuren op de markt. Momenteel investeert Deceuninck in een nieuwe coatingfabriek in Gits, België, die eind dit jaar operationeel wordt.

Deceuninck is er opnieuw in geslaagd om blijvend winst te maken in moeilijke omstandigheden, terwijl we doelgericht verder investeerden. Dit versterkte het vertrouwen van onze stakeholders.

Vijf toonaangevende Europese financiële instellingen sloten een overeenkomst voor een gesyndiceerde langetermijnherfinanciering; dit voor een bedrag van € 140 miljoen. De overeenkomst trad in werking op 16 augustus 2012. De nieuwe faciliteit zorgt voor meer financiële ademruimte en flexibiliteit om onze strategie uit te voeren.

Markten en omzet

(in € miljoen)	1H 2011	1H 2012	Vershil 1H 2011/12	Vershil 1H lok.munt
West-Europa	117,2	106,9	-8,8%	
Centraal & Oost-Europa	71,8	76,4	+6,4%	
Turkije	52,6	57,6	+9,6%	+17,1%
Verenigde Staten	27,3	33,4	+22,6%	+13,2%
Totaal	268,9	274,3	+2,0%	

De geconsolideerde omzet van Deceuninck tijdens het eerste semester 2012 bedroeg € 274,3 miljoen, een jaar-op-jaar stijging met 2,0%. (1H 2011: € 268,9 miljoen).

Verkocht volume: -0,5%; wisselkoersen: -0,5%; mix-effecten: +3,0%.

West-Europa

In West-Europa daalde de omzet tijdens het eerste semester 2012 met 8,8% tot € 106,9 miljoen (1H 2011: € 117,2 miljoen). De verkopen waren stabiel in België, maar daalden in bijna alle andere landen.

Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland)

De omzet tijdens het eerste semester 2012 steeg met 6,4% tot € 76,4 miljoen (1H 2011: € 71,8 miljoen). De verkopen stegen in Rusland, waren stabiel in Duitsland en daalden in bijna alle andere landen. De omzet werd negatief beïnvloed door wisselkoersen, waaronder de Poolse złoty (PLN).

Turkije

De omzet van het eerste semester 2012 steeg met 9,6% tot € 57,6 miljoen. (bij gelijkblijvende valuta steeg de omzet met +17,1%). De omzet werd beïnvloed door een aanhoudend zwakke Turkse lire. De vraag in eigen land en in de exportmarkten was sterk.

Verenigde Staten

De omzet tijdens het eerste semester 2012 steeg met 22,6% tot € 33,4 miljoen (bij gelijkblijvende valuta steeg de omzet met + 13,2%).

De activiteit bij de nieuwbouwwoningen bleef op een historisch dieptepunt. De vraag in het renovatiemarktsegment bleef het hele semester sterk. Productinnovaties, nieuwe Klanten en externe verkopen van grondstoffen verklaren de groei.

Halfjaarresultaten 2012

Brutomarge

De brutomarge bedroeg 29,7% (1H 2011: 29,1%). De stijging van de brutomarge met 0,6% is het gevolg van een geslaagd management van de verkoopprijzen en een verdere verbetering van de productiviteit.

EBITDA

De **operationele cashflow (EBITDA)** bedroeg € 24,4 miljoen in vergelijking met € 24,6 miljoen tijdens 1H 2011. Hierdoor bedraagt de EBITDA-marge 8,9% (1H 2011: 9,2%).

De verbeterde brutomarge werd ongedaan gemaakt door de gestegen uitgaven voor marketing en verkoop en een ongunstig wisselkoerseffect voor een bedrag van € 1,2 miljoen.

EBIT

De **bedrijfswinst (EBIT)** was stabiel bij € 11,2 miljoen (1H 2011: € 11,3 miljoen). Hierdoor bedroeg de EBIT-marge 4,1% in vergelijking met 4,2% tijdens het eerste semester 2012.

De niet-kaskosten bedroegen € 13,1 miljoen tegenover € 13,4 miljoen in 1H 2011. Afschrijvingen en waardeverminderingen daalden met € 0,6 miljoen door de lagere investeringsuitgaven van de voorbije jaren.

Het bedrag voor dubieuze vorderingen steeg met € 1,2 miljoen door Klanten die in een moeilijker economisch klimaat opereren.

Financiële resultaat & belastingen

Het financiële resultaat bedroeg € -7,5 miljoen (1H 2011: € -4,8 miljoen).

Het financiële resultaat is negatief beïnvloed ten belope van € 1,9 miljoen door de jaar-op-jaar ongunstige impact van leningen in vreemde munten.

De belastingen bedroegen € 2,5 miljoen tegenover € 3,4 miljoen belastingen in het eerste semester van 2011.

Nettowinst

De nettowinst tijdens het eerste semester 2012 bedraagt € 1,2 miljoen of 0,5% op omzet tegenover een nettomarge van 1,1 % tijdens het eerste semester van 2011.

Werkkapitaal

Het werkkapitaal daalde van € 142,3 miljoen op 30 juni 2011 tot € 138,9 miljoen op 30 juni 2012. (31 december 2011: € 119,2 miljoen)

De voorraden waren € 6,8 miljoen lager op een genormaliseerd niveau in vergelijking met 30 juni 2011. Bij het voorraadbeheer werd geanticipeerd op een gematigde vraag vooral in Europa.

De klantenvorderingen stegen met € 4,8 miljoen in vergelijking met 30 juni 2011 door de jaar-op-jaar gestegen verkopen op 30 juni 2012.

Het operationele werkkapitaal bedroeg op 30 juni 2012 21,0% van de omzet op jaarbasis in vergelijking met 21,7% op 30 juni 2011 en met 18,2% op 31 december 2011. Het operationele werkkapitaal is eind juni hoger dan eind december door het seizoensgebonden karakter van de business.

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven in het eerste semester 2012 stegen met € 5,4 miljoen tot € 13,7 miljoen in vergelijking met het eerste semester van 2011. Het betreft hier hoofdzakelijk investeringsuitgaven voor innovaties en voor de uitvoering van onze langetermijnstrategie "Building a Sustainable Home".

Hiervan bedragen de operationele investeringsuitgaven € 9,3 miljoen, investeringen in nieuwe matrijzen € 4 miljoen en uitzonderlijke investeringen € 0,4 miljoen.

De opstart van een recyclagelijns voor postconsumer PVC, die tijdens de tweede jaarhelft van 2012 operationeel wordt, nam een belangrijk deel van de investeringsuitgaven in beslag.

Nettoschuld

De nettoschuld op 30 juni 2012 bedroeg € 117,6 miljoen in vergelijking met € 101,8 miljoen op 31 december 2011. Ondanks een seizoensgebonden, hoger werkkapitaal eind juni 2012, was de netto schuld lager in vergelijking met 30 juni 2011 (€ 122,7 miljoen) door schuldafbouw en een lagere behoefte aan werkkapitaal.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen stijgt met € 6,3 miljoen tot € 212,2 miljoen tegenover € 205,9 miljoen op 31 december 2011, hoofdzakelijk door een positief nettoresultaat en een positieve impact van omrekeningsverschillen, voornamelijk de TRY (Turkse lire) en Poolse złoty (PLN).

De gearing bedroeg 55,5% tegenover 49,4% op 31 december 2011 door het seizoensgebonden karakter van de business. (30 juni 2011: 59,1%)

Personeel

Op 30 juni 2012 telde Deceuninck wereldwijd 2.805 medewerkers omgerekend in VTEs (voltijdse equivalenten) (tijdelijke en geoutsourcete VTEs inbegrepen) (30 juni 2011: 2.868).

1.3. Vooruitzichten voor 2012

De openbare schulden crisis blijft wegen op het consumentvertrouwen in Europa. Rapporten over eerste indicaties van een recessie zorgen voor een onzeker klimaat in belangrijke markten.

Daartegenover zijn we uiterst tevreden met de ontwikkelingen in Turkije, de VSA en Rusland. Dit gemengde beeld, samen met de beperkte visibiliteit op het orderboek, eigen aan onze industrie, laat ons niet toe een becijferde prognose te geven voor het volledige jaar 2012.

In deze omstandigheden blijven we ons engageren om innovatieve producten te brengen, marges te beschermen en de winstgevendheid te bestendigen.

1.4. Risico's en onzekerheden

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2011:

- Interne controle- en risicoheerssystemen (pp. 38-42)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 23 – Risico's en onzekerheden (pp. 96-102)

Deze risico's en onzekerheden blijven geldig voor het eerste semester van het financiële jaar 2012.

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	Toelichting	2011 Niet-geauditeerd	2012 Niet-geauditeerd
Omzet	2	268.866	274.347
Kostprijs verkochte goederen		-190.623	-192.982
Brutowinst		78.243	81.365
Marketing-, verkoop- & distributiekosten		-45.504	-47.362
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-2.792	-2.894
Administratiekosten en algemene kosten		-19.349	-19.341
Overig netto bedrijfsresultaat		677	-521
Bedrijfswinst		11.275	11.247
Financiële kosten		-14.103	-19.961
Financiële opbrengsten		9.330	12.426
Winst voor belastingen		6.502	3.712
Winstbelastingen	4	-3.414	-2.473
Nettowinst		3.088	1.239
Nettowinst toewijsbaar aan:			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		3.039	1.159
Minderheidsbelangen		49	80
Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in euro):			
Gewone winst per aandeel		0,03	0,01
Verwaterde winst per aandeel		0,03	0,01

2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	2011 Niet-geauditeerd	2012 Niet-geauditeerd
Nettowinst	3.088	1.239
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
Omrekeningsverschillen	-7.799	4.914
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	-7.799	4.194
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-4.711	6.153
Toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-4.576	5.974
Minderheidsbelangen	-135	179

2.3. Geconsolideerde balans

(in duizend euro)	Toelichting	31 december 2011 Geauditeerd	30 juni 2012 Niet-geauditeerd
Activa			
Immateriële vaste activa		3.428	3.279
Goodwill		10.806	10.827
Materiële vaste activa		193.180	199.290
Financiële vaste activa		1.433	1.522
Uitgestelde belastingvorderingen		16.209	15.350
Overige vaste activa		1.412	1.466
Vaste activa		226.468	231.734
Vorraden		77.809	83.316
Handelsvorderingen		99.227	114.239
Overige vorderingen		7.548	7.503
Liquide middelen	5	24.443	23.035
Vaste activa aangehouden voor verkoop		8.239	8.807
Vlottende activa		217.266	236.900
Totaal activa		443.734	468.634
Passiva			
Geplaatst kapitaal		42.495	42.495
Uitgiftepremies		46.355	46.355
Geconsolideerde reserves		147.480	148.725
Eigen aandelen		-261	-261
Omrekeningsverschillen		-31.520	-26.705
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen		204.549	210.609
Minderheidsbelangen		1.376	1.555
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen		205.925	212.164
Rentedragende schulden		93.361	88.479
Langlopende voorzieningen		20.805	20.731
Uitgestelde belastingschulden		3.890	3.833
Langlopende schulden		118.056	113.043
Rentedragende schulden		32.907	52.205
Handelsschulden		57.817	58.604
Belastingschulden		5.963	9.437
Personeelsgerelateerde schulden		13.357	13.331
Overige schulden		9.709	9.850
Kortlopende schulden		119.753	143.427
Totaal passiva		443.734	468.634

2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

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

(in duizend euro)	Geplaatst Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconso- lideerde reserves	Eigen aandelen	Omre- kenings- verschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeel- houders van de moeder- maatschappij	Minder- heids- belang	Totaal
Per 31 december 2011 (Geauditeerd)	42.495	46.355	147.480	-261	-31.520	204.549	1.376	205.925
Nettowinst			1.159			1.159	80	1.239
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten					4.815	4.815	99	4.914
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0	1.159	0	4.815	5.974	179	6.153
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			150			150		150
Overige			-64			-64		-64
Per 30 juni 2012 (Niet-geauditeerd)	42.495	46.355	148.725	-261	-26.705	210.609	1.555	212.164

2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	Toelichting	2011 Niet-geauditeerd	2012 Niet-geauditeerd
Operationele activiteiten			
Nettowinst		3.088	1.239
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa		12.727	11.995
Geboekte bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa		216	310
Voorzieningen voor pensioenen, herstructurerings en overige risico's en kosten		218	-152
Waardeverminderingen op vlottende activa		189	993
Netto financiële kosten		4.773	7.535
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa		-50	-41
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa		170	61
Winstbelastingen	4	3.414	2.473
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		150	150
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen		24.895	24.563
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-3.691	-12.064
Afname/(toename) in voorraden		-24.768	-3.195
Toename/(afname) in handelsschulden		-4.463	-524
Afname/(toename) in andere vaste activa		-521	-125
Afname/(toename) in andere vlottende activa		-397	-166
Toename/(afname) in andere langlopende schulden		-3.668	-3.185
Toename/(afname) in andere kortlopende schulden		4.158	2.152
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		-8.455	7.456
Ontvangen intresten		636	533
Betaalde belastingen		-2.717	-339
Kasstroom uit operationele activiteiten		-10.536	7.650
Investeringsactiviteiten			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		456	149
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa		-8.281	-13.729
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-7.825	-13.580

Financieringsactiviteiten			
Terugbetaling langlopende schulden		-24.051	-5.570
Nieuwe kortlopende financieringen		19.467	15.548
Betaalde intresten		-4.004	-4.181
Overige financiële items		-3.931	-2.128
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		-12.519	3.669
Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen		-30.880	-2.261
Netto liquide middelen per 1 januari	5	43.856	24.443
Wisselkoersfluctuaties		1.782	853
Netto liquide middelen per 30 juni	5	14.758	23.035

2.6. Toelichtingen bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Presentatiebasis

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aangenomen voor gebruik in de Europese Unie. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten stemmen overeen met IAS 34, Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd gebruik gemaakt van dezelfde boekhoudkundige standaarden en methodes zoals voor de financiële jaarrekening per 31 december 2011. Er zijn een aantal nieuwe standaarden en interpretaties sinds januari 2012 in voege (zie Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties hierbij aansluitend). Echter, geen van deze nieuwe standaarden hebben een impact gehad op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

Gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties

- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa

2. Segment informatie

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

- West-Europa: Benelux, Frankrijk, Spanje, Italië, Duitsland en het Verenigd Koninkrijk
- Verenigde Staten
- Centraal-Europa, Oost-Europa, Azië en Australië: Bulgarije, Balkan landen, Litouwen, Polen, Rusland, Tsjechische Republiek, Roemenië, Turkije en Thailand

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

De transferprijzen tussen de operationele segmenten zijn gebaseerd op een "at arm's length basis" in een gelijkaardige wijze als bij transacties met derden. De waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	West-Europa		Verenigde Staten		Centraal- & Oost-Europa, Azië en Australië		Geconsolideerd	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Omzet (extern + intragroep)	226.753	210.732	27.253	33.341	104.449	114.192	358.455	358.265
Intragroep omzet	-81.974	-76.471	-24	0	-7.591	-7.447	-89.589	-83.918
Omzet	144.779	134.261	27.229	33.341	96.858	106.745	268.866	274.347
Aandeel in geconsolideerde omzet	53,9%	48,9%	10,1%	12,2%	36,0%	38,9%	100%	100%
Bedrijfswinst	9.901	6.645	372	762	1.002	3.840	11.275	11.247
Als percentage van omzet	6,8%	4,9%	1,4%	2,3%	1,0%	3,6%	4,2%	4,1%

3. Seizoensgebonden activiteiten

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

4. Winstbelastingen

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

Cijfers over zes maanden eindigend op 30 juni (in duizend euro)	2011	2012
Belastingen op het resultaat		
Huidig boekjaar	-2.717	-1.944
Uitgestelde belastingen	-697	-529
Totale belastingkost in de resultatenrekening	-3.414	-2.473
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	0	0
Totale belastingkost	-3.414	-2.473

5. Liquide middelen

(in duizend euro)	31 december 2011	30 juni 2012
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	19.344	14.557
Geldbeleggingen op korte termijn	5.099	8.478
Totaal	24.443	23.035

6. Overige financiële activa en passiva

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

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

Voor de periode die eindigt op 30 juni 2012 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)	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	

Op 30 juni 2012 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in duizend euro)	30 juni 2012	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Activa gewaardeerd aan reële waarde				
- valuta-opties	1.582		1.582	
- interestopties (cap)	1		1	
- wisselkoerstermijncontracten	285		285	
Passiva gewaardeerd aan reële waarde				
- wisselkoerstermijncontracten	396		396	

7. Verbonden partijen

In 2012 heeft de Groep voor 58 duizend euro (85 duizend euro per 30 juni 2011) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op aankopen in verband met matrijzen en uitrusting, onderhoud van machines, het verlenen van diensten en het ter beschikking stellen van vergaderruimtes.

8. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 16 juli 2012 heeft Deceuninck een gesyndiceerde langetermijn-financieringsovereenkomst afgesloten ten belope van € 140 miljoen met vervaldatum juli 2017. De nieuwe overeenkomst trad op 16 augustus 2012 in werking.

Het nieuwe 5-jaarskrediet vervangt de bestaande langetermijn kredietovereenkomst afgesloten in september 2009. Deze bestond uit een gesyndiceerde bankfaciliteit die zou vervallen in september 2013 en een private plaatsing met vervaldag september 2014. Het nieuwe akkoord stelt Deceuninck in staat de private plaatsing volledig terug te betalen.

Het nieuwe langetermijnkrediet ten belope van € 140 miljoen bestaat uit een gewaarborgde multivaluta revolving kredietfaciliteit op 5 jaar van € 100 miljoen en een termijnlending op afbetaling van € 40 miljoen voor een duurtijd van 3,5 jaar.

Deceuninck financiert zich in Turkije onveranderd op lokale basis.

De 5 jaar durende overeenkomst werd afgesloten met een groep van 5 vooraanstaande Europese financiële partners: ING (Coordinator), BNP Paribas Fortis (Security agent), KBC (Facility agent), Commerzbank en Banque LB-Lux. De financiële convenanten zijn marktconform en de leningsvoorwaarden werden verbeterd. Deze laatste houden rekening met de sterkere financiële positie van Deceuninck sedert de financiële herstructurering in 2009. Het nieuwe akkoord biedt Deceuninck de mogelijkheid om een dividend uit te keren.

3. Verklaring van de Raad van Bestuur

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode van 6 maanden, eindigend op 30 juni 2012.

De ondergetekenden verklaren dat:

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

De Raad van Bestuur
Deceuninck NV

4. Verslag van de Commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Deceuninck NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2012

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde balans van Deceuninck NV (de "Vennootschap") per 30 juni 2012 nagekeken, alsook de bijhorende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde overzicht van vermogensmutaties en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard *IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving* ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan

een audit uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Gent, 21 augustus 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Jan De Luyck
Vennoot

