
Persbericht

Gereguleerde informatie – Jaarresultaten 2012
Onder embargo tot donderdag 14 februari 2013 om 7u30 CET

Deceuninck groeit in 2012: +3,9% omzet en +3,5% EBITDA dankzij Turkije, Rusland en de VS

- De omzet 2012 stijgt met 3,9% tot € 556,9 miljoen
- Stabiele brutomarge: 28,7%
- Operationele cashflow (EBITDA) stijgt met 3,5% tot € 50,0 miljoen
- Nettowinst daalt tot € 4,2 miljoen, hoofdzakelijk door het wisselkoerseffect op de terugbetaalde US dollarleningen, hogere belastingen en provisies voor dubieuze debiteuren
- Nettoschuld daalt tot € 92,6 miljoen

Hoogtepunten 2012

Opsplitsing omzet volledig jaar 2012

- Geconsolideerde omzet stijgt met 3,9% tot € 556,9 miljoen (2011: € 536,1 miljoen)
- Volume: +1,8%. Gunstige evolutie van het volume in de VS, Rusland en Turkije (lokale markt en export). Volumes waren stabiel in België en Centraal Europa, maar daalden in Frankrijk en Zuid-Europa.
- Wisselkoerseffecten: +1,4%. Gunstige impact van de US dollar, Turkse lire, Britse Pond sterling en Russische roebel
- Mixeffecten: +0,7%, door een positief mixeffect tijdens het eerste trimester

Jaarresultaten 2012

- Brutomarge blijft stabiel op 28,7% (2011: 28,9%)
- EBITDA stijgt met 3,5% tot € 50,0 miljoen (2011: € 48,3 miljoen) EBITDA marge stabiel op 9% van de omzet.
- EBIT: € 20,7 miljoen of 3,7% van de omzet (2011: € 22,3 miljoen of 4,2%)
 - € 3,4 miljoen hogere niet-kaskosten hoofdzakelijk door de stijging van dubieuze debiteuren en provisies
- Financieel resultaat verbetert tot € -12,7 miljoen in 2012 (2011: € -14,0 miljoen)
 - € 1,3 miljoen minder hoofdzakelijk door de impact van de herfinanciering in augustus 2012
- Nettowinst: € 4,2 miljoen (2011: € 6,3 miljoen)
 - Lagere nettowinst hoofdzakelijk door wisselkoerseffect op de terugbetaalde US dollarleningen, hogere belastingen en provisies voor dubieuze debiteuren
- Nettoschuld verbetert tot € 92,6 miljoen (2011: € 101,8 miljoen)



In miljoen €	2011	2012	% verschil	1H 2012	2H 2012
Omzet	536,1	556,9	+3,9%	274,3	282,6
Brutowinst	155,0	159,9	+3,2%	81,4	78,5
Brutomarge (%)	28,9%	28,7%		29,7%	27,8%
EBITDA	48,3	50,0	+3,5%	24,4	25,6
EBITDA-marge (%)	9,0%	9,0%		8,9%	9,1%
EBIT	22,3	20,7	-7,2%	11,2	9,5
EBIT-marge (%)	4,2%	3,7%		4,1%	3,4%
Financieel resultaat	-14,0	-12,7		-7,5	-5,2
EBT	8,3	8,0	-3,6%	3,7	4,3
Belastingen	-2,0	-3,7		-2,5	-1,2
Nettowinst	6,3	4,2		1,2	3,0
Nettomarge (%)	1,2%	0,8%		0,5%	1,1%

Tom Debusschere, Deceuninck CEO:

"In 2012 is Deceuninck gegroeid in sales en operationele cashflow ondanks een moeilijk economisch klimaat en blijvend hoge grondstofkosten.

We zijn tevreden dat de omzet met 3,9 % gestegen is tot € 556,9 miljoen onder impuls van volumegroei in Turkije, Rusland en de VS. De vraag naar energie-efficiënte bouwproducten in deze regio's bleef het hele jaar door sterk. Bovendien zorgt de lage kostenbasis en de beschikbaarheid van hoogopgeleid personeel ervoor dat onze Turkse divisie de exporthub van Deceuninck wordt. Markten in Azië, Afrika en Zuid-Amerika worden nu belevend met concurrerende producten van hoge kwaliteit via Turkije. In 2012 hebben we een nieuw magazijn geopend in India via ons Turks filiaal.

De omzet evolueerde gunstig in de Verenigde Staten door een gestegen volume en geholpen door een gunstige wisselkoers. Deceuninck verstevigde er zijn marktpositie door nieuwe Klanten en geslaagde productlanceringen.

In Europa waren de economische omstandigheden moeilijker. Bijna alle markten hadden te lijden onder de overheidsschuldencrisis en de impact ervan op de nationale economische activiteit en het consumentenvertrouwen. Consumenten stelden de hoogstnoodzakelijk investeringen in een verbetering van de energie-efficiëntie van hun woningen uit. Volumes in België en Centraal Europa bleven echter stabiel.

De brutomarge bleef stabiel op 29%. De gestegen levensduurte en energiekosten compenseerden we verder met productiviteitsverbeteringen en de gestegen grondstofkosten met prijsbeheersing.

*De EBITDA stijgt met 3,5% tot € 50 miljoen. De EBITDA-marge was stabiel op 9% door een verdere beheersing van de vaste kosten.
De EBIT daalde met € 3,4 miljoen hogere voorzieningen voor dubieuze debiteuren en provisies.*

De nettowinst daalde tot € 4,2 miljoen hoofdzakelijk door de impact van een sterker wordende US dollar in de eerste jaarhelft op de inmiddels terugbetaalde US dollarleningen, meeruitgaven voor belastingen en voorzieningen voor dubieuze debiteuren.

We zijn er opnieuw in geslaagd om blijvend winst te maken in moeilijke omstandigheden, terwijl we doelgericht verder investeerden. Dit versterkte effectief het vertrouwen van onze stakeholders. In juli 2012 sloten we een overeenkomst voor een gesyndiceerde langetermijnherfinanciering voor een bedrag van € 140 miljoen tegen normale marktvoorwaarden. Deze financiering werd in augustus 2012 aangewend voor de terugbetaling van de bestaande schulden ruim voor hun vervaldag.

*In 2012 verhoogden we onze investeringsuitgaven tot € 23,5 miljoen (2011: € 21,9 miljoen). Zo investeerden we verder in de 3 pijlers van onze langetermijnstrategie **“Building a sustainable home. Innovation – Ecology – Design”**.*

Innovation – PVC blijft de meest economische oplossing als het op isolatie aankomt. Deceuninck lanceerde het Zendow#neo raamsysteem. Deceuninck biedt nu een raamsysteem aan dat de traditionele, slecht isolerende, metalen versterking vervangt door een vooraf ingebouwde versteviging met glasvezels. Dit hoogtechnologisch linktrusion®-concept biedt de beste isolatie bij het laagst mogelijke grondstoffenverbruik. “De meest groene grondstof is degene die je niet verbruikt.” Deceuninck North America verhoogde de capaciteit voor de productie van Innergy®, de exclusieve glasvezelversterking, die omwille van betere isolatie-eigenschappen aluminium vervangt.

Ecology – PVC vermindert verder zijn ecologische voetafdruk. In oktober opende Deceuninck een nieuwe fabriek voor de recyclage van postconsumer harde PVC in Diksmuide (België) op de terreinen van de bestaande PVC compoundingfabriek. Door de integratie ervan in bestaande gebouwen en terreinen en door het gebruik van de bestaande infrastructuur en labo-apparatuur kon Deceuninck de uitgaven voor deze investering beperken tot € 3 miljoen. De bouw greenfield van een vergelijkbare fabriek met een capaciteit van 20.000 ton per jaar zou een investering van € 12 miljoen geleverd hebben. Deceuninck verwacht tegen 2016 op volle capaciteit te draaien.

In Turkije lanceerde Egepen/Deceuninck Flora, een gecoëxtrudeerd systeem voor een beter hergebruik van gerecycleerde grondstof.

Design – PVC ramen worden nu ook echt een esthetische, architecturale oplossing voor een mooie woning, school of kantoor. We brengen steeds meer oogstrelende houtdecoren en gecoate kleuren op de markt. In 2012 investeerde Deceuninck in een nieuwe geautomatiseerde coatingfabriek in Gits, België. Met het nieuwe beschermde coatingproces produceert Deceuninck profielen met een poederlak uitzicht aan de 4 zijden, met als resultaat een raam zonder zichtbaar plastic. De nieuwe Omniral®-coating bezorgt aan de eindklant het uitzicht en het aanvoelen van een aluminium raam, maar met de isolatiewaardes van een hoogkwalitatief PVC product. Omniral® wordt gelanceerd op Batibouw in Brussel in februari 2013.

Vooruitzichten voor het volledige jaar 2013:

De schulden crisis en het ontbreken van steunmaatregelen van de overheid wegen verder op het consumentenvertrouwen in Europa. Het is nog te vroeg op het jaar om te bevestigen of de trend uit 2012 zich ook zal doorzetten in 2013.

Dit onzeker beeld, samen met de beperkte visibiliteit op het orderboek, eigen aan onze industrie, laat Deceuninck niet toe een becijferde prognose te geven voor het jaar 2013.

In deze omstandigheden, bouwt Deceuninck verder aan een duurzaam (t)huis, door de marges te beschermen en winstgevendheid te behouden met innovatie, verdere productiviteitsverbeteringen en een strikte kostenbeheersing."

Markten en omzet

Opsplitsing omzet vierde kwartaal 2012

- Geconsolideerde omzet 4^e kwartaal stijgt met 6,4% tot € 135,4 miljoen (Q4 2011: € 127,3 miljoen)
- Volume: +6,7%. Gunstige evolutie van het volume in Turkije, Rusland, de VS, Duitsland en de meeste landen in de Balkan. Volume daalde in bijna alle andere landen.
- Wisselkoerseffecten: +2,9%, hoofdzakelijk gunstige impact van de US dollar, Turkse lire, Britse Pond sterling en Russische roebel
- Mixeffecten waren negatief (-3,2%) door een gewijzigde product- en landenmix.

In € miljoen	Q1 2012	Q2 2012	Q3 2012	Q4 2012	VJ 2012	VJ 2012	Verschil VJ 2012 loc.munt
West-Europa	-5,7%	-11,5%	-8,7%	-7,5%	193,7	-8,5%	
Centraal & Oost-Europa	+6,8%	+6,2%	+2,8%	+9,6%	171,7	+6,0%	
Turkije	+3,3%	+14,3%	+22,0%	+22,6%	123,0	+16,0%	+15,6%
Verenigde Staten	+15,9%	+27,9%	+27,4%	+12,4%	68,6	+21,2%	+ 10,2%
Totaal	+1,3%	+2,6%	+5,1%	+6,4%	556,9	+3,9%	

De geconsolideerde omzet van Deceuninck bedroeg in 2012 € 556,9 miljoen, een jaar-op-jaar stijging met 3,9% (2011: € 536,1 miljoen).

Verkocht volume: +1,8%; wisselkoerseffecten: +1,4%; mixeffecten: +0,7%

West-Europa

Voor het volledige jaar 2012 bedroeg de omzet in West-Europa € 193,7 miljoen, een jaar-op-jaar daling met 8,5%, in lijn met de eerste jaarhelft van 2012. Omzet was vooral zwak in alle Zuid-Europese markten, in Frankrijk en in Nederland. De omzet in België bleef stabiel.

Het consumentenvertrouwen, een belangrijke indicator voor de renovatieactiviteit, was het hele jaar door zwak en verzwakte tot oktober, het laagste niveau sinds de economische crisis van 2009. Het terugdraaien van bepaalde fiscale stimuli voor de bevordering van energie-efficiëntieverbeteringen en de overheidsschuldencrisis, die geen overheidssteunmaatregelen voor de heropleving van de economie toelaat, beïnvloedden de vraag in alle landen van de regio. In alle landen deed Deceuninck beter dan de markttrend door zich te onderscheiden van de markt met innovatie (linktrusion®) ecologie (recycling en energie-efficiëntie) en design (kleuren).

Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland)

De omzet in de regio voor het volledige jaar 2012 steeg met 6,0 % tot € 171,7 miljoen (2011: € 161,9 miljoen) en vertegenwoordigt zo 31% van de geconsolideerde omzet (2011: 30%). De omzet steeg het hele jaar door, met sterke groei in Rusland en in bijna alle Baltische staten en de landen in de Balkan. Het volume bleef nagenoeg stabiel in alle andere landen ondanks een zwakker macro-economisch klimaat en toenemende overheidsbesparingen. De omzet in Rusland – de belangrijkste markt in de regio – deed beter dan gepland. De Russische markt herstelde duidelijk van de daling in 2011. Versterking van het marktaandeel door concurrentiewinst en nieuwe klanten onderbouwden de omzetgroei. Een gunstige impact van de Russische roebel werd gedeeltelijk tenietgedaan door een negatieve impact van de meeste andere munten.

In 2011 lanceerde Deceuninck de 'one brand, one product'-strategie voor Centraal Europa. De implementatie werd verdergezet in de loop van 2012 en eind 2012 afgerond. Hierdoor zijn alle klanten in Duitsland, Polen, de Tsjechische republiek, de Slovaakse republiek en Hongarije overgestapt op één en hetzelfde platform, het Inoutic raamsysteemplatform, zonder het verlies van één enkele klant.

Turkije

De omzet voor het volledige jaar 2012 steeg met 16,0% tot € 123,0 miljoen. Bij gelijkblijvende wisselkoersen steeg de omzet met 15,6%. Turkije vertegenwoordigt 22% van de geconsolideerde omzet van de Groep in vergelijking met 20% in 2011. De vraag in eigen land bleef sterk. De competitieve voordelen uit 2011 en 2012 in een stabiele thuismarkt resulteerden in een versterking van het marktaandeel. De omzet in exportmarkten vertegenwoordigde bijna 10% van de totale omzet van 2012 voor de regio Turkije.

De omzetstijging kwam tot stand door volumegroei en gestegen aandeel van gekleurde ramen. De omzet evolueerde gunstig in India, Zuid-Amerika, Noord-Afrika en in het Midden Oosten. In juli 2012 opende Deceuninck in India een nieuw magazijn.

Verenigde Staten

De omzet voor het volledige jaar 2012 steeg met 21,2% tot € 68,6 miljoen. (Bij gelijkblijvende wisselkoersen: +10,2%)

De economie van de VS bleef eerder fragiel en dit had een impact op de huizenmarkt. In het nieuwbouwsegment was er een zekere groei, terwijl de renovatieactiviteit (R & R) eerder stagneerde. Ondanks een verbeterd vertrouwen van de bouwsector, werd de huizenmarkt in de VS beïnvloed door de onzekerheid op de Amerikaanse en wereldwijde markten.

De omzetgroei dankt Deceuninck North America (DNA) aan nieuwe raamfabrikanten door de meerwaarde die DNA aan zijn klanten biedt en de lancering van nieuwe producten, zoals Innergy®, een thermische versterking uit polyurethaan, die tegemoet komt aan de meest recente strengere energievoorschriften. De vraag wordt gedeeltelijk gedreven door overheidsprojecten voor de bevordering van energie-efficiëntie, waaronder Energy Star en bouwvoorschriften, die in diverse staten structureel beter isolerende ramen voorschrijven.

Jaarresultaten 2012

Brutomarge

De brutomarge bleef stabiel op 28,7% (2011: 28,9%). Continue productiviteitsverbeteringen compenseerden de gestegen levensduurte en energiekosten. Verkooprijksbeheersing compenseerde de hogere grondstofkosten.

EBITDA

De **operationele kasstroom (EBITDA)** steeg met 3,5% tot € 50,0 miljoen (2011: € 48,3 miljoen). De EBITDA-marge bleef stabiel op 9,0% van de omzet door een continue beheersing van de vaste kosten.

EBIT

Het **operationele resultaat (EBIT)** bedroeg € 20,7 miljoen (2011: € 22,3 miljoen). De EBIT-marge bedroeg hierdoor 3,7% tegenover 4,2% in 2011.

De niet-kaskosten bedroegen € 29,3 miljoen tegenover € 25,9 miljoen in 2011.

De EBIT daalde door € 3,4 miljoen hogere voorzieningen voor dubieuze debiteuren en provisies.

Financieel resultaat en belastingen

Het financiële resultaat bedroeg € -12,7 miljoen (2011: € -14,0 miljoen), voornamelijk dankzij de nieuwe herfinancieringsovereenkomst op 5 jaar die afgesloten werd in juli 2012.

Ongunstige wisselkoersen hadden een negatief effect van € 2,4 miljoen op leningen in vreemde munten in de eerste jaarhelft.

De inkomstenbelastingen bedroegen € 3,7 miljoen tegenover € 2,0 miljoen in 2011, hoofdzakelijk in Europa.

Nettowinst

In 2012 is er een nettowinst van € 4,2 miljoen of 0,8% van de omzet tegenover 1,2% in 2011.

Werkkapitaal

Het werkkapitaal daalde van € 119,2 miljoen op 31 december 2011 tot € 116,4 miljoen op 31 december 2012. (30 juni 2012: € 138,9 miljoen)

De voorraden waren € 6,2 miljoen lager in vergelijking met 31 december 2011 door een strikte beheersing van het werkkapitaal.

De vorderingen op klanten stegen met € 1,5 miljoen door een gewijzigde geografische spreiding en regionale verschillen in de betalingstermijnen. Door een continu strikt kredietopvolgingsbeleid verbeterde jaar-op-jaar het aantal dagen klantenkrediet (DSO).

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2012 bedroeg 17,6% van de omzet op jaarbasis tegenover 18,2% op 31 december 2011. Het operationele werkkapitaal is lager op het einde van het jaar in vergelijking met het einde van het eerste semester door het seizoensgebonden karakter van de business.

Investeringsuitgaven

De investeringsuitgaven zijn in 2012 jaar-op-jaar gestegen met € 1,6 miljoen tot € 23,5 miljoen hoofdzakelijk gedreven door innovaties en investeringen in het kader van de langetermijnstrategie "Building a sustainable home".

De operationele investeringsuitgaven bedroegen € 11,7 miljoen, € 6,5 miljoen werd uitgegeven aan nieuwe matrijzen.

De uitzonderlijke investeringsuitgaven bedroegen € 5,3 miljoen. In dit bedrag inbegrepen zijn verdere uitgaven voor de opstart van de fabriek voor de recycling van postconsumer harde PVC-producten in Diksmuide en de nieuwe geautomatiseerde lijn voor het rondom rond coaten, Omniral®, in Gits (B).

Nettoschuld

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2012 € 92,6 miljoen in vergelijking met € 101,8 miljoen op 31 december 2011. Een positieve bedrijfskasstroom en een gunstige daling van het werkkapitaal werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere investeringsuitgaven.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen stijgt met € 8,3 miljoen tot € 214,2 miljoen hoofdzakelijk door het positieve nettoresultaat en een positieve impact van omrekeningsverschillen, voornamelijk de Turkse lire en de Poolse zloty.

De gearing bedroeg 43,2% op 31 december 2012 in vergelijking met 49,4% op 31 december 2011.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 14 mei 2013 adviseren om geen dividend te betalen voor het boekjaar 2012.

Personeel

Op 31 december 2012 telde Deceuninck wereldwijd 2.665 medewerkers omgerekend in VTEs (voltijdse equivalenten inclusief tijdelijke krachten en geoutsourcete VTEs) (31 december 2011: 2.735).

Financiële kalender 2013

29	maart	2013	Jaarverslag 2012 online op www.deceuninck.com
14	mei	2013	Activiteitenverslag 1e kwartaal 2013
14	mei	2013	Gewone algemene vergadering van aandeelhouders om 11 uur
23	juli	2013	Halfjaarresultaten 2013
24	oktober	2013	Activiteitenverslag 3e kwartaal 2013

Einde van het persbericht

Building a sustainable home

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, lang meegaan 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.

Deceuninck stelt bijna 2700 mensen te werk in 25 landen, waarvan 600 in België. In 2012 realiseerde Deceuninck een nettowinst van € 4,2 miljoen bij een omzet van € 556,9 miljoen.

Contact Deceuninck: Ludo Debever • T +32 51 239 248 • M +32 473 552 335 • ludo.debever@deceuninck.com

Bijlage 1: Deceuninck Geconsolideerde Resultatenrekening

In duizend €	2011	2012
Omzet	536.129	556.914
Kostprijs verkochte goederen	-381.102	-397.026
Brutowinst	155.027	159.888
Marketing-, verkoop- en distributiekosten	-88.139	-92.132
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-5.782	-6.044
Administratiekosten en algemene kosten	-38.808	-38.618
Overig netto bedrijfsresultaat	17	-2.407
Bedrijfswinst	22.315	20.687
Financiële kosten	-27.795	-21.769
Financiële opbrengsten	13.788	9.059
Winst voor belastingen	8.308	7.977
Winstbelastingen	-1.960	-3.735
Nettowinst	6.348	4.242
Nettowinst toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	6.210	4.038
Minderheidsbelangen	138	204
Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):		
Gewone winst per aandeel	0,06	0,04
Verwaterde winst per aandeel	0,06	0,04

Bijlage 2: Deceuninck Geconsolideerde Balans

In duizend €	2011	2012
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	3.428	3.030
Goodwill	10.806	10.817
Materiële vaste activa	193.180	194.421
Financiële vaste activa	1.433	1.582
Uitgestelde belastingvorderingen	16.209	15.522
Overige vaste activa	1.412	1.048
Vaste activa	226.468	226.420
Vorraden	77.809	71.572
Handelsvorderingen	99.227	100.694
Overige vorderingen	7.548	6.622
Liquide middelen	24.443	23.211
Vaste activa aangehouden voor verkoop	8.239	8.395
Vlottende activa	217.266	210.494
Totaal ACTIVA	443.734	436.914
PASSIVA		
Geplaatst kapitaal	42.495	42.495
Uitgiftepremies	46.355	46.355
Geconsolideerde reserves	147.480	151.806
Overige reserves	0	-99
Eigen aandelen	-261	-261
Omrekeningsverschillen	-31.520	-27.747
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen	204.549	212.549
Minderheidsbelangen	1.376	1.636
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	205.925	214.185
Rentedragende schulden	93.361	37.326
Langlopende voorzieningen	20.805	21.980
Uitgestelde belastingsschulden	3.890	3.853
Langlopende schulden	118.056	63.159
Rentedragende schulden	32.907	78.486
Handelsschulden	57.817	55.900
Belastingsschulden	5.963	4.630
Personeelsgerelateerde schulden	13.357	11.582
Overige schulden	9.709	8.972
Kortlopende schulden	119.753	159.570
Totaal PASSIVA	443.734	436.914

Bijlage 3: Deceuninck Geconsolideerd Kasstroomoverzicht

In duizend €	2011	2012
OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Nettowinst	6.348	4.242
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	24.872	23.635
Geboekte bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	714	1.344
Voorzieningen voor pensioenen, herstructureringen & overige risico's en kosten	-688	1.740
Waardeverminderingen op vlottende activa	1.042	2.595
Netto financiële kosten	14.006	12.710
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa	-174	-121
Minderwaarde op realisatie materiële vaste activa	267	93
Winstbelastingen	1.960	3.735
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties	166	288
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutaties in werkmiddelen en voorzieningen	48.513	50.261
Afname/(toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen	622	-2.314
Afname/(toename) in voorraden	-13.512	7.998
Toename/(afname) in handelsschulden	-1.623	-2.383
Afname/(toename) in andere vaste activa	259	-24
Afname/(toename) in andere vlottende activa	-696	-917
Toename/(afname) in andere langlopende schulden	-1.443	-1.002
Toename/(afname) in andere kortlopende schulden	570	-3.109
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	32.690	48.510
Ontvangen intresten	1.209	1.271
Betaalde belastingen	-4.357	-4.385
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	29.542	45.396

In duizend €	2011	2012
INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa	705	447
Aanschaffingen van materiële vaste activa	-21.783	-23.426
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	-99	-99
Overige transacties	-123	-147
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-21.300	-23.225
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Nieuwe langlopende schulden	0	51.812
Terugbetaling langlopende schulden	-23.955	-94.943
Nieuwe kortlopende financieringen	753	58.798
Terugbetaling kortlopende financieringen	0	-30.770
Betaalde interesten	-7.891	-8.477
Overige financiële items	6.156	-75
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-24.937	-23.655
Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen	-16.695	-1.484
Netto liquide middelen per 1 januari	43.856	24.443
Wisselkoersfluctuaties	-2.718	252
Netto liquide middelen per 31 december	24.443	23.211