

Jaarverslag  
// 2014

**deceuninck**



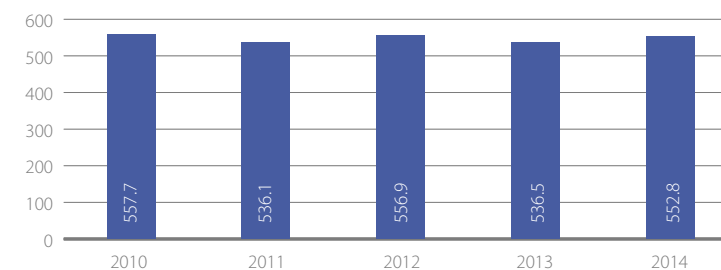
## KERNCIJFERS

Kerncijfers (in € miljoen)	2013	2014	Evolutie %
<b>Geconsolideerde resultatenrekening</b>			
Omzet	536,5	552,8	3,0%
Brutowinst	155,7	150,8	-3,1%
EBITDA	47,4	35,3	-25,5%
EBIT	23,6	14,3	-39,4%
Nettowinst	8,4	10,5	24,8%
<b>Geconsolideerde balans</b>			
Eigen vermogen	204,3	264,5	29,4%
Nettoschuld	80,6	71,0	-11,9%
Balanstotaal	418,5	503,7	20,4%
Investerings	26,7	31,3	17,5%
Werkkapitaal	102,5	124,6	21,5%
<b>Ratios</b>			
EBIT op omzet	4,4%	2,6%	
Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing)	39,4%	26,8%	
ROCE	7,6%	3,4%	
<b>Personeel</b>			
Volzijdse Equivalenten (VTE)	2.746	3.434	

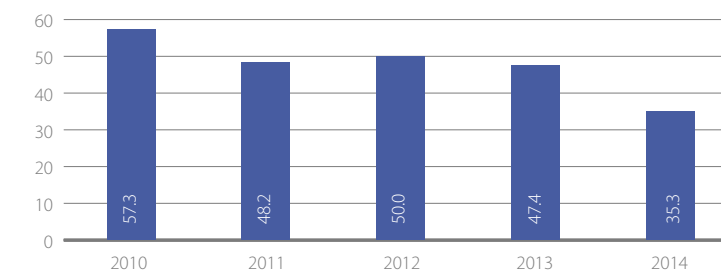
## KERNCIJFERS PER AANDEEL

Kerncijfers per aandeel	2013	2014
Aantal aandelen per einde boekjaar	107.750.000	134.163.287
Beurskapitalisatie per einde boekjaar (in € miljoen)	184,3	234,8
Winst per aandeel per 31 december (in €)	0,08	0,09
Boekwaarde per aandeel (in €)	1,90	1,97
Brutodividend per aandeel (in €)	0,02	0,02
Koers per 31 december (in €)	1,71	1,75

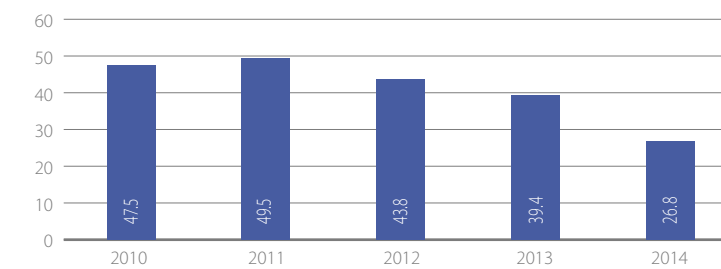
Omzet (in € miljoen)



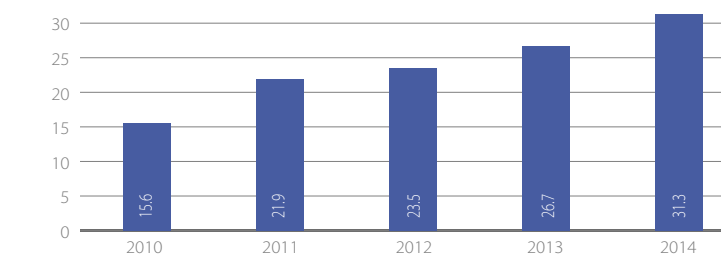
EBITDA (in € miljoen)



Nettoschuld op eigen vermogen (Gearing) (in %)



Investerings (in € miljoen)





## DECEUNINCK 2014

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

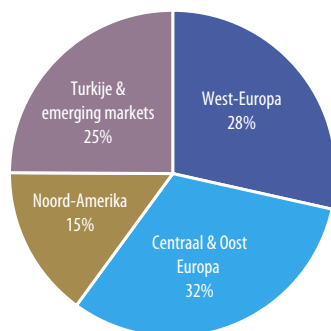
Sterke focus op Building a sustainable home.  
Innovation – Ecology - Design

15 productievestigingen

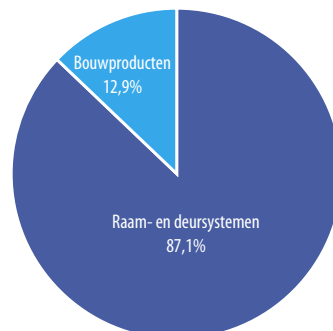
Verkoopsactiviteiten in meer dan 80 landen

3.434 VTE

Omzet 2014: € 552,8 miljoen



Geografische spreiding van de geconsolideerde omzet 2014



Opsplitsing per productgroep 2014

## INHOUDSOPGAVE

### ONS BEDRIJF

Kerncijfers	2
Profiel van de onderneming	3
Deceuninck 2014	4

Deceuninck mission statement	6
Woord van de Voorzitter en de CEO	10
Deceuninck's producten	12
Deceuninck productievestigingen wereldwijd	24
Structuur van de Groep Deceuninck	26
Belangrijkste gebeurtenissen in 2014	27
Management	28

### VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Verklaring inzake deugdelijk bestuur	29
Managementverslag	58
Kenmerken aandelen Deceuninck	70
Deceuninck geconsolideerd	74
Deceuninck NV	134
Verslag van de commissaris	136
Verklaring m.b.t. de informatie gegeven in dit jaarverslag	138
Adressen	139
Lexicon	144



## 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 kennis 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 bescherming 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 meer dan 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.



## 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.

## 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 meer dan 50 jaar energie besparen en aan het einde van de cyclus zullen gerecycleerd worden.

### *Top 3 market position*

Deceuninck is een belangrijke marktspeler, 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,

“In 2014 steeg de omzet met 0.8% bij vergelijkbare consolidatiekring. In elke regio was de onderliggende dynamiek sterk verschillend. Vanaf augustus merkten we een versnelling van een aantal markttrends. Nieuwbouw- en renovatiewerken daalden in continentaal Europa door een verslechtering van het vertrouwen van bouwheer en consument. In onze kernmarkten Frankrijk, België en Duitsland, samen goed voor 30% van onze omzet, kregen onze raamfabrikanten te maken met een gedaalde vraag. Vooral in Frankrijk zorgde het uitstel van een aangekondigde overheidstussenkomst voor energie-efficiënte renovatie ervoor dat eigenaars de vervanging van hun ramen uitstelden tot 2015. In deze regio woog de stijgende concurrentiedruk van goedkope ramen uit Oost-Europese EU lidstaten, op de marges van de volledige waardeketen.

In deze gewijzigde marktomgeving heeft Deceuninck zijn activiteiten aangepast. Wij investeren in capaciteit in groeiregio's, hoofdzakelijk in Turkije, de VS en in Emerging Markets. Tegelijkertijd passen we in Europa onze kostenstructuur aan en investeren we in productiviteitsverbetering. In Centraal en Oost-Europa verleggen we onze productieactiviteit naar de goedkopere productievestigingen. We hebben als onderdeel van de acquisitie van Pimapan een lagekostenfabriek overgenomen in het Zuiden van Rusland. We produceren er raamprofielen onder de merknaam 'Enwin' voor de commerciële bouwmarkt in Rusland. Hierdoor versterken we verder onze positie in deze zeer concurrentiële markt. Door de crisis in Oekraïne is er een tweecijferige daling van de markt in Rusland, maar er blijft een groot potentieel aan nieuwbouw en renovatie. Ook in West-Europa verbeteren we de materiaalkosten door hergebruik van gerecycleerde PVC. Tegelijkertijd herstructureren we onze productieactiviteiten en onze vaste kosten wat de productiviteit en de kostprijs ten goede zal komen.

### **Expansie in onze groeiregio's**

Na de diepe huizen crisis, die in 2006 begon, heeft onze Amerikaanse vestiging nu voor het derde jaar op rij een tweecijferige groei opgetekend. Een perfecte service en een reeks geslaagde innovaties zorgden voor veel nieuwe klanten in 2014. Dit garandeert een continue substantiële groei in de nabije toekomst.

In 2014 hebben we in Turkije de meest herkende merknaam voor ramen, Pimapen overgenomen. Deceuninck is nu marktleider met 3 sterke merknamen in the topsegment van de 3e grootste markt voor PVC ramen wereldwijd. Ondanks een devaluatie van de Turkse lire in het begin van 2014 en voortdurende politieke spanningen in de buurlanden, bleef de omzet sterk. De marges in Turkije waren lichtjes lager hoofdzakelijk door de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkosten in het eerste semester. In Brazilië hebben we een verdeler overgenomen en in Chili zijn we begonnen met het bekleden van raamprofielen als antwoord op de stijgende vraag naar gekleurde ramen.

### **We blijven investeren in product- & procesinnovatie**

We zijn ervan overtuigd dat onze strategie "innovation, ecology, design" de juiste focus is en onze klanten een antwoord helpt geven op de gestegen concurrentie in onze mature markten. Onze investeringsuitgaven in 2014 bedroegen € 31,3 miljoen (2013: € 26,7 miljoen). Ons Zendow#neo-raamsysteem werd uitgebreid met glasvezelversterkte deurprofielen. Het systeem zal verder aangevuld worden met een slank schuifraam met het uitzicht van een aluminium schuifraam. We hebben onze Omniral-360°-coatingtechnologie verder ontwikkeld. De lancering is uitgesteld omdat het nauwkeurig regelen van een coating op waterbasis van hoge kwaliteit tijd en middelen vergt. De recyclingactiviteit, waarmee we eind 2012 begonnen zijn, gaat door een leercurve. In 2014 hebben we projecten gestart en de organisatie aangepast om de technologie op het gewenste prestatieniveau te brengen.

### **We versterken verder onze financiële positie**

Onze balans werd verder versterkt. Sinds 2009 heeft Deceuninck zijn nettoschuld geleidelijk aan verminderd. Dankzij de kapitaalverhoging van € 50 miljoen in augustus 2014 bedroeg de gearing op het einde van het jaar 26,8%.

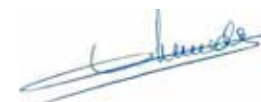
## *Vooruitzichten 2015*

Het vertrouwen van de consument en de bouwheer blijft zwak maar we verwachten dat continentaal Europa stabiel zal blijven. Groei in het Verenigd Koninkrijk, in VSA, Turkije en Emerging Markets zal zich doorzetten.

We zijn ervan overtuigd dat onze projecten om continue innovaties te lanceren, de productiviteit te verbeteren en de structuurkosten te verminderen onze marges zullen ondersteunen en een verdere groei van de nettowinst mogelijk zal maken"



Tom Debusschere  
CEO



Pierre Alain De Smedt  
Voorzitter

DECEUNINCK PRODUCTEN



12

1 GEVELBEKLEDING

2 GEVELBEKLEDING

3 ROLLUIKEN

4 DEUREN

5 SIERLUIKEN

6 RAMEN

7 DAKRANDOVERSTEKEN

8 INTERIEURTOEPASSINGEN

9 GEVELBEKLEDING

10 SCHUIFDEUREN

11 TERRASPLANKEN

12 TUINAFSLUITING

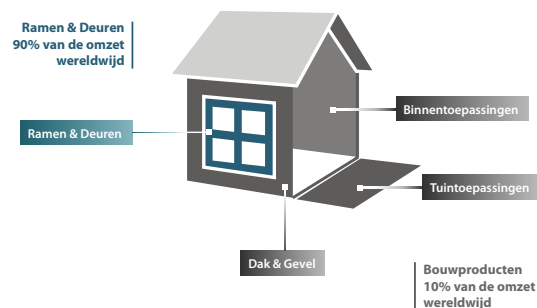
## DECEUNINCK PRODUCTEN

### Productoverzicht

Deceuninck is designer van PVC bouwoplossingen en producent van PVC- en houtcomposietprofielen voor toepassingen bestemd voor woningbouw en niet-residentiële gebouwen.

>90% van de afgewerkte producten komt terecht in de woningbouw: ééngezinswoningen of appartementsgebouwen. Deceuninck schat dat 75% van zijn eindproducten gebruikt wordt voor woningrenovatie.

#### Onze producten: De bouwschil



Voor de productgroep ramen en deuren bestaat het Klantenbestand van Deceuninck uit raam- en deurfabrikanten die PVC- en composietcomponenten verwerken tot afgewerkte producten. De raamfabrikanten plaatsen daarna zelf de ramen en deuren of verkopen ze aan erkende installateurs.

Buittentoepassingen, dak- & gevelbekleding en interieurtoepassingen worden dan weer verkocht aan professionele verdelers van bouwproducten of aan doe-het-zelf zaken.

Geluidswanden worden vooral verkocht aan hoofd- en onderaannemers voor infrastructuurwerken.

### 1. Ramen & Deuren

De raam- en deursystemen van Deceuninck kunnen onderverdeeld worden in 4 platforms om tegemoet te komen aan de vraag en aan de lokale bouwstijlen van iedere regio waar Deceuninck actief is.

- Zendow platform voor West-Europa
- Inoutic platform voor Centraal – en Oost-Europa
- Egepen Deceuninck, Winsa & Pimapen platform voor Turkije en Emerging Markets
- Deceuninck North America platform voor de Noord-Amerikaanse markt.

#### 1.1. Ramen



Innovatie, Ecoloy en Design zijn de drijvende krachten achter de nieuwe productontwikkelingen bij ramen en deuren. Deceuninck ambieert een zo hoog mogelijke isolatiewaarde in combinatie met een zo laag mogelijk materiaalverbruik.

De raamsystemen van Deceuninck zijn ontworpen om te voldoen aan de hoogste energiebesparingsvereisten. De PVC ramen en deuren van Deceuninck bieden een perfect evenwicht tussen energie-efficiëntie en een comfortabele woonomgeving. De kwalitatief hoogwaardige en energie-efficiënte PVC ramen en deuren verbeteren de levenskwaliteit in allerlei opzichten. PVC ramen en deuren bieden een uitstekende thermische en akoestische isolatie, inbraakveiligheid en een origineel kleurengamma.

De mooi ontworpen raamprofielen kunnen worden uitgerust met de meest frequent gebruikte beglazing, gaande van goed-presterende dubbele beglazing tot 56mm driedubbele beglazing. Passiefhuiswaarden ( $U_w \leq 0,8 \text{ W/m}^2\text{K}$ ) kunnen worden behaald door middel van driedubbele standaardbeglazing. Eforte, de kwalitatief hoogwaardige raamserie van het Inoutic platform in Centraal - & Oost-Europa werd door het vermaarde ift testinstituut (Rosenheim, Duitsland) gecertificeerd als een geschikt systeem om de passiefhuiswaarden te behalen. Eforte is een profiel van hoogstaand niveau dat niet aan zijn proefstuk toe is op vlak van uiterst energie-efficiënt wonen.

In West-Europa biedt Zendow#neo met zijn Linktrusion technologie uitstekende isolatiewaarden voor ramen en deuren die voldoen aan de vereisten op vlak van bijna-energieneutraal bouwen die Europa vanaf 2018 en 2020 voor respectievelijk nieuwe openbare en particuliere woningen oplegt.

### **Kleurafwerking**

Kleurtechnologieën worden toegepast in functie van de regionale marktvrage. Alle regio's bieden raamsystemen aan met een enkelzijdige of dubbelzijdige gelamineerde folie (voornamelijk houtstructuren). Voor het topsegment van de markt in Turkije en Centraal – & Oost-Europa werden aluminium klipsprofielen ontwikkeld. In West-Europa ontwikkelt Deceuninck Omniral, een poederachtige lak die wordt aangebracht op de vier zijden van het profiel, voor het topsegment van de particuliere en professionele markt.

## **1.2. Deuren**



De energie-efficiënte deuren van Deceuninck combineren een traditioneel ontwerp en vakmanschap met tal van mogelijkheden om deze in de façade te integreren. Een waaier van stijlen ontworpen om jarenlang probleemloos te functioneren.

De PVC voordeuren van Deceuninck bieden uitstekende thermische isolatiewaarden en zijn buitengewoon stevig. Het vervormingsvrij en heel stabiele profiel kan verder worden versterkt door gebruik te maken van gepatenteerde meelasbare hoekverbinders. Zendow#neo deuren met Linktrusietechnologie zorgen voor meer stabiliteit en stevigheid waardoor hoekverbinders overbodig worden. Ze zijn ontwikkeld met een slank design en laten het gebruik van grotere deurpanelen toe. Onze voordeuren kunnen ook worden uitgerust met meerpuntsloten en bijzonder beslag om zo te komen tot een uiterst hoge inbraakwerendheidsgraad. De deuren van Deceuninck bieden bescherming tegen extreme weersomstandigheden en garanderen een hoge veiligheidsgraad.

De voordeuren van Deceuninck zijn geconcipieerd voor een combinatie met alle beschikbare PVC-, glas- en aluminiumpanelen. Zo accentueren ze op een elegante manier de architecturale stijl van nieuwbouwwoningen. Ze kunnen ook gemakkelijk worden geïntegreerd in de façade van bestaande gebouwen door gebruik te maken van aangepaste installatie – en montagerichtlijnen. De deuren van Deceuninck zijn beschikbaar in een uitgebreid kleurengamma (zowel folie – als coatingafwerking) in lijn met de regionale marktvrage.

### 1.3 Schuiframen & -deuren



Naast de belangrijkste raamsystemen biedt Deceuninck ook een uitgebreid gamma schuifraamsystemen aan. Van het fijngebouwde Tecnocor systeem, het robuustere maar eveneens elegante Monorail systeem, tot het uiterst stevige hefschuifstelsel. Om een aangenamere leefruimte te creëren verbinden de schuifdeuren van Deceuninck de leefruimte met de tuin, het terras of het balkon.

### 1.4. Rolluiken



Met uitzondering van Noord-Amerika vervolledigt Deceuninck op alle markten haar raamsystemen met rolluiksystemen die speciaal zijn aangepast aan de lokale marktvereisten.

De uiterst hoge warmte – en geluidsisolatiewaarden van de rolluiken van Deceuninck dragen bij tot een energie-efficiënte woning en tot lagere verwarmingskosten. Ze bieden privacy, helpen inbrekers buiten te houden en bieden bescherming tegen slechte weersomstandigheden. Bovendien gaat het hier om een uiterst efficiënte en esthetische beschutting. De rolluiken van Deceuninck kunnen gemakkelijk en veilig worden geïnstalleerd op het raamprofiel met behulp van een verbindingstuk. De mogelijkheid bestaat om het rolluik te voorzien van een vliegenraam en om de rolluikkast volledig in het gebouw te integreren. De rolluiken van Deceuninck zijn ontwikkeld om te monteren op elk type raam (hout, PVC of aluminium) en zijn beschikbaar in een uitgebreid kleurengamma.



## 1.5. Luiken



De luiken van Deceuninck zijn ontworpen om aan de specifieke vraag per land te voldoen. Ze bieden een hoge kwaliteit en een uitgebreide keuze vormen, opvulmogelijkheden en kleuren. De luiken van Deceuninck zijn ontworpen om te voldoen aan de behoeften van de individuele gebruiker. Ze zijn een esthetisch mooie bescherming tegen de zon. De luiken van Deceuninck zijn verkrijgbaar in een ruime kleurkeuze met folie of coatingafwerking.

## 2. Tuintoepassingen: terras en omheiningen

### 2.1. Terras



De terrassen van Deceuninck combineren de voordelen van hout met de unieke eigenschappen van PVC. Doordat ze het natuurlijke uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid van PVC in één enkel nieuw basismateriaal combineren, beantwoorden onze Twinson buitenvloeren aan alle comforteisen voor de terrassen van uw patio. Deze milieuvriendelijke terrasoplossing zorgt niet alleen voor een nieuwe look maar verrast ook door zijn betere eigenschappen.

Terrace is de ideale keuze voor particuliere toepassingen zoals patio's en tuinpaden, terwijl Terrace+ meer geschikt is voor toepassingen die een architecturalere benadering vereisen. Terrace Massiv werd onlangs

ontwikkeld om de prestaties van de Twinson producten nog te verbeteren. Dit is een ideaal product voor professionele en openbare toepassingen. Voor de Noord-Amerikaanse markt ontwikkelde en introduceerde Deceuninck Clubhouse Decking. Dit product is volledig van PVC gemaakt en beschikt over een uitzonderlijke natuurlijke houten look met diep korrelreliëf, bont geschakeerde of effen nuancekleuren en een superieure weersbestendigheid. Daarnaast omvat het gamma een hoogwaardige, matte balustrade die perfect aansluit bij het Clubhouse Deckingterras.

## 2.2. Omheiningen



Deceuninck brengt in Europa uitstekende, onderhoudsvriendelijke en duurzame omheiningsproducten op de markt. De omheiningen worden gemaakt van Twinson houtcomposiet of van PVC profielen (Grandparc). De Twinson tuinschermit bestaat uit standaard terrasplanken die als robuuste tuinschermen met een hoogwaardig design gebruikt worden en harmonieus aansluiten op een Twinson terras. Grandparc biedt Klanten een veelvoud aan kleur – en afwerkingsmogelijkheden.

## 3. Dak en gevel

De afwerking van uw woning moet niet alleen esthetisch, maar ook duurzaam zijn. De dak- en gevelsystemen van Deceuninck voldoen aan beide voorwaarden.

De bekledingssystemen van Deceuninck zijn verkrijgbaar met meerkamer-PVC, hardschuim of Twinson houtcomposietmateriaal. Al deze materialen zijn 100% recycleerbaar.

### 3.1. Dak



Deceuninck beschikt over een ruim gamma dakrandafwerkingsproducten. Deze bieden een duurzame bescherming voor uw nieuwbouw- of gerenoveerde woning. De dakproducten van Deceuninck kunnen gemakkelijk worden geplaatst, vereisen weinig onderhoud gedurende meer dan 50 jaar en zijn verkrijgbaar in een breed gamma kleuren en houtimitaties.

### 3.2. Gevel



De Premium Twinson bekledingssystemen zijn de voorlopers van een nieuwe generatie façade- en gevelbekleding. Als u een goede isolatie met het Twinson bekledingssysteem combineert, kunt u de externe thermische isolatie van de gevel van uw gebouw optimaliseren. Het resultaat? Lagere energiefacturen en minder CO<sub>2</sub>-emissie.

Deceuninck benutte al zijn vernuft om elegantie en functionaliteit in één enkel product samen te brengen.

Van de Twinson gevelbekleding zijn zowel open als gesloten versies verkrijgbaar.

De PVC gevelbekleding van Deceuninck biedt de beste prijs-kwaliteitverhouding. Deze productlijn is verkrijgbaar in verschillende designs en kleuren. Dit aanbod omvat gecoëxtrudeerde PVC gevelbekleding waarbij van de Cyclefoam-technologie gebruik wordt gemaakt. Er kan hierbij geopteerd worden voor een PVC toplaag in houtnerfstructuur.

De in de massa gekleurde bovenlaag van PVC staat garant voor een lange levensduur en een beperkt onderhoud – twee basiskennmerken die zeer op prijs worden gesteld door de eigenaar van de woning.

## 4. Binnentoepassingen

### 4.1. Muur- en plafond bekleding



De PVC-plafond- en muurbekleding van Deceuninck biedt eindeloze mogelijkheden voor de inrichting van uw interieur – van de traditioneelste tot de modernste stijl.

Deze producten zijn zowel verkrijgbaar in een hedendaagse als in een traditionele stijl en in een verscheidenheid van kleuren.

## 4.2. Vensterbanken



De PVC-binnenvensterbanken van Deceuninck hebben een lange gebruiksduur en zijn stevig. Ze zijn gemaakt van 100% gerecycleerd PVC. Ze zijn voorzien van een uitermate duurzame decoratieve melamineafwerking, waardoor ze bestand zijn tegen krassen en de gloed van sigaretten. De PVC-binnenvensterbanken van Deceuninck zijn water- en UV-bestendig, kunnen gemakkelijk worden geplaatst en zijn 100% recycleerbaar.

Ze zijn verkrijgbaar in een ruim gamma kleuren en 5 verschillende breedten (van 180 mm tot 400 mm) – telkens met de bijbehorende eindstukken en afwerkingsprofielen.

## 4.3. Plinten en sierlijsten



De plinten en sierlijsten van Deceuninck bezorgen het interieur van uw woning een echte 'finishing touch'. Ze vormen een naadloze overgang tussen uw binnenwanden en de vloer. Ze zijn verkrijgbaar in verschillende ontwerpen en afmetingen en in een brede verscheidenheid van kleuren (houtimitatie of effen kleuren). Ze kunnen gemakkelijk worden geplaatst en ze zijn water- en schokbestendig.

## 5. Geluidswanden

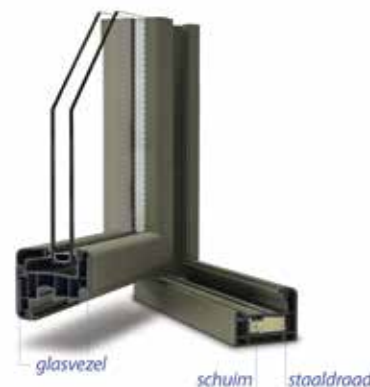


Voor de productie van geluidswanden maakt Deceuninck gebruik van zijn Cyclefoam-technologie. Daardoor zijn ze gebruiksvriendelijk en kunnen ze gemakkelijk worden geïnstalleerd. Doordat Deceuninck in staat is om profielen te coaten, kan de onderneming geluidswanden aanbieden die aan de esthetische vereisten van infrastructuurarchitecten beantwoorden. Met zijn Cyclefoam geluidswanden pakt Deceuninck meteen twee uitdagingen op milieuvlak aan. Deze producten bieden niet alleen een oplossing voor de recyclage van gedemonteerde, afgedankte harde PVC producten en de verwerking daarna tot nieuwe, hoogwaardige toepassingen, maar ze maken ook een eind aan geluidsoverlast. De Cyclefoam-geluidswanden worden zowel voor infrastructuurwerken als voor particuliere toepassingen gebruikt. Bij de eerste toepassing worden ze overal in Europa langs snelwegen, luchthavens en spoorwegen geplaatst. Op de particuliere markt zijn de Cyclefoam-geluidswanden een ideaal product om geluid te dempen dat afkomstig is van sportevenementen, speeltuinen en scholen. In industriële omgevingen worden Cyclefoam-geluidswanden gebruikt om geluid van airco-installaties, industriële sites, hoogspanningstransformatorhuizen, enz. terug te dringen.

## Innovation – Ecology – Design creëren nieuwe technologieën en materialen

Sommige technologieën die tijdens het productieproces worden toegepast, werden door Deceuninck zelf ontwikkeld en zijn daardoor uniek in deze sector. De meeste van die unieke technologieën worden door een aantal patenten beschermd.

### 1. Linktrusion



Linktrusion verwijst naar de unieke benadering die Deceuninck toepast bij de ontwikkeling van nieuwe technologieën en materialen. Dit is het platform waarmee verschillende materialen en technologieën in één enkel geëxtrudeerd meer-componentenproduct kunnen worden gecombineerd. Linktrusion zorgt enerzijds voor efficiëntere producten omdat ze de integratie van

meer functionaliteiten toelaat. Anderzijds laat Linktrusion de ontwikkeling toe van heel specifieke producten voor elke toepassing. Zendow#neo is de eerste toepassing van dit platform. Bij Zendow#neo is Linktrusion de combinatie van PVC-profielen, versterkt met continue glasvezels en een geëxtrudeerd versterkingsprofiel met een hardschuimkern uit PVC van lage dichtheid en waarin staaldraad is verwerkt. Hierdoor ontstaat een product dat 30 % beter isoleert.

## 2. Omniral

Deceuninck ontwikkelt Omniral, een nieuwe watergedragen coatingtechnologie. Dankzij dit nieuwe, zelf ontwikkelde coatingproces kunnen profielen worden gemaakt met een poedercoatinglook op alle vier de zijden, waardoor er ramen kunnen worden gemaakt zonder zichtbare witte kunststof. De nieuwe Omniral-coating biedt de eindconsument de 'look and feel' van een aluminiumraam in combinatie met de isolatiewaarden van een hoogwaardig PVC-product.

## 3. Twinson



Het 100% recycleerbare hout-composietmateriaal van Deceuninck biedt het beste uit beide werelden: het natuurlijke en warme uitzicht van hout en de onderhoudsvriendelijkheid en duurzaamheid van PVC. Hierdoor is dit het perfecte materiaal voor gebruik op terrassen.

Twinson biedt onbeperkte mogelijkheden. De voortdurende ontwikkeling van Twinson heeft intussen al meerdere geschikte plaatsingsoplossingen mogelijk gemaakt. Met behulp van de berekeningssoftware die vanaf [www.twinson.com](http://www.twinson.com) kan worden gedownload, kan het product moeiteloos worden geplaatst.

Twinson behaalde intussen ook al verschillende productlabels, zoals PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification), en de kwaliteitslabels VHI (Verband der Deutschen Holzwerkstoff Industrie e.V.) (Duitsland) en LNE (Laboratoire National de métrologie et d'essais) (Frankrijk). Deze labels benadrukken het ecologische engagement van Deceuninck voor een duurzaam productontwerp.

## 4. Cyclefoam



De 'gesloten kringloop'-filosofie en het engagement van Deceuninck op het vlak van innovatie leidden ook tot Cyclefoam, een schuimproces waarin harde gerecycleerd PVC met een innovatieve technologie wordt geëxtrudeerd en gebruikt om hoogwaardige profielen te maken. Cyclefoam wordt voornamelijk gebruikt bij de productie van geluidswanden, maar kan ook voor dak- en gevelbekleding worden ingezet.

## 5. Rovex



Rovex is een geavanceerd gepultrudeerd polyurethaan glasvezelversterkt composietmateriaal dat werd ontworpen als alternatief voor de traditionele materialen zoals metaal, glasvezelversterkt polyestercomposiet en beton.

Als eerste toepassing gebruikt Deceuninck de Rovex technologie voor Innergy thermische versterkingen. Het gaat om geavanceerde glasvezelversterkingen die gemakkelijk in de kamers voor raam – en deurprofielen kunnen worden geschoven om een betere ondersteuning en een hogere isolatiewaarde te bieden.

Het gepatenteerd recept maakt gebruik van een voor tot wel 20% op biologische grondstoffen gebaseerd hars. Het composietmateriaal bestaat onder meer uit soja en andere hernieuwbare bronnen en biedt de nodige sterkte, stabiliteit en flexibiliteit zonder dat daarvoor styreen of peroxide moet worden gebruikt.

Innergy thermische versterkingen zijn energie-efficiënte versterkingen die de stevigheid en structurele versterking van aluminium bieden, maar met betere thermische prestaties.

## 6. Korelite



Korelite is een geavanceerde materiaal - en extrusietechnologie die bestaat uit een harde buitenlaag en een compact schuimgedeelte aan de binnenkant. Het wordt gebruikt voor PVC terrasbekleding. Het product wordt zo tot wel 25% lichter dan bij producten uit hout. In vergelijking met hout zijn nauwelijks of geen oneffenheden, holle ruimtes en waterabsorptie, terwijl het een superieure stevigheid biedt.

# DECEUNINCK PRODUCTIEVESTIGINGEN WERELDWIJD







### België

#### Deceuninck NV

Bruggesteeweg 360  
8830 Hooglede - Gits  
**T** +32 51 239 211 – **F** +32 51 227 993  
www.deceuninck.com  
info@deceuninck.com

#### Deceuninck NV – Divisie Compound

Cardijnlaan 15  
8600 Diksmuide  
**T** +32 51 502 021 – **F** +32 51 504 94



### Chili

#### Deceuninck Importadora Limitada

Volcan Lascaer number 801, 3G and 3H,  
Pudahuel, Santiago  
**T** + 56 95 149 87 54  
www.deceuninck.cl  
info@deceuninck.cl



### Duitsland

#### Inoutic / Deceuninck GmbH

Bayerwaldstrasse 18  
94327 Bogen  
**T** +49 94 22 821 0 – **F** +49 94 22 821 379  
www.inoutic.com  
info@inoutic.de



### Frankrijk

#### Deceuninck SAS

Zone Industrielle – Impasse des bleuets  
80700 Roye  
**T** +33 3 22 876 666 – **F** +33 3 22 876 667  
www.deceuninck.fr  
deceuninck.sa@deceuninck.com



### Polen

#### Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o.

Jasin, Ul. Poznanska 34  
62-020 Swarzedz  
**T** +48 61 81 87000 – **F** +48 61 81 87001  
www.inoutic.pl  
inoutic.polska@inoutic.com



### Rusland

#### Deceuninck RUS

pr. Naumova, 5  
142281 Protvino, Moskou Regio  
**T** +7 4967 31 12 44 – **F** +7 4967 31 12 43  
www.deceuninck.ru  
info@deceuninck.ru

#### Enwin RUS

346812, Rostov oblast,  
Myasnikovsky district,  
Krym village, Liniya 5,1  
**T** +7 (86349)2-40-11; +7 (86349) 2-40-12  
**F** +7 (86349)2-40-23  
www.enwin.ru  
info@enwin.ru



### Thailand

#### Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.

Asia Profile Holding Co. Ltd.  
2/3 Bangna Towers A, 17 Fl., Rm.1704B  
Bangna-Trad, Km. 6.5,  
Bangkaew, Bangplee,  
Samutprakarn 10540  
**T** +66 2 751 9544-5 – **F** +66 2 751 9546  
www.deceuninck.co.th  
info@deceuninck.co.th



### Tsjechische Republiek

#### Inoutic / Deceuninck Spol. s r. o.

Vintrovna 23  
664 41 Popůvky  
**T** +420 547 427 777 – **F** +420 547 427 779  
www.inoutic.cz  
info@inoutic.cz



### Turkije



#### Egepen Deceuninck

A.O.S.B. 10003 Sokak No:5  
35620 Cigli – Izmir  
**T** +90 232 398 98 98 – **F** +90 232 398 99 00  
www.egepen.com.tr  
egeprofil@deceuninck.com



#### Winsa

Sarimese Beldesi  
Kızılıklık Mahallesi,  
Inonu Cad. Suadiye Yolu uzeri No:1  
41320 Sarimeşe / Kartepe /Kocaeli  
**T** +90 262 371 57 27 – **F** +90 262 371 57 48  
www.winsa.com.tr  
egeprofil@deceuninck.com



#### Pimapan

Beylikbağı Mahallesi  
Istanbul Cad. No. 29,  
41420 Gezbe/Kocaeli  
www.pimas.com.tr  
**T** +90 262 677 77 77 – **F** +90 262 677 77 00  
pimas@pimas.com.tr



### Verenigd Koninkrijk

#### Deceuninck Ltd.

Unit 2, Stanier Road – exploitatiezetel  
Porte Marsh Industrial Estate  
Calne – Wiltshire SN11 9PX  
**T** +44 1249 816 969 – **F** +44 1249 815 234  
www.deceuninck.com/uk  
deceuninck.ltd@deceuninck.com



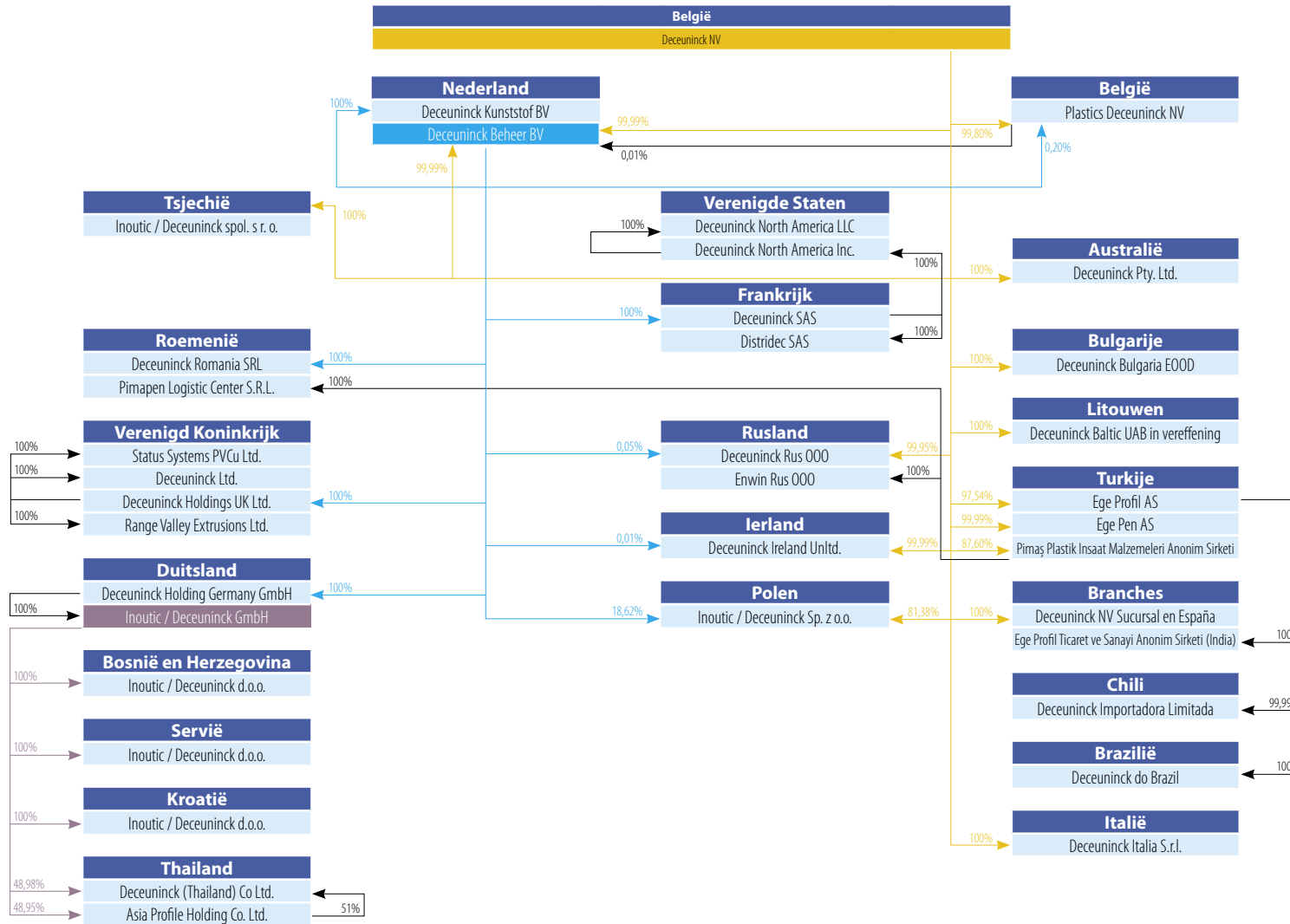
### Verenigde Staten

#### Deceuninck North America LLC

351 North Garver Road  
Monroe, 45050 Ohio  
**T** +1 513 539 4444 – **F** +1 513 539 5404  
www.deceuninckna.com  
support@deceuninck-info.com

# STRUCTUUR VAN DE GROEP DECEUNINCK

(PER 20 MAART 2015)



Rep. Offices/sales offices voor 100% eigendom van Deceuninck NV: China en Kazachstan (in vereffening);

100% eigendom van Deceuninck Rus OOO (Rusland): Novosibirsk, Samara, Khabarovsk en St. - Petersburg;

Minderheidsparticipaties: Deceuninck NV: 10% in Sistemas Sumum SL (Spanje); Inoutic / Deceuninck GmbH: 9,52% in Rewindo GmbH (Duitsland).

## BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN IN 2014

Inoutic wint op Fensterbau in Nürnberg de Innovation Award Architecture + Windows, Doors and Façades



**november:**  
Zendow#neo wint Europese SPE innovatieprijs voor hybride kunststoftechnologie

**20 november:**  
Notering van 26.315.789 nieuwe aandelen op Euronext Brussel



Start industriële productie houtcomposiet compounding installatie, Hooglede-Gits, België

**24 augustus:** acquisitie Pimaş

**29 augustus:**  
Bekendmaking kapitaalverhoging van € 50 miljoen binnen het kader van het toegestaan kapitaal

Wijziging aandeelhouderstructuur:

Francis Van Eeckhout	21,02%
Sofina	17,50%
Desco (familie Deceuninck)	14,05%

**1 oktober:**

Holve NV (met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout) & Bene Invest BVBA (met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone) worden lid van de raad van bestuur

Willy Deceuninck en Giulia Van Waeyenberge verlaten de raad van bestuur

Francis Van Eeckhout wordt Ondervoorzitter van de raad van bestuur

Willy Deceuninck wordt tot Erebestuurder benoemd

**8 oktober:**

Acquisitie Althera, raamprofiel distributeur Brazilië  
Oprichting Deceuninck do Brazil in São Paulo

**15 oktober:**

Goedkeuring acquisitie Pimaş

**december:**

Wim Clappaert, Directeur Operations & Technology Groep Deceuninck

**26 december:**  
MPO (Mandatory Public Offer) uitstaande aandelen Pimaş

## MANAGEMENT

(PER 20 MAART 2015)

### Executive Team

**Tom Debusschere**

*CEO*

**Philippe Maeckelberghe**

*Chief Financial Officer*

**Ann Bataillie**

*Directeur HR & Legal*

**Wim Clappaert**

*Directeur Operations & Technology*

**Ergün Cicekci**

*Directeur Turkije & Emerging Markets*

**Yves Dubois**

*Directeur Zuidwest-Europa*

*General Manager Frankrijk*

**Filip Geeraert**

*Directeur Verenigde Staten*

**Artur Pazdzior**

*Directeur Centraal - & Oost-Europa*

*General Manager Polen*

**Bernard Vanderper**

*Directeur Noordwest-Europa*

*General Manager Benelux*

### Interne Auditor

**Kim Swerts**

*Directeur Interne audit*

### Commissaris

**Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCBVA**

*vertegenwoordigd door Jan De Luyck en Marnix Van Dooren*

### Country Managers

*Deceuninck / Inoutic GmbH*

**Edgar Freund**

*Deceuninck Italia S.r.l.*

*Inoutic / Deceuninck d.o.o. (Kroatië)*

**Mirko Anesi**

*Deceuninck Rus OOO*

**Volker Guth**

*Inoutic / Deceuninck spol. S r.o*

**Radek Slabak**

*Deceuninck Ltd.*

**Roy Frost**

*Deceuninck NV Sucursal en España*

**Giorgio Grillo**

## 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 Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code 2009 (de "Code") ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)).

In deze verklaring bespreekt de Raad van Bestuur de voornaamste aspecten van het gevoerde beleid inzake corporate governance zoals de bestuursstructuur en de werking van de comités inclusief een beschrijving van de belangrijkste kenmerken van de interne controle- en risicobeheerssystemen en het remuneratieverslag.

Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap (het "Charter") is opgesteld in overeenstemming met de aanbevelingen die zijn uiteengezet in de Code. De Code is gebaseerd op een "pas toe of leg uit"-systeem: Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Code na te leven, maar mogen afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardiging voor een dergelijke afwijking bekendmaken. Het Charter van de Vennootschap werd laatst bijgewerkt op 17 december 2013 en kan geraadpleegd worden op de website van de Vennootschap ([www.deceuninck.com](http://www.deceuninck.com)).

### *Afwijking van de Code en de redenen hiervoor*

#### **Algemene Vergaderingen en de publicatie van de notulen van de Algemene Vergadering (artikel 8.10 van de Code)**

De Raad van Bestuur leeft de Code na, maar is van mening dat de afwijking van bepaling 8.10 van de Code met betrekking tot de Algemene Vergaderingen en de publicatie van de notulen van de Algemene Vergadering gerechtvaardigd is gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap. De Vennootschap publiceert in overeenstemming met artikel 546 W. Venn. de resultaten van de stemmingen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zo snel mogelijk na de vergadering op haar website. Daar de aandeelhouder voldoende geïnformeerd is met de inhoud van de besluiten en de resultaten van de stemming opteert de Vennootschap ervoor om de notulen niet in extenso te publiceren.

De meerderheid van de leden van het Auditcomité zijn niet-onafhankelijk, in tegenstelling tot bepaling 5.2/4 van de Code. De Raad is van oordeel dat de huidige samenstelling voldoende de garantie biedt om de bestuurders bij te staan in hun controletaak. Bovendien beschikken alle leden van het Auditcomité over voldoende kennis in financiële en boekhoudkundige zaken om hun rol effectief te vervullen.

# Raad van Bestuur

## Samenstelling van de Raad van Bestuur

De statuten bepalen dat de Vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens drie bestuurders. Minstens de helft van de leden van de Raad van Bestuur dienen niet-uitvoerende bestuurders te zijn. Minstens drie bestuurders moeten onafhankelijk zijn.

De huidige Raad van Bestuur is samengesteld uit acht bestuurders. Eén lid is uitvoerend bestuurder ("CEO") en drie leden zijn "onafhankelijk bestuurder" in de zin van, onder andere, artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

De leden worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Hun initiële mandaat is maximaal vier 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 de Vennootschap 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. Bij elke (her)benoeming neemt de Raad van Bestuur de wet op de genderdiversiteit in beschouwing. De leeftijdsbeperking voor bestuurders werd op 70 jaar vastgelegd op het ogenblik van de (her)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 onafhankelijkheidscriteria bepaald in artikel 526ter van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en van het Charter. Een onafhankelijk bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de Raad van Bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte te brengen.

Aan de Algemene Vergadering van 12 mei 2015 zal gevraagd worden om:

- Holve NV met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout definitief te benoemen;
- Bene Invest BVBA met als vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone definitief te benoemen;
- het mandaat van Pentacon BVBA met als vaste vertegenwoordiger Paul Thiers te hernieuwen;
- Het mandaat van RAM Comm. VA met als vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck te hernieuwen.

De Raad van Bestuur komt minstens zes maal per jaar bijeen, of zo vaak als nodig of wenselijk wordt geacht in het belang van de Vennootschap. 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 2014 heeft de Raad van Bestuur 8 keer vergaderd. Op de vergadering van 17 februari 2014 was Marcel Klepfish, vaste vertegenwoordiger van Marcel Klepfish SARL verontschuldigd.

Functies en lidmaatschap van de bestuurders binnen de Raad van Bestuur en zijn comités per 20 maart 2015:

Naam/functie	Lidmaatschap comités	Geslacht	Laatste hernieuwing mandaat	Einde mandaat
Pierre Alain De Smedt* Voorzitter	Voorzitter Remuneratie- en Benoemingscomité	M	14/05/2013	09/05/2017
Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere CEO	/	M	14/05/2013	09/05/2017
RAM 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	13/05/2014	08/05/2018
Holve NV** met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout Ondervoorzitter	Lid Auditcomité	M	/	eerstvolgende Algemene Vergadering
Marcel Klepfisch SARL * met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch Bestuurder	Voorzitter Auditcomité en lid Remuneratie- en Benoemingscomité	M	13/05/2014	08/05/2018
Pentacon BVBA * met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers Bestuurder	Lid Auditcomité en Remuneratie - en Benoemingscomité	M	/	12/05/2015
Bene Invest BVBA** With met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone Bestuurder	Waarnemend lid Remuneratie – en Benoemingscomité***	V	/	eerstvolgende Algemene Vergadering
<p>* Onafhankelijke Bestuurder</p> <p>** Gecoöpteerd door de Raad van Bestuur tijdens haar vergadering van 30 september 2014 ter vervanging van T.R.D. Comm. VA (met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck) en Giulia Van Waeyenberge. Francis Van Eeckhout en Benedikte Boone zijn gehuwd.</p> <p>*** Deze bestuurder woont als waarnemer zonder stemrecht de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité bij. Na het ontslag van Willy Deceuninck (als vaste vertegenwoordiger van T.R.D. Comm. VA) als bestuurder werd hij op 23 september 2014 tot Ere-bestuurder benoemd.</p>				
De secretaris van de Raad van Bestuur is Ann Bataillie, Directeur HR & Legal.				





## De curricula vitae van de leden van de Raad van Bestuur

### **Pierre Alain De Smedt (1944), Voorzitter**

Pierre Alain De Smedt behaalde een Master of Business Administration aan de Solvay Business School (ULB), een diploma Handelsingenieur en een Master Economische en Financiële Wetenschappen aan de ULB. Pierre Alain De Smedt was adjunct directeur-generaal bij Renault Groupe SA, CEO van Volkswagen Vorst, CEO van Volkswagen Zuid-Amerika en CEO van Seat Spanje. Hij was tevens voorzitter van Febiac, de Belgische automobielfederatie, en bestuurder van Avis Europe Plc. Tot eind april 2014 was hij voorzitter van het VBO/FEB. Momenteel is hij bestuurder van Recticel NV en Alcopa NV.

### **Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO**

Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek 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 en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de Raden van Bestuur van EuPC (European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

### **RAM Comm.VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck (1950), Ondervoorzitter**

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

### **François Gillet (1960), Ondervoorzitter**

François Gillet behaalde een Master Business and Administration aan de Leuven Management School (LSM). François Gillet is momenteel lid van het Executive Comité en 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.

### **Holve NV met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout (1968), Ondervoorzitter**

Francis Van Eeckhout behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1990. In 1991 behaalde hij een licentie 'marketing appliqué' in Aix en Provence. In 1992 behaalde hij een licentie 'accountancy' aan de WHU in Koblenz. In de periode 1992-1993 werkte hij op de marketingafdeling van Bahlsen Keksfabrik in Hannover. Tussen 1994 en 2011 was hij gedelegeerd bestuurder van Van Eeckhout NV (beton), VVM NV (cement), Diamur NV (droge mortel) en Nivelles Beton NV (beton). Sinds 2012 is hij gedelegeerd bestuurder bij Gramo BVBA (holding) en Trustlube B.V. (Smeervetten).

**Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch (1951)**

Marcel Klepfisch behaalde een diploma Handelsingenieur aan de Universiteit Antwerpen. Hij heeft een brede ervaring in crisismanagement en was van februari 2009 tot oktober 2009 Chief Restructuring Officer bij Deceuninck NV. Hij was lid van de raad van bestuur van Nybron Flooring International Zwitserland, 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. Hij is tevens voorzitter van GSE Group in Frankrijk.

**Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers (1957)**

Paul Thiers is alumnus van zowel de Katholieke Universiteit Leuven, waar hij afstudeerde als Master in de Rechten (1980) en 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 Belgische Unilin Groep. Hij is lid van de Raad van Bestuur van Pentahold NV, Altior CVBA, Accent NV, Hecta, Vergokan en van Origis NV.

**Bene Invest BVBA met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone (1971)**

Benedikte Boone behaalde een diploma Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1994. Benedikte Boone heeft bestuurderservaring in Lotus Bakeries en in diverse familiale vennootschappen zoals Bene Invest BVBA, Holve NV en Harpis NV.

**Ere-bestuurder**

Tijdens de vergadering van 23 september 2014 heeft Willy Deceuninck, vaste vertegenwoordiger van T.R.D. Comm. V. zijn ontslag aangeboden als bestuurder van de Vennootschap. De heer Willy Deceuninck was meer dan 40 jaar actief bij Deceuninck. De Voorzitter en alle bestuurders wensen hem te bedanken voor zijn jarenlange inzet en waardevolle bijdrage aan de ontwikkeling van de Vennootschap. De Raad van Bestuur heeft daarom ook beslist om Willy Deceuninck als Ere-bestuurder te benoemen.



v.l.n.r.: Marcel Klepfisch, Tom Debusschere, Arnold Deceuninck, Paul Thiers, Pierre Alain De Smedt, François Gillet, Benedikte Boone, Francis Van Eeckhout

## 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 Raad van Bestuur heeft, in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen en overeenkomstig artikel 16bis van de statuten, bij besluit van 27 maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en operationele bestuur, overgedragen aan het directiecomité. De overgedragen bevoegdheden van het directiecomité werden door de Raad van Bestuur vastgelegd in het Charter. De Raad van Bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité.

De vergaderingen van de Raad van Bestuur worden samengeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur of door ten minste twee bestuurders, telkens het belang van de Vennootschap dit vereist.

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien ten minste de helft van zijn leden in functie tegenwoordig of vertegenwoordigd is. De besluiten worden genomen met meerderheid van stemmen behoudens de in de statuten vermelde uitzonderingen.

## Activiteitenverslag van de Raad van Bestuur

Gedurende het afgelopen boekjaar, heeft de Raad van Bestuur voornamelijk volgende thema's behandeld: langetermijnstrategie, opvolging innovatieprojecten en de technologische strategie, goedkeuring investeringsdossiers, opvolging van de businessplannen van de verschillende regio's, financiële rapportering, continue opvolging van de schuld en liquiditeitspositie van de Groep, opstelling van de statutaire en geconsolideerde jaarrekening en jaarverslag, opvolging van KPI's, voorbereiding van de Algemene Vergadering, acquisitie van de Turkse PVC

raamprofielproducent Pimaş en beslissing tot kapitaalverhoging binnen het toegestaan kapitaal. 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 2012 werd opnieuw een diepgaande evaluatie van de Raad van Bestuur en van de comités uitgevoerd. Op grond van de resultaten van deze oefening werden concrete afspraken gemaakt; deze zullen toegepast worden op de organisatie en werking van de vergaderingen van de Raad van Bestuur. Gelet op de wijziging in de samenstelling van de raad werd in 2014 geen evaluatie uitgevoerd. De evaluatie is gepland voor 2015.

## Comités van de Raad

Om zijn taken en verantwoordelijkheden op efficiënte wijze te vervullen, heeft de Raad van Bestuur gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en om advies te verlenen aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur beschikt 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 Raad van Bestuur zal zich ervan vergewissen dat de leden van elk comité over de specifieke kennis en vaardigheden beschikken die nodig zijn om de comités in staat te stellen zo goed mogelijk te functioneren.

De Raad van Bestuur bepaalt de opdrachten van elk comité voor wat betreft organisatie, procedures, beleid en activiteiten van het comité. De rol, de taken

en de samenstelling van deze comités zijn vastgelegd in de statuten van de Vennootschap en in het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

### **Auditcomité**

In overeenstemming met artikel 17 van de statuten en artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Vennootschap een Auditcomité opgericht waarbij de Raad van Bestuur de leden van het Auditcomité benoemt en ontslaat. Het Auditcomité bestaat in beginsel uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. De voorzitter van de Raad van Bestuur zit het Auditcomité niet voor. Het huidige Auditcomité is samengesteld uit in totaal vier leden die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn. Twee leden van het Auditcomité zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Het Auditcomité staat de Raad van Bestuur bij in het vervullen van zijn toezichtsovereenkomst met het oog op controle en is de belangrijkste schakel tussen de Raad van Bestuur, de interne auditor en de commissaris. Het Auditcomité is samengesteld als volgt:

- Marcel Klepfisch SARL, met als vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch, voorzitter;
- François Gillet;
- Holve NV, met als vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout (vanaf 01/10/2014); en
- Pentacon BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

Het Auditcomité is vorig jaar 4 keer bijeengekomen.

In 2014 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;
- controle van de rekeningen en opvolgen van het budget; en
- werving en selectie van interne auditor.

Het Auditcomité heeft de interne controlesystemen en het risicobeheer beoordeeld zoals bepaald door het Executive Team op voorstel van de risicomanager. Het Auditcomité waakt erover dat de belangrijkste risico's (inclusief de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en regelgeving), op correcte wijze zijn geïdentificeerd en dat er risicobeheersystemen worden geïmplementeerd binnen de Groep. Het stelt tevens de Raad van Bestuur van de Vennootschap hierover in kennis.

Het Auditcomité doet tevens aanbevelingen aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap over de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en de voorwaarden voor zijn of haar benoeming.

Het Auditcomité vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van het Auditcomité maar komt op zijn minst vier maal per jaar bijeen. Vergaderingen van het Auditcomité worden in beginsel samengeroepen door de voorzitter van het Auditcomité. Elk lid kan het Auditcomité laten bijeenroepen. Het aanwezigheidsquorum bestaat uit twee leden die fysiek (of per telefoonconferentie) vergaderen. Beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De voorzitter van de Raad van Bestuur beschikt over een doorlopende uitnodiging om de vergaderingen van het Auditcomité bij te wonen. Het Auditcomité nodigt de CEO, de Chief Financial Officer, de interne auditor of de commissaris uit om vergaderingen bij te wonen.

### **Remuneratie- en Benoemingscomité**

Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit minimum drie bestuurders. Alle leden van het Benoemings- en Remuneratiecomité zijn in beginsel niet-uitvoerende bestuurders. De CEO kan evenwel deelnemen aan de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité wanneer dit de remuneratie van de andere leden van het Executive Team behandelt. De voorzitter van de Raad van Bestuur of een andere niet-

uitvoerende bestuurder oefent het voorzitterschap van het Remuneratie- en Benoemingscomité uit.

Het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité is als volgt samengesteld:

- Pierre Alain De Smedt, voorzitter;
- François Gillet;
- RAM Comm. VA, met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck;
- Marcel Klepfisch SARL, met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch; en
- Pentacon BVBA, met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers.

Bene Invest BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone neemt als waarnemer deel aan de vergaderingen van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Zij heeft geen stemrecht binnen dit comité.

Alle leden van het huidige Remuneratie- en Benoemingscomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en de meerderheid is onafhankelijk. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert voorstellen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot:

- het remuneratiebeleid en de remuneratie van bestuurders en het Executive Team; en
- het beleid met betrekking tot de (her)benoeming van bestuurders en leden van het Executive Team.

De leden beschikken gelet op hun opleiding en professionele ervaring over de nodige deskundigheid op gebied van remuneratiebeleid.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité komt zo vaak samen als nodig is voor het goed functioneren ervan, maar in ieder geval ten minste twee maal per jaar. De vergaderingen worden doorgaans bijeengeroepen door de voorzitter van het Remuneratie- en Benoemingscomité, hoewel het Remuneratie- en Benoemingscomité door elk lid kan worden bijeengeroepen. Het aanwezigheidsquorum voor het comité is twee leden die fysiek (of per teleconferentie) aanwezig zijn en beslissingen worden genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden. De CEO woont elke vergadering van het Remuneratie- en Benoemingscomité bij waarop de remuneratie en de benoeming van de leden van het Executive

Team worden behandeld. Het comité is vorig jaar 3 keer bijeengekomen. Het comité heeft afgelopen boekjaar verder het vergoedingsbeleid van de leden van het Executive Team geëvalueerd en getoetst aan zijn marktconformiteit.

## Executive Team

Het Executive Team is een directiecomité in de betekenis van artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur heeft het directiecomité opgericht op grond van artikel 16bis van de statuten. De statutenwijziging werd goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van 15 maart 2013. De Raad van Bestuur heeft in toepassing van artikel 524bis van het Wetboek van Vennootschappen bij besluit van 27 maart 2013 bevoegdheden met betrekking tot het dagelijkse en het operationele bestuur overgedragen aan het directiecomité. Vanaf 2013 worden de Belgische leden van het Executive Team als zelfstandige bedrijfsleiders vergoed. De bevoegdheden van het directiecomité zijn bepaald in het Charter. Het directiecomité blijft verder Executive Team genaamd.

De taak van het Executive Team is het bijstaan van de CEO bij het dagelijkse en operationele bestuur van de Groep en bij de uitoefening van haar 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 van dit team de vergadering 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 uit de volgende personen:

- Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere, CEO, voorzitter van het Executive Team;
- Philippe Maeckelberghe, Chief Financial Officer;
- Ann Bataillie, Directeur HR & Legal, secretaris van de Raad van Bestuur en het Executive Team;
- Wim Clappaert, Directeur Operations & Technology
- Ergün Cicecki, Directeur Turkije & Emerging Markets;
- Yves Dubois, Directeur Zuidwest-Europa & General Manager Frankrijk;
- Filip Geeraert, Directeur Verenigde Staten;
- Artur Pazdzior, Directeur Centraal - & Oost-Europa;
- Bernard Vanderper, Directeur Noordwest-Europa, General Manager Benelux.

In september 2014 heeft Bart Louwagie het Executive Team verlaten. Hij werd in december 2014 vervangen door Wim Clappaert. In februari 2015 heeft Bruno Deboutte het Executive Team verlaten. Hij werd vervangen door Artur Pazdzior.

### *Tom Debusschere Comm. V met vaste vertegenwoordiger Tom Debusschere (1967), CEO, voorzitter van het Executive Team*



Tom Debusschere is Burgerlijk Ingenieur met een Postgraduaat 'Bedrijfskundig Ingenieur'. Hij startte zijn carrière in 1992 als Logistiek 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 en deel uitmakend van de Amerikaanse Mohawk groep. Op 1 december 2008 kwam hij terug naar Deceuninck als VP Marketing & Sales. Hij werd benoemd tot CEO van Deceuninck op de Raad van Bestuur van 6 februari 2009. Hij zetelt in de Belgische Commissie Corporate Governance en in de Raden van Bestuur van EuPC (European Plastic Converters) en Essenscia (Belgische Federatie van de Chemische Industrie en Life Sciences).

***Philippe Maeckelberghe (1960), Chief Financial Officer***



Philippe Maeckelberghe is Chief Financial Officer van Deceuninck sinds juni 2008 en verantwoordelijk voor IT sinds 2013. 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 Controllershship – Chartered Controller BIMAC aan de Vlerick Leuven-Gent Management School (1999).

***Ann Bataillie (1959), Directeur HR & Legal, secretaris van de 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 II, Frankrijk (1982). Haar studies in Europees Recht werden vervolledigd met een stage bij de Europese Commissie (DG Interne Markt). Sinds april 2013 vervult zij tevens de rol van Directeur HR voor de Groep.

***Wim Clappaert (1967), Directeur Operations & Technology***



Wim behaalde een Masterdiploma Mechanical Engineering en een Postgraduaat Bedrijfskunde aan de KU Leuven. Hij startte zijn carrière in 1992 bij Deceuninck. In 1996 nam hij de taak van Productiemanager op zich in de productievestiging Acro Extrusion in Wilmington, Delaware (Verenigde Staten), waar hij de goede praktijken van Deceuninck introduceerde. In 1997 werd hij aangesteld als Director Operations bij Deceuninck North America in Monroe (OH). In 2000 keerde hij terug naar België als General Manager van de productievestiging Gits. Hij verliet Deceuninck in 2007 en trok naar Unilin, waar hij Director Operations van de Insulation unit werd. Op 1 december 2014 startte Wim Clappaert bij Deceuninck als Directeur Operations & Technologie en werd lid van het Executive Team.

***Ergün Cicecki (1954), Directeur Turkije & Emerging Markets***



Ergün Cicecki werd General Manager bij Deceuninck Turkije in 2000, toen Ege Profil door Deceuninck werd overgenomen. Hij startte zijn carrière in de kunststofindustrie in 1981 bij ETAP, waar hij Operations Manager was. In 1987 maakte hij de overstap naar de Mazhar Zorlu Group, waar hij de functie van Export Manager vervulde. Hij zette zijn carrière verder door de verantwoordelijkheid voor de capex van de groep op zich te nemen en werd uiteindelijk General Manager van Ege Profil. Ergün Cicecki behaalde het diploma Werktuigkundig Ingenieur aan de Istanbul Technical University (1975) en behaalde eveneens een Master Systems Design aan Aston University (Birmingham, 1979).

***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 in 1987 waar hij verschillende functies van Business Manager in basischemicaliën & polymeren en General Manager van dochterfilialen in Azië (Hong Kong en Zuid-Korea) heeft bekleed. Tot augustus 2011 was hij Directeur van de business unit Profielen van Alphacan (Group Arkema). Yves Dubois behaalde een Master Economie en Internationale betrekkingen (1986) aan de Dauphine Universiteit Parijs en is momenteel voorzitter van de Franse vakvereniging voor kunststofextrudeurs S.N.E.P. (Syndicat National de l'Extrusion Plastique - Profilés et Compounds).

***Filip Geeraert (1959), Directeur Verenigde Staten***



Filip Geeraert begon in december 1997 bij Deceuninck als Corporate Controller. In 2000 startte hij als Vice President Finance bij de Amerikaanse divisie Dayton Technologies. Sinds april 2011 is hij Directeur bij Deceuninck North America. Voordat hij bij Deceuninck aan de slag ging heeft hij voor Bekaert meerdere financiële functies in België, Italië en de VS bekleed. Filip Geeraert behaalde een Master in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Antwerpen (1981) en een Master Informatietechnologie aan de Universiteit van Leuven (1982).

***Artur Pazdzior (1970), Directeur Centraal - & Oost-Europa***



Artur behaalde een Master Degree (Burgerlijk Ingenieur) aan de Technische Universiteit van Poznań, een Postgraduaat Kunststof- en Rubberverwerking (1989-1994) en een MBA aan de Nottingham Trent Universiteit/Wielkopolska Business School in Poznań (1996 – 1999). In 1994 begon zijn carrière bij Wavin. Hij stond er aan het hoofd van de extrusie- en spuitgietafdeling voor buizen en toebehoren uit PVC, PP en PE. De afdeling telde 250 werknemers. In 2008 werd hij verkoop- & marketingdirecteur bij Wavin Metalplast. Vanaf 2009 was hij CEO van de grootste divisie van UNIPETROL, een beursgenoteerde petrochemische groep in Praag. De divisie telde 1600 medewerkers met een omzet van EUR 3 miljard. In 2014 begon hij bij Inoutic/Deceuninck Polen als algemeen directeur. In februari 2015 werd hij lid van het Executive Team.

***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 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 forfaitair bedrag per zitting van de Raad van Bestuur en begrensd op een maximumbedrag. Prestatiegebonden vergoedingen zoals bonussen, aandelen gerelateerde incentiveprogramma's en voordelen in natura zijn uitgesloten. De hoogte van de vergoeding is verschillend voor de voorzitter, ondervoorzitter en de 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.

Deze bedragen zijn ongewijzigd gebleven in 2014.

De Groep verstrekt 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 van de bezoldigingen van 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 Belgische economische milieu, en de verantwoordelijkheden die de bestuurders dragen.

### Remuneratie van de Raad van Bestuur in 2014

De totale remuneratie (bruto) betaald aan de niet-uitvoerende leden van de Raad van Bestuur in het boekjaar 2014 bedroeg 311.000 EUR (289.500 EUR in 2013). In 2014 waren er 8 vergaderingen van de Raad van Bestuur, in 2013 waren er 7 vergaderingen. 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 2014 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 toegekend aan bestuurders François Gillet en Giulia Van Waeyenberge werd uitbetaald aan hun werkgever, Sofina NV.

De bruto bezoldiging voor 2014 is overeenkomstig de aanbeveling van het Remuneratie- en benoemingscomité samengesteld uit:

In €	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	Aanwezig-heden Remuneratie- en Benoemingscomité	Aanwezigheden Auditcomité	Totale bruto bezoldiging (in €)
Pierre Alain De Smedt	8/8	3/3	/	67.000
François Gillet	8/8	3/3	4/4	49.000
Holve NV met vaste vertegenwoordiger Francis Van Eeckhout	2/8	/	1/4	11.500
RAM Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Arnold Deceuninck	8/8	3/3	/	45.000
T.R.D. Comm. VA met vaste vertegenwoordiger Willy Deceuninck	6/8	/	/	29.000
Giulia Van Waeyenberge	6/8	/	/	24.000
Marcel Klepfisch SARL met vaste vertegenwoordiger Marcel Klepfisch	7/8	3/3	4/4	37.500
Pentacon BVBA met vaste vertegenwoordiger Paul Thiers	8/8	3/3	4/4	39.000
Bene Invest BVBA met vaste vertegenwoordiger Benedikte Boone	2/8	1/3	/	9.000

## 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 marktontwikkelingen.

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 en de opties en/of warranten.

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. Boven de vaste vergoeding, wordt door de Vennootschap, een bedrag van 8% op deze vergoeding aan elk lid van het Executive Team toegekend. Dit bedrag kan naar keuze van het Executive Team lid aangewend worden voor pensioenopbouw en -verzekering zoals:

- de betaling van een kapitaal leven ten gunste van de aangeslotene op de datum van zijn pensionering;
- de betaling van een kapitaal in geval van overlijden van de aangeslotene vóór de pensioenleeftijd, ten gunste van zijn begunstigen (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;
- verzekering gezondheidszorgen.

**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 van het bedrijf, zijnde Candor, Top Performance, 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. Vanaf 2013 wordt een zelfde variabele verloningsfilosofie gehanteerd voor de CEO als voor de overige leden van het Executive Team.

- **De prestaties van het bedrijf (85%)** zijn voor de leden van het Executive Team gebaseerd op de ROCE en de REBITDA van het afgelopen boekjaar. Deze criteria worden jaarlijks op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité door de Raad van Bestuur geëvalueerd en desgewenst aangepast. Voor 2014 waren de evaluatiecriteria voor de prestaties voor de CEO en de andere leden van het Executive Team: ROCE (15%) en REBITDA (70%). Voor de leden van het Executive Team die een regionale eindverantwoordelijkheid dragen, wordt bij de bedrijfsresultaten rekening gehouden met de ROCE van de Groep (15%) en de REBITDA van de regio (70%). De variabele bezoldiging gerelateerd tot de bedrijfsdoelstellingen wordt enkel toegekend indien 80% of meer van de vooropgestelde financiële doelstellingen werden gerealiseerd. Voor de prestaties van 2014 werd geen variabele verloning uitgekeerd omdat de prestatiecriteria niet werden vervuld. Het Remuneratie- en Benoemingscomité stelde vast dat de prestatiedoelstellingen voor 2014 niet werden behaald, behalve voor

de regio's Turkije en Emerging Markets en V.S. en heeft dan ook aan de Raad van Bestuur voorgesteld om geen variabele vergoeding uit te keren. Aan de leden van het Executive Team van de regio's Turkije en Emerging Markets en de V.S. werd een variabele vergoeding toegekend vermits daar de doelstellingen behaald werden.

- **De individuele performantie (15%)** 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 businessplan, de kernwaarden en de richtlijnen. De individuele doelstellingen worden jaarlijks vastgelegd tijdens individuele gesprekken bij het begin van het boekjaar.

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 voor wat betreft de bedrijfsprestaties maar mag nooit meer dan 37,65% (voor de leden van het Executive Team) of 97,5% (voor de CEO) bedragen.

Er is geen spreiding in de tijd van de variabele bezoldiging. 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.

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 maximum 10 jaar. De aandelenopties en warranten kunnen pas worden uitgeoefend na het 3de jaar dat volgt op het jaar waarin de opties en warranten werden aangeboden. Als de opties en/of warranten op het einde van de uitoefenperiode niet werden uitgeoefend, verliezen ze alle waarde. Telkens een derde van de warranten/opties komt vrij voor uitoefening in het vierde, in het vijfde en in het zesde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden tot einde van de looptijd.

In geval van vrijwillig of onvrijwillig vertrek (met uitzondering van een contractbreuk voor dringende reden) kunnen de aanvaarde en verworven aandelenopties/warranten enkel nog uitgeoefend worden tijdens de eerste uitoefenperiode volgend op de datum van de beëindiging. De niet-verworven opties/warranten worden geannuleerd. In geval van onvrijwillig vertrek om dringende reden worden de al dan niet verworven aanvaarde aandelenopties die nog niet werden uitgeoefend, geannuleerd. Deze voorwaarden omtrent de verwerving en de uitoefening van de opties en warranten 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 warranten/opties verder uitoefenbaar blijven. De aandelen die kunnen worden verworven in het kader van de uitoefening van de opties/warranten, zijn genoteerd op Euronext Brussels; ze zijn van dezelfde aard en genieten dezelfde rechten als de bestaande gewone Deceuninck aandelen. De leden van het Executive Team genieten geen andere bezoldigingen die gekoppeld zijn aan aandelen.

## **Remuneratie voor de komende twee boekjaren**

Het remuneratiebeleid zal in zijn huidige vorm verdergezet worden.

## **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 2014 bedroeg de totale verloning van de leden van het Executive Team (inclusief CEO) € 2.214.519 (€ 3.026.968 in 2013). Voor de prestaties van 2014 werd alleen voor de leden verantwoordelijk voor de regio's V.S. en Turkije & Emerging Markets een variabele verloning uitbetaald.

### **CEO**

De CEO ontving in 2014 als vaste vergoeding € 490.000. Dit bedrag is ongewijzigd gebleven t.o.v. 2013. Er is geen variabele vergoeding verworven in 2014. De wagen van de CEO wordt sinds december 2014 geleast door de CEO zelf. De kosten van leasing worden terugbetaald aan de CEO. Voorheen stelde de Vennootschap een wagen ter beschikking van de CEO via een leasingcontract. De Vennootschap draagt de kosten voor de brandstof. De bijdrage in de pensioenverzekering (vaste bijdrage) bedraagt € 39.200.

### **Leden Executive Team**

Leden van het Executive Team (met inbegrip van 1 lid dat sinds september 2014 niet langer werkzaam is bij de Vennootschap en 1 nieuw lid sinds begin december 2014, zonder CEO) ontvingen het voorbije jaar een vergoeding van € 1.924.519 (€ 2.202.398 in 2013). Voor de prestaties van 2014 werd alleen aan de leden verantwoordelijk voor de regio's V.S. en Turkije & Emerging Markets een variabele vergoeding uitbetaald. De pensioentoeelage bedraagt € 83.003 en bestaat in een goedgekeurde bijdrageprocedure aan een externe verzekeringsmaatschappij. De bedragen

voor 2014 zijn brutovergoedingen waarop conform het bedrijfsleidersstatuut bedrijfsvoorheffing ingehouden werd door de Vennootschap, en waarbij de leden zelf instaan voor het betalen van de sociale zekerheidsbijdragen voor zelfstandigen. In de loop van 2014 verliet één lid het Executive Team.

Er worden 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 17 december 2013 heeft binnen het kader van het toegestaan kapitaal een bijkomend warrantenplan 2013 voor de uitgifte van 3.000.000 warrants (warrantenplan 2013) goedgekeurd waarvan in december 2014 930.000 warrants werden aangeboden. Van dit warrantenplan 2013 werden aan de leden van het Executive Team 570.000 warrants op aandelen aangeboden die als volgt werden verdeeld. Aan elk lid van het Executive Team werden elk 27.500 warrants aangeboden. Aan de CEO werden 350.000 warrants aangeboden.

De warrants aangeboden in 2014 hebben een uitoefenprijs van € 1,79 (voor de leden van het Executive Team en de CEO). Er werden door dhr. Filip Geeraert 11.666 warrants uitgeoefend in 2014.

Deceuninck stelt een bedrijfswagen ter beschikking van elk van de leden 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.

### **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 en de CEO werd in de managementovereenkomsten een vertrekvergoeding overeengekomen van 12 maanden basisvergoeding. Eén lid verliet het Executive Team in 2014. Er werd een vergoeding gelijk aan 12 maanden basisvergoeding betaald. Met de regiomanagers in Frankrijk, Noord-Amerika en Turkije werden geen bijzondere overeenkomsten afgesloten die zouden afwijken van de vigerende arbeidswetgeving en de praktijk op dat ogenblik.

### **Controle**

De commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Jan De Luyck en Marnix Van Dooren werd benoemd voor een periode van 3 jaar op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 mei 2014. Zijn jaarlijkse vergoeding bedroeg € 586.320 in 2014 (€ 540.000 in 2013) voor de hele Groep, inclusief voor de uitvoering van controleopdrachten 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 W. Venn. 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 belangenconflicten gemeld in de zin van artikel 523 W. Venn. en in 2012 en 2013 telkens één. De belangenconflicten hielden telkens verband met de aanbidding van warrants aan bepaalde personeelsleden, kaderleden, leden van het directiecomité. De CEO deelde de Raad van Bestuur telkens mee dat een belangenconflict zou kunnen ontstaan. In overeenstemming met de bepalingen van artikel 523 W. Venn. en aangezien de Vennootschap

een genoteerde vennootschap is, werd de betrokken bestuurder telkens 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. De belangenconflictregering van artikel 523 W. Venn. werd in 2014 niet toegepast.

### Transacties met verbonden vennootschappen

De belangenconflictregering van artikel 524 W. Venn. werd in 2014 niet toegepast.

## Machtiging inkoop van eigen aandelen

Artikel 39 van de statuten van de Vennootschap bepaalt hierover het volgende:

De buitengewone algemene vergadering van 18 december 2012 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om eigen aandelen te verkrijgen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, aan een prijs die niet lager mag zijn dan € 0,40 en niet hoger dan € 6,00 en dit op zulke wijze dat de vennootschap op geen enkel ogenblik eigen aandelen zal bezitten waarvan de fractiewaarde hoger zal zijn dan 20% van het geplaatste kapitaal van de vennootschap. Er is geen voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering vereist wanneer de verkrijging van effecten geschiedt om deze aan te bieden aan het personeel van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur werd bovendien gemachtigd om deze aandelen te vervreemden zonder gehouden te zijn aan bovenstaande prijs- en tijdsbepalingen.

Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf 18 december 2012 en kan, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, hernieuwd worden.

In het boekjaar 2014 werden geen aandelen ingekocht. De Algemene Vergadering van 18 december 2012, heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 620 en volgende 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. Deze machtiging geldt voor een periode van drie jaar vanaf de bekendmaking ervan in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad en kan, overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen, worden hernieuwd.

## *Toegestaan kapitaal*

Volgens artikel 38 van de statuten van de Vennootschap kan de Raad van Bestuur, voor een periode van 5 jaar vanaf de datum van de publicatie van de akte die de wijziging van de statuten bevat van 18 december 2012 (dit is 4 februari 2013), het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in een of meerdere malen verhogen ten belope van een maximum bedrag van € 42.495.000,00.

Deze kapitaalverhoging kan worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden die zijn vastgesteld door de Raad van Bestuur, zowel door inbreng in geld als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, alsook door in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven. Evenwel mag de kapitaalverhoging waartoe besloten wordt door de Raad van Bestuur niet vergoed worden door aandelen zonder aanduiding van nominale waarde uitgegeven beneden de fractiewaarde van de oude aandelen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 18 december 2012 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om voor een periode van 3 jaar, onder

de voorwaarden en binnen de grenzen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen, het toegestane kapitaal te gebruiken ingeval van kennisgeving door de Financial Services and Markets Authority (FSMA) van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhogingen die hij beveelt in toepassing van voorgaande, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies.

Wanneer gebruik wordt gemaakt van voorgaande (en inclusief bij de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants), bepaalt de Raad van Bestuur overeenkomstig artikelen 592 en volgende van het Wetboek van vennootschappen de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, overeenkomstig zelfde artikelen 592 en verder, in het belang van de Vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij kiest, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald ingevolge een kapitaalverhoging, dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een onbeschikbare rekening genaamd "uitgiftepremies" waarover slechts beschikt kan worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur genomen worden zoals hierboven aangegeven. Door vermelde Buitengewone Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap werd aan de Raad van Bestuur tevens de bevoegdheid verleend om, met het oog op de coördinatie van de statuten, zodra het toegestane kapitaal of een gedeelte ervan is omgezet in geplaatst kapitaal, het daarop betrekking hebbende artikel van de statuten aan te passen.

De Raad van Bestuur heeft op 17 december 2013 al gedeeltelijk gebruik gemaakt van deze machtiging door de uitgifte van warrants in het kader van het warrantenplan 2013. De Raad van Bestuur heeft bij de uitgifte van dit plan al € 1.183.155,30 van het toegestane kapitaal gebruikt. Bij de



kapitaalverhoging van eind augustus 2014 werd nog € 10.378.556,92 van het toegestane kapitaal gebruikt.

## Kapitaalverhoging

Op 26 augustus 2014 heeft de Vennootschap besloten over te gaan tot een voorwaardelijke kapitaalverhoging in geld. Dit werd beslist door de Raad van Bestuur binnen het toegestaan kapitaal. Dhr. François Gillet en Mevr. Giulia Van Waeyenberge hebben niet deelgenomen aan de stemming aangaande dit besluit.

Overeenkomstig artikel 38 van de statuten is de Raad van Bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen. Deze machtiging, die tevens betrekking heeft op de opheffing van het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders ten gunste van één of meer bepaalde personen, werd verleend door de Algemene Vergadering van 18 december 2012 en geldt voor een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van dit besluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 4 februari 2013. Op 29 augustus 2014 werden de 26.315.789 nieuwe aandelen effectief uitgegeven aan een uitgifteprijs van € 1,90 per aandeel voor een totaal bedrag van € 49.999.999,10 (inclusief uitgiftepremie).

Op de kapitaalverhoging werd ingeschreven door de volgende rechtspersonen:

- (i) Gramo BVBA, met zetel te 8800 Roeselare, Vlaanderenstraat 2, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Gent, afdeling Kortrijk, met ondernemingsnummer 0808.448.676 voor 21.710.526 aandelen; en
- (ii) Sofina NV, met zetel te 1040 Brussel, rue de l'Industrie 31, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel, afdeling Brussel, met ondernemingsnummer 0403.219.397 voor 4.605.263 aandelen.

Het voorkeurrecht van de aandeelhouders werd bij de kapitaalverhoging opgeheven ten gunste van de Investeerders. Overeenkomstig artikelen 596 en 598 W. Venn. heeft de Raad van Bestuur op 26 augustus 2014 een bijzonder verslag opgesteld ter verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de kapitaalverhoging ten gunste van meerdere bepaalde personen en dat in het bijzonder betrekking had op de identiteit van de begunstigen van de opheffing van het voorkeurrecht, de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichtingen voor de aandeelhouders.

De uitgifteprijs werd vastgesteld op het moment van ondertekening van de inschrijvingsverbintenissen van de Investeerders en de voorwaardelijke beslissing tot kapitaalverhoging op 26 augustus 2014. Bij de bepaling daarvan werd onder meer rekening gehouden met artikel 598 W. Venn. De uitgifteprijs per Nieuw Aandeel in het kader van de kapitaalverhoging bedroeg € 1,90 wat meer was dan de 30-daags gemiddelde beurskoers van de aandelen voorafgaand aan de voorwaardelijke beslissing tot kapitaalverhoging.

De uitgifteprijs werd ten belope van de fractiewaarde van een nieuw aandeel van € 0,39 geboekt op de rekening "kapitaal" van de Vennootschap. Het saldo werd op de rekening "uitgiftepremies" geboekt, die op dezelfde wijze als het kapitaal van de Vennootschap als onderpand voor derden dient en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de vereisten voor een statutenwijziging. Als gevolg van de kapitaalverhoging, werd het kapitaal bijgevolg verhoogd met een totaal bedrag gelijk aan € 10.378.556,92 tot € 52.900.178,92. Het gedeelte van de uitgifteprijs dat de huidige fractiewaarde te boven ging, zijnde in totaal € 39.621.442,18 werd op een onbeschikbare rekening "uitgiftepremies" geboekt.

Door middel van een Prospectus, goedgekeurd door het FSMA op 18 november 2014, werd de toelating tot verhandeling op Euronext Brussels voor de nieuwe aandelen aangevraagd.

Deceuninck heeft met een deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging de acquisitie van de Turkse PVC raamprofielproducent Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. gefinancierd. Het resterende deel van de opbrengst van de Kapitaalverhoging zal dienen om het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken, het werkkapitaal uit te breiden en de Groep voor te bereiden op andere strategische investeringen en projecten die zich eventueel in de toekomst nog zouden aanbieden.

Door de nieuwe aandelen binnen het toegestaan kapitaal uit te geven kon Deceuninck zich op korte termijn verzekeren van de financiering van de acquisitie en klaar zijn om reeds op korte termijn haar voordeel te halen uit eventuele andere kansen die zich in de sector nog zouden aandienen.

## Statutenwijziging

De wijziging van de statuten gebeurt overeenkomstig de bepalingen van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. De Buitengewone Algemene Vergadering van 15 maart 2013 hebben de wijziging van de statuten goedgekeurd. Deze statutenwijziging en de gecoördineerde statuten kunnen geraadpleegd worden op [www.deceuninck.com](http://www.deceuninck.com).

## Aandeelhoudersstructuur

Iedere aandeelhouder die minstens 3% 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 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 op 20 maart 2015:

Holdings gecontroleerd door		
Francis Van Eeckhout <sup>1</sup>	28.194.641 aandelen	21,02%
<i>Francis Van Eeckhout</i>	<i>3.237.501 aandelen</i>	<i>2,41%</i>
<i>Holve NV</i>	<i>3.246.614 aandelen</i>	<i>2,42%</i>
<i>Gramo BVBA</i>	<i>21.710.526 aandelen</i>	<i>16,19%</i>
Descos STAK <sup>1</sup>	18.856.250 aandelen	14,05%
Sofina NV <sup>1</sup>	23.461.513 aandelen	17,49%
Andere <sup>2</sup> (institutionele beleggers, personeel, beurs,...)	63.650.883 aandelen	47,44%
<b>Totaal</b>	<b>134.163.287 aandelen</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1</sup> Op datum van 3 september 2014

<sup>2</sup> Op grond van de transparantiemelding die Deceuninck ontvangen heeft vóór de kapitaalverhoging, was Lazard Frères Gestion S.A.S. eigenaar van 5.414.516 aandelen op 8 februari 2013. Op grond van de transparantiemelding d.d. 25 november 2014 die Deceuninck op 2 december 2014 ontvangen heeft, beschikte Fidec NV op 24 september 2014 over 5.793.990 aandelen.

Op grond van de transparantiemelding d.d. 5 december 2014 die Deceuninck op 8 december 2014 ontvangen heeft, beschikt Fidec NV op 5 december 2014 over 6.881.869 aandelen.

Sofina en Desco hebben op 27 augustus 2007 een overeenkomst afgesloten betreffende hun deelneming in de Vennootschap. Volgens Sofina en Desco maakt deze overeenkomst geen "onderling overleg" uit in de zin van artikel 3, § 1, 5° van de Overnamewet. De Vennootschap is geen partij bij deze overeenkomst.

## *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:

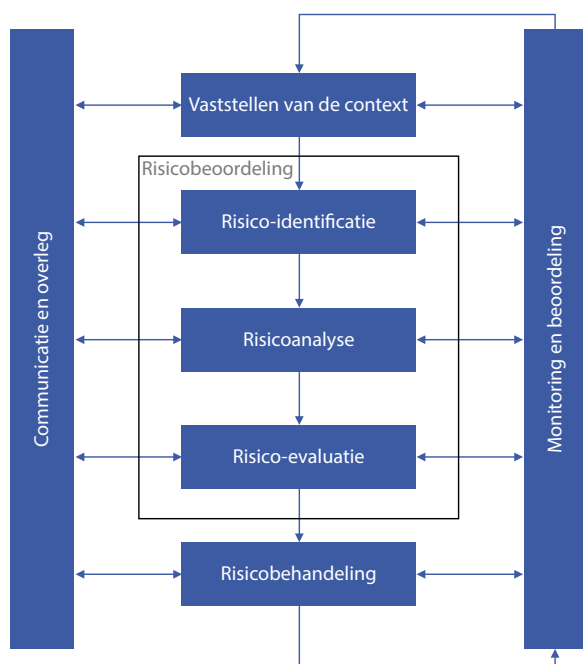
- Verspreiden en actualiseren van een boekhoudingshandleiding en specifieke elementen dieper uitwerken naargelang de noodzaak;
- Vastleggen van doelstellingen voor een permanente opvolging van de activiteiten, de bedrijfsresultaten, het gebruik van werkingsmiddelen en de financiële positie van de Groep 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

Deceuninck is sterk vertrouwd met ISO standaarden (ISO 9001, ISO 14000,...). Als kader voor het risicobeheerssysteem werd geopteerd voor de ISO 31000 standaard. Deze standaard beschrijft vooral het te volgen proces. 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 zijn. 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.

### Risicoïdentificatie

Risicoïdentificatie is de eerste stap binnen het eigenlijk risico-onderzoek. Aan de hand van afzonderlijke brainstormsessies worden de risico's geïdentificeerd die mogelijk een impact hebben op het bereiken van de objectieven. Deze worden verzameld in een risicoregister.

### Risicoanalyse

Bij risicoanalyse wordt vooral bekeken wat de waarschijnlijkheid is 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 mogelijk wil verlagen. De risico's worden in een risicomatrix geplaatst ter evaluatie.

### 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 Risk & Credit Manager Group speelt hierin een ondersteunende, faciliterende en consoliderende rol. De Risk & Credit Manager Group rapporteert zowel aan de Chief Financial Officer als aan het Auditcomité. De interne audit concentreert zich op de opvolging van de systemen voor risicobeheer via risk based internal audit.

Na de risico-identificatie in de verschillende filialen via workshops, waarbij alle risico's in een risicoregister werden verzameld, werd er in 2014 verder gewerkt aan de risicoanalyse en –evaluatie. Hierbij werd van ieder risico de risicotolerantie bepaald en werden al dan niet de nodige acties gedefinieerd teneinde de risico's te reduceren of volledig te vermijden.

Een centraal risicomanagement-informatiesysteem zorgt ervoor dat de lokale organisaties op ieder ogenblik de risicoregisters kunnen aanpassen. Verder kunnen hiermee ook alle verbeteringsacties in kaart gebracht worden alsook de vooruitgang van deze acties. Twee tot driemaal per jaar worden deze acties samen met de Group Risk & Credit Manager overlopen en bijgestuurd.

In alle filialen met productie werd het risicomanagement-proces geïntroduceerd. Er wordt momenteel nagedacht op welke wijze de kleinere verkoopfilialen ook kunnen betrokken worden in het proces. In ieder belangrijk filiaal werd ook een lokale risicomanager aangeduid, die op lokaal vlak het risicomanagement-proces verderzet en waar hij een ondersteunende en faciliterende rol speelt. Hij is ook verantwoordelijk voor het ingeven van gegevens binnen het centrale risicomanagement-informatiesysteem. Hij rapporteert rechtstreeks aan de Group Risk & Credit Manager.

### Risicostructuur

De risico's waarmee Deceuninck wordt geconfronteerd, werden in 9 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, veiligheid, kwaliteitsrisico's, volume, seizoenschommelingen, 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;
- ICT-risico's: infrastructuur, hardware, software, dataverlies, cyberrisico;
- Marktrisico's: evolutie van de bouwactiviteit, steunmaatregelen, isolatie-eisen, marktvraag, tendensen, concurrentie, kwaliteitseisen, normen, distributiekanaal, 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.



Hierna worden de meest relevante risico's besproken:

## Financiële risico's

De wisselkoersrisico's, intrestrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's worden verder in dit verslag besproken onder Toelichting 25.

## Commerciële risico's

Net als de meeste ondernemingen is Deceuninck blootgesteld aan de risico's van een economische recessie, de huidige volatiliteit op de krediet- en kapitaalmarkt en de huidige economische en financiële situatie in het algemeen, die een negatieve invloed hebben op de vraag naar haar producten.

Deceuninck is voornamelijk actief in de vervaardiging van raamprofielen voor de woningbouwsector en verwante producten. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van Deceuninck in grote mate afhankelijk zijn van de evolutie van deze markt. In deze context heeft de huidige financiële en economische situatie, met zijn aanzienlijke impact op de economie als geheel, een invloed op alle markten waarin Deceuninck actief is.

Deceuninck kan niet voorspellen hoe de markten op korte termijn zullen evolueren. Hoewel de autoriteiten in sommige geografische markten waar Deceuninck actief is, beleidsmaatregelen hebben getroffen om de economische groei te bevorderen, kan Deceuninck niet garanderen dat deze maatregelen volstaan om deze markten te herstellen. De genomen maatregelen kunnen voorts ingetrokken of aangepast worden. Deceuninck verwacht op korte termijn geen significant herstel van de markt. De markten waarin Deceuninck actief is, zijn onderhevig aan hevige concurrentie. Deceuninck concurreert met andere ondernemingen op basis van verschillende factoren, waaronder (i) de kennis van en de toegang tot nieuwe technologieën en nieuwe productieprocessen, (ii) het vermogen om nieuwe producten te introduceren en te implementeren met verbeterde functionaliteit of die minder duur zijn dan de bestaande, (iii) de volledigheid van de aangeboden oplossingen, (iv) reputatie en visie, (v) geografische aanwezigheid, (vi) distributienetwerk en (vii) prijzen. Bovendien kan de concurrentie worden versterkt door nieuwe concurrenten die de markt betreden en die vergelijkbare producten aanbieden, en door consolidatie. Een sterke concurrentie kan leiden tot overcapaciteit op de markt en tot prijzending.

Daarnaast is het mogelijk dat de contracterende partijen, de Klanten en andere actoren op de markt van Deceuninck hun operationeel model wijzigen op een manier die een invloed heeft op de activiteiten van Deceuninck. Het succes van Deceuninck hangt dus af van haar vermogen om een concurrentiepositie te handhaven naarmate de marktstructuur wijzigt. Hoewel Deceuninck erin slaagt om haar concurrentiepositie te handhaven door zich aan te passen aan wijzigingen in de marktstructuur, kunnen toekomstige wijzigingen een aanzienlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

De activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële positie van Deceuninck schommelen al naargelang het algemene economische klimaat. De beslissing om investeringsgoederen al dan niet aan te kopen, waardoor Klanten van Deceuninck haar producten kunnen integreren, heeft betrekking op relatief grote geldbedragen. Een dergelijke investeringsbeslissing houdt onder andere verband met het algemene economische klimaat. Ook de beslissing van eindgebruikers van producten van Deceuninck

om te investeren in vastgoed houdt verband met het algemene economische klimaat en de toegang tot krediet. De renovatiemarkt is minder conjunctuurgebonden dan de nieuwbouwmkt. De residentiële bouwmkt (die zowel nieuwbouw- als renovatieprojecten omvat), staat momenteel onder druk en zal nog verder negatief worden beïnvloed als de woningcrisis in West- en Oost-Europa zich voortzet. De introductie of afschaffing van overheidsmaatregelen (bijv. stimuleringsmaatregelen voor energiebesparing), kunnen ook een invloed hebben op de timing van aankoopbeslissingen van eindgebruikers, en bijgevolg op de cyclische aard van de resultaten van de Vennootschap.

## Operationele risico's

De toekomstige winstgevendheid van Deceuninck wordt gedeeltelijk bepaald door wijzigingen in de aankooprijzen voor grondstoffen (vooral PVC-harsen en additieven), onderdelen, investeringsgoederen, salarissen en voor andere bedrijfsdiensten, alsmede door de verkoopprijzen die Deceuninck kan vragen voor haar producten en diensten. Voor de meeste van deze componenten zijn er geen afdekkingsmogelijkheden beschikbaar. Er is enige vertraging tussen wijzigingen in PVC-prijzen en de resulterende wijzigingen in de verkoopprijzen van de producten van de Vennootschap. Dit tijdsverschil kenmerkt de PVC-markt in het algemeen, en geldt niet specifiek voor Deceuninck. Er wordt continu toegezien op de grondstoffenprijzen, om de verkoopprijzen sneller te kunnen aanpassen.

Als de stijging van de grondstoffenprijzen aanzienlijk en langdurig is, en als de marktomstandigheden het toestaan, blijkt uit ervaring uit het verleden dat het doorberekenen van hogere grondstoffencosten aan de markt een tijdsverschil van circa 3 tot 6 maanden vereist.

Hoewel Deceuninck er de laatste jaren in geslaagd is om de stijging in de grondstoffenprijzen in grote mate door te berekenen aan haar Klanten, kan een aanzienlijke schommeling in de marktprijzen van dergelijke stoffen een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten of financiële positie van Deceuninck. De productieprocessen die door

Deceuninck worden gebruikt, verbruiken relatief veel energie (voornamelijk elektriciteit). Schommelingen in de energieprijzen hebben bijgevolg een invloed op de winstgevendheid. Schommelingen in de aardolieprijzen in het bijzonder hebben een aanzienlijk effect op de winstgevendheid van de Vennootschap, door het effect hiervan op de prijzen voor PVC-hars. PVC-harsen worden vervaardigd op basis van ruwe aardolie (43%) en zout (57%). Bijgevolg worden schommelingen in de prijzen van PVC-harsen deels bepaald door de prijzen voor ethyleen (oliederivaat). Naast het verband tussen de aardolieprijzen en de prijzen voor PVC-harsen, hebben de aardolieprijzen ook een indirecte invloed op de winstgevendheid als gevolg van hun impact op de transportkosten. Bovendien legt een stijging van de transportkosten beperkingen op aan de geografische regio die een productie-entiteit kan bedienen. Hoewel Deceuninck over het algemeen zal trachten de contractuele mogelijkheid te creëren om stijgingen van de aardolie- en elektriciteitsprijzen volledig of gedeeltelijk door te berekenen aan haar Klanten, kan zij niet garanderen dat zij hierin zal slagen. Ook kan het doorberekenen van hogere kosten aan Klanten onderhevig zijn aan vertragingen of beperkingen. Een wezenlijke schommeling in de marktprijzen van energie kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Daarnaast kan een verstoring in de levering van energie of een algemeen stroomtekort het vermogen van Deceuninck hinderen om handel te drijven en te voldoen aan de eisen van haar Klanten, en kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op haar bedrijfsresultaten. Aangezien het aantal energieleveranciers relatief beperkt is, is Deceuninck mogelijk niet in staat om gunstige voorwaarden te bedingen wanneer haar overeenkomsten voor de levering van energie moeten worden vernieuwd, en is het mogelijk dat Deceuninck aanzienlijke stijgingen in de kosten van haar energieaankopen moet aanvaarden.

De eigen compoundfabrieken van Deceuninck die compound leveren aan meerdere extrusiefabrieken van de Groep zijn gecentraliseerd in een beperkt aantal landen (Duitsland, België, de Verenigde Staten, Rusland en Turkije). Hoewel er in het verleden geen aanzienlijke problemen zijn

geweest, kan een onderbreking in de activiteiten van een compoundfabriek het productieproces van de extrusiefaciliteiten aanzienlijk verstoren, aangezien het moeilijk is om compounds onder commercieel aantrekkelijke voorwaarden te verzenden. Een dergelijke onbeschikbaarheid kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van Deceuninck.

Deceuninck wenst verder te groeien, enerzijds door organische groei, anderzijds door de overname van ondernemingen. Op 24 augustus 2014 heeft Deceuninck een koopovereenkomst met betrekking tot 81,23% van de aandelen in Pimaş afgesloten. De acquisitie werd voltooid op 15 oktober 2014. Daarnaast kan Deceuninck overwegen om in de toekomst andere overnames uit te voeren.

Er bestaat een risico dat de bedrijfsculturen van overgenomen ondernemingen niet overeenstemmen, dat verwachte synergieën niet volledig worden verwezenlijkt, dat herstructureringen duurder blijken dan aanvankelijk verwacht of dat overgenomen ondernemingen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

De voorgaande factoren kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële positie van de Groep.

## Risico's in verband met de wet en de regelgeving en de naleving ervan

Deceuninck steunt op een combinatie van handelsmerken, handelsnamen, handelsgeheimen, octrooien en knowhow om haar intellectuele-eigendomsrechten in haar producten en operationele processen te definiëren en te beschermen. Het is dan ook van groot belang dat Deceuninck in staat is om haar intellectuele eigendommen in de toekomst te blijven gebruiken en dat zij alle waardevolle intellectuele eigendommen op toereikende wijze beschermt door op te treden tegen schendingen van haar intellectuele-eigendomsrechten, door handelsgeheimen te bewaren en door gebruik te maken van de beschikbare wettelijke middelen zoals handelsmerken, octrooien en ontwerpregistraties. Hoewel de Vennootschap

geen belangrijke geschillen heeft lopen, kan niet worden uitgesloten dat de Vennootschap gerechtelijke procedures zou moeten initiëren om haar rechten te beschermen.

Indien de bovenvermelde methoden niet volstaan om de intellectuele-eigendomsrechten van Deceuninck volledig te beschermen in haar belangrijkste markten of indien de bescherming vervalt, dan is het mogelijk dat derden (inclusief concurrenten) haar vernieuwingen of producten commercialiseren of haar knowhow gebruiken, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de activiteiten en/of de bedrijfsresultaten van Deceuninck.

Deceuninck kan niet garanderen dat alle aangevraagde handelsmerken en octrooien in de toekomst zullen worden goedgekeurd. Deceuninck kan het risico niet uitsluiten dat bepaalde handelsmerken en octrooien van Deceuninck zullen vervallen als Deceuninck er in de toekomst mogelijk niet in slaagt de registratie van dergelijke handelsmerken en octrooien te verlengen. In bepaalde geografische markten is het mogelijk moeilijker om de eigendomsrechten van Deceuninck af te dwingen.

Het succes van Deceuninck zal gedeeltelijk afhangen van haar vermogen om haar activiteiten uit te voeren zonder een inbreuk te plegen op de eigendomsrechten van anderen, of zonder zich de eigendomsrechten van anderen wederrechtelijk toe te eigenen. Hoewel er momenteel geen belangrijke claims tegen Deceuninck lopen waarin wordt beweerd dat intellectuele eigendomsrechten zijn geschonden, kan Deceuninck niet garanderen dat haar activiteiten van tijd tot tijd geen onopzettelijke inbreuk zullen plegen op de octrooien die eigendom zijn van anderen. Deceuninck kan mogelijk verplicht zijn veel tijd en inspanningen te besteden en kan juridische kosten oplopen indien de Vennootschap zich moet verdedigen in rechtsvorderingen over intellectuele-eigendomsrechten die tegen Deceuninck worden aangespannen, ongeacht of de vorderingen gerechtvaardigd zijn.

Als blijkt dat Deceuninck een inbreuk pleegt of heeft gepleegd op de octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten van anderen, dan kan Deceuninck onderworpen worden aan aanzienlijke schadeclaims, die een wezenlijke impact kunnen hebben op de cashflow, de activiteiten,



de financiële toestand of de bedrijfsresultaten van de Groep. Ook is het mogelijk dat de Groep de ontwikkeling, het gebruik of de verkoop van het relevante product of proces moet stopzetten, of dat de Groep een licentie moet verkrijgen om de betwiste rechten te gebruiken, die mogelijk niet, of niet onder commercieel redelijke voorwaarden, beschikbaar is. Om de waarschijnlijkheid van een dergelijke schending te beperken, heeft het management een proces ingevoerd om de mogelijke schending van octrooien of intellectuele-eigendomsrechten continu te controleren. De activiteiten van Deceuninck zijn onderworpen aan mogelijke productaansprakelijkheidsrisico's die inherent zijn aan de productie en distributie van haar producten. Zo is Deceuninck momenteel betrokken bij een potentiële groepsvordering (class action procedure) in de Verenigde Staten. Productaansprakelijkheid kan ook gelden voor toekomstige nieuwe producten die door Deceuninck worden vervaardigd en verdeeld. Als de dekking van de productaansprakelijkheidsverzekering van Deceuninck niet volstaat om productaansprakelijkheidsclaims met succes te dekken, dan zou dit een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op haar activiteiten, financiële toestand of bedrijfsresultaten. Bovendien kan het voeren van de verdediging tegen dergelijke vorderingen een aanzienlijke druk uitoefenen op het management. Er kunnen aanzienlijke juridische vergoedingen verschuldigd zijn en de reputatie van Deceuninck kan ongunstig worden beïnvloed, ook wanneer de Venootschap zich succesvol kan verdedigen tegen een dergelijke claim in verband met de producten die zij op de markt brengt.



## MANAGEMENTVERSLAG

### *Building a sustainable home*

Bij Deceuninck geloven we in Building a sustainable home gebaseerd op 3 pijlers: Innovatie – Ecologie – Design.

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

"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 organisatie met een cultuur waar mensen trots zijn om er te werken en besteedt veel aandacht aan het beleven van haar waarden Candor, Top Performance en Entrepreneurship. Deceuninck streeft ernaar dit voor zijn mensen zo goed mogelijk realiseerbaar te maken en lanceerde hiervoor talrijke initiatieven. Naast de uitwisselingen met alle HR managers van de Groep van best practices worden ook strategie-actiepunten gedefinieerd. Functies van alle medewerkers van de Groep worden ingedeeld volgens het Global Grading System van Towers Watson. Deze classificatie werd wereldwijd verder gezet in 2014 en is bijna afgerond. Het afgelopen jaar werd gestart met een

internationaal trainingsprogramma voor jonge talenten. Door middel van een opleidingsprogramma worden 5 jonge afgestudeerden voorbereid op een verscheidenheid van posities in de groep Deceuninck. Tijdens de jaarlijkse performance- en development review worden de loopbaanverwachtingen van de medewerkers besproken. Voor Deceuninck is het ook essentieel dat de continuïteit voor kritische competenties of in sleutelfuncties verzekerd is. In de loop van 2014 werd nagedacht over de opvolging in bepaalde functies.

Deceuninck heeft een duidelijk engagement om te handelen met respect voor het individu, de maatschappij en de omgeving, evenals om een veilige, gezonde en lerende organisatie voor de werknemers te creëren. Elke werknemer die zijn of haar werk begint, zal zijn werkplaats zonder kwetsuren kunnen verlaten.

2014 was een teleurstellend jaar op vlak van verloren werkdagen door een arbeidsongeval. De stijging met >50 % in vergelijking met 2013 is wereldwijd aan bijna alle productievevestigingen te wijten. Het Verenigd Koninkrijk en Rusland vormen een opmerkelijke uitzondering, daar waren er geen verloren werkdagen door een arbeidsongeval. Deceuninck is er zich van bewust dat de prestaties op vlak van veiligheid in 2014 niet in lijn liggen met haar engagement op vlak van Top Performance als onderdeel van haar strategie "bouwen aan een duurzaam (t)huis". Deceuninck is er van overtuigd dat ELKE werknemer die aan zijn of haar shift begint, zijn werkplaats zonder kwetsuren zal kunnen verlaten. Op basis van een grondige analyse van de ongevallen werden in elk filiaal de nodige maatregelen getroffen om het aantal ongevallen te kunnen reduceren tot NUL.

### **Totale loonkosten in België**

De totale jaarkost van de loonmassa in België bedraagt € 33,7 miljoen, bestaande uit € 7,9 miljoen aan werkgeversbijdragen voor de RSZ en andere wettelijke verzekeringen en uit € 25,8 miljoen aan brutolonen en salarissen. Van de € 25,8 miljoen brutolonen wordt er € 3,9 miljoen afgedragen aan de sociale zekerheid en € 6,5 miljoen wordt doorgestort naar de

bedrijfsvoorheffing. De werknemers ontvangen netto uiteindelijk € 15,2 miljoen of 45,1 % van de totale werkgeverskost.

Totale loonkost (in € miljoen)		
Werkgeversbijdragen en verzekeringen	7,9	23,4%
Brutolonen of -salarissen	25,8	76,6%
Werknemersbijdragen	3,9	15,1%
Bedrijfsvoorheffing	6,5	25,2%
Nettolonen of -salarissen	15,2	58,9%
Overige	0,2	0,8%
<b>Totaal</b>	<b>33,7</b>	<b>100,0%</b>

## Planet

*“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, die weinig onderhoud vergen en zorgen voor een uitstekende isolatie. Onze producten worden gecreëerd met de kleinste ecologische voetafdruk en kunnen op het einde van hun leven volledig worden gerecycleerd.”*

### Product – en procesinnovatie is meer dan alleen energie-efficiëntie

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

De nationale bouwvoorschriften introduceren geleidelijk aan striktere isolatie- en ventilatiedoelstellingen om zo tegen 2020 aan de Europese 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. Voor kunststof worden slechts 4% niet-hernieuwbare fossiele brandstoffen die op olie en gas zijn gebaseerd gebruikt. Voor PVC bedraagt dit aantal minder dan 1%. 40% wordt gebruikt om gebouwen te verwarmen. Kunststof bouwproducten zijn licht, vragen weinig onderhoud en isoleren uitstekend. Bovendien daalt door het gebruik van kunststof bouwproducten het energieverbruik en de uitstoot van CO<sub>2</sub>. Deceuninck ontwikkelt voortdurend PVC en composiet producten die helpen om de energie die gebouwen verlaat via ramen en muren te reduceren, en streeft zo naar het behoud van natuurlijke rijkdommen. PVC en PVC composietproducten bieden de goedkoopste isolatiemogelijkheden.

### **Bij Deceuninck geloven we dat echte duurzaamheid verder gaat dan energie-efficiëntie.**

De nieuwste ramen van Deceuninck zijn sterk verbeterd op het vlak van energieprestaties, terwijl ze steeds lichter worden. De recentste productontwikkelingen staan garant voor de beste isolatie met het laagste materiaalverbruik.

Voor West-Europa lanceerde Deceuninck Zendow#neo: een nieuwe generatie energie-efficiënte raamsystemen, die beantwoorden aan de energie-efficiëntiebehoeften van morgen. Zendow#neo maakt gebruik van de Linktrusion-technologie. Linktrusion werd ontwikkeld om slecht isolerende stalen versterkingen in traditionele PVC ramen te vervangen. Linktrusion verwerkt continue glasvezelstrips in de PVC hoofdprofielen. De Linktrusion-benadering leidde ook tot de ontwikkeling van de Zendow thermische versterking, een versterkingsprofiel met staaldraad, ingebed in PVC-schuimextrusie. In 2014 won Deceuninck met Zendow#neo de SPE (Society of Plastic Engineers) award in de categorie Hybrid Product Innovation. De jury was onder de indruk van de complexiteit van het Linktrusion-proces, de sterke eigenschappen en de verbeterde duurzaamheid.

### **Recycling**

Eind 2012 startte Deceuninck met het recyclen van postindustriële afval en harde PVC ramen en luiken die einde levensduur zijn in Diksmuide. De fabriek heeft een capaciteit van 20.000 ton. PVC is een waardevol materiaal en zou niet mogen eindigen op een stortterrein of in een verbrandingsoven. Oude gedemonteerde ramen kunnen worden teruggebracht naar Deceuninck voor recycling. Voor de inzameling en het transport werkt Deceuninck samen met openbare en private afvalverwerkingsbedrijven, aannemers, raamfabrikanten en installateurs binnen een straal van 500km, inclusief het noorden van Frankrijk en het westen van Duitsland.

50 jaar geleden begon Deceuninck met het ontwerp van 100% recycleerbare producten. In 2012 werd de kringloop gesloten. Deze investering staat garant voor een gesloten kringloop voor alle producten die Deceuninck op de markt brengt: PVC evenals de PVC met glasvezelstrips.

In 2014 stopte Deceuninck met een proefproject waarbij werd samengewerkt met verschillende gemeentelijke afvalinzamelpunten. Het harde plastic bevatte nauwelijks bruikbare harde PVC, waardoor Deceuninck Recycling geen duurzame oplossing kon bieden. Deceuninck recycleerde in 2014 in totaal 5.400 ton postindustriële en postconsumer harde PVC afval.

Een deel daarvan wordt door Deceuninck omgezet in producten met een hoge toegevoegde waarde, zoals nieuwe raamprofielen en thermische versterkingen. Binnenwandbekleding en binnenvensterbanken gemaakt van gerecycleerde PVC worden met een decoratieve film afgewerkt. Geluidswanden gemaakt van gerecycleerde PVC worden gelamineerd of gecoat.

In 2014 bleef Deceuninck Vinyl Plus ondersteunen ([www.vinylplus.eu](http://www.vinylplus.eu)). Vinyl Plus is het vrijwillig engagement van de PVC-sector in Europa. Tot de belangrijkste prestaties ervan behoren de creatie van infrastructuur voor de jaarlijkse inzameling en recyclage van PVC, dat vóór 2000 door bepaalde ngo's werd afgedaan als niet-recycleerbaar materiaal, bestemd voor stortplaatsen 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 recyclagetechnologieën;
- 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.

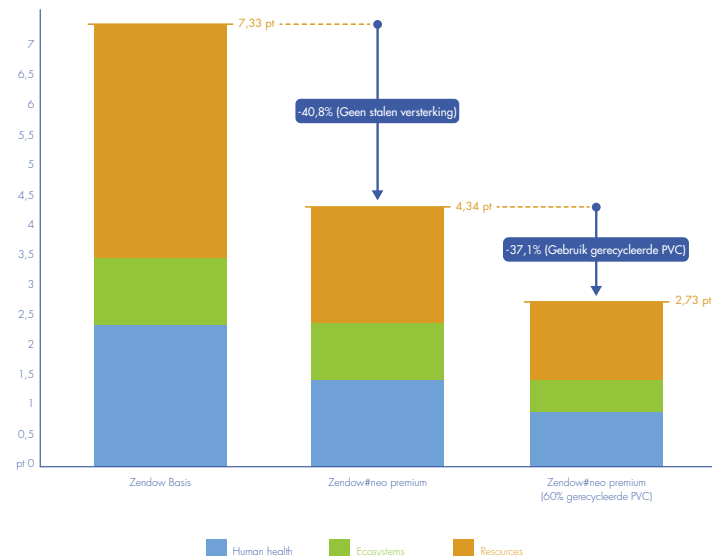
Als medeoprichter van EPPA ([www.eppa-profiles.org](http://www.eppa-profiles.org)), door zijn bijdrage aan de Vinyl Foundation, en door de actieve betrokkenheid van CEO Tom Debusschere onderschrijft Deceuninck het VinylPlus-engagement.

### Verminderen van de ecologische voetafdruk:

#### 1. Raamsystemen

Futureproofed ([www.futureproofed.com](http://www.futureproofed.com)) berekende m.b.v. een LCA (levenscyclusanalyse) de ecologische voetafdruk van Zendow#neo premium raamprofielen. De ecologische impact is 40,8% lager dan bij klassieke Zendow raamprofielen. Dit is voor 90% het gevolg van minder warmteverlies tijdens de 50 jaar lange levensduur van Zendow#neo raamprofielen. Een verdere verbetering van de isolatiewaarden van profielen komt het milieu dus ten goede. Bij Zendow#neo premium raamprofielen wordt gebruik gemaakt van gepultrudeerde glasvezelversterkingen en ingewerkte staalraden in hardschuimversterkingen voor het buitenprofiel in plaats van de slecht-isolerende stalen versterkingen.

Het vervangen van 60% nieuwe PVC door gerecycleerde PVC zou kunnen leiden tot een verdere daling van de ecologische voetafdruk met 37%.



#### 2. Productievestigingen

In 2014 breidde de Groep Deceuninck uit door de overname van het Turkse bedrijf Pimaş. Pimaş heeft twee productievestigingen in Turkije (Gebze, nabij Istanbul) en één in Rusland (Rostov-on-Don). In Chili startte Deceuninck een belevingslijn op. Als gevolg hiervan heeft Deceuninck eind 2014 productievestigingen in België (Gits en Diksmuide), Chili (Sao Paulo), Tsjechië (Popovky), Frankrijk (Roye), Duitsland (Bogen), Polen (Poznan), Rusland (Protvino en Rostov-on-Don), Thailand (Bangkok), Turkije (Gebze, Izmir, Kocaeli), het Verenigd Koninkrijk (Calne) en de Verenigde Staten (Monroe, OH).

De productievestigingen in België (Gits en Diksmuide), Turkije (Izmir en Kocaeli) en UK (Calne) zijn ISO 14001 gecertificeerd.

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.

Alle 5 de productievestigingen konden hun milieuaudit in het kader van ISO 14001 succesvol afronden in 2014.

De Belgische productievestiging in Gits slaagde erin om zijn "Charter Duurzaam Ondernemen" te vernieuwen.

Door het ondertekenen van het Charter Duurzaam Ondernemen engageren bedrijven en organisaties zich tot het realiseren van een concreet en gestructureerd actieplan rond 10 thema's: corporate governance, sociale verantwoordelijkheid, communicatie en overleg, mensvriendelijk ondernemen, risicomangement, duurzame investeringen, aankoop en product- & serviceontwikkeling, ketenbeheer, klimaatverandering en energie, kwaliteit van de directe omgeving en duurzame logistiek en mobiliteit.

Het Charter Duurzaam Ondernemen is gebaseerd op het "meten is weten"-principe en de implementatie van concrete acties. De resultaten van dit actieplan worden beoordeeld door een team van onafhankelijke deskundigen die constructief aandachtspunten en mogelijkheden om beter te doen op deze gebieden naar voor brengen. Bedrijven die het Charter Duurzaam Ondernemen ondertekend hebben en die positief zijn geëvalueerd, ontvangen een certificaat dat geldig is voor een jaar. Deceuninck ondertekende het toenmalige Milieucharter in 1999. Het was een van de eerste bedrijven die het Charter Duurzaam Ondernemen ondersteunden in 2007.

Inoutic in Bogen reorganiseerde zijn energiebeleid en behaalde het ISO 50001 certificaat in de zomer van 2014. Het energiemanagementsysteem ISO 50001 geeft de vereisten weer om het energiebeleid op te starten, te implementeren, onderhouden en verbeteren. Dit moet het voor een onderneming mogelijk maken om via een systematische aanpak continu de energieprestaties te verbeteren, waaronder energie-efficiëntie, energiezuiverheid en energieverbruik. Het doel van dit systeem is om

bedrijven te helpen bij het terugschroeven van hun energieverbruik, waardoor ook de energiekosten en de uitstoot van broeikasgassen worden gereduceerd.

Een systematisch energiemanagementsysteem detecteert alle energiestromen in een bedrijf en evalueert de energie-efficiëntie, wat vooral belangrijk is voor installaties die veel energie verbruiken, zoals extrusiemachines, spuitgietmachines, lamineermachines, compounding, verwarmingssystemen, afkoelingssystemen, water – en persluchttoevoer. De voorbereidingen voor het behalen van het ISO 50001 certificaat hielpen Operations in Bogen om kritisch zijn inspanningen en processen ter reductie van het energieverbruikproces per kg te beoordelen.

Alle productievestigingen wereldwijd legden de focus op de reductie van de hoeveelheid productieafval en het energie- en waterverbruik.

## Quality

Deceuninck engageert zich ertoe hoogwaardige kwaliteitsproducten en -diensten aan zijn Klant en de eindgebruiker te leveren. Raam- en deursystemen en andere bouwproducten werden gecertificeerd en gecontroleerd door de meeste erkende kwaliteitscertificeringsinstanties, zoals AENOR, ATG, BBA, BSI, CSTB, ITB, KOMO, PEFC, RAL, STROITELSVVO, TSE en VHI.

Deceuninck evalueert continu de kwaliteit van haar producten en de klantenservice om kwaliteitsproblemen verder te beperken.

## Service

Deceuninck streeft ernaar om een sterke marktpositie te behouden of verder uit te bouwen op alle markten waar de Groep actief is.

## Verkoopondersteuning en merkaambekendheid

Deceuninck heeft 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 merkaambekendheid gedaan via de diverse verkoopkanalen. Door zijn franchisepartners "Les Menuisiers Pêvécistes 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 uitstekende producten. Tegelijkertijd ontvangen de eindconsumenten de kwaliteitsgarantie van Deceuninck.

Ook de "Deceuninck Online" service biedt een toegevoegde waarde voor de raamfabrikanten en de bouwmaterialenhandel. Deze applicatie biedt Klanten van Deceuninck de mogelijkheid aan om orders rechtstreeks via het internet 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. Bovendien bezorgt Deceuninck haar verdelers leads en helpt hen groeien. 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 pijlers van duurzaam succes. Tijdens het productontwikkelingsproces staat bij Deceuninck doelbewust de continue samenwerking met de Klantenbasis centraal. Een dergelijke interactie kan in hoge mate bijdragen 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.

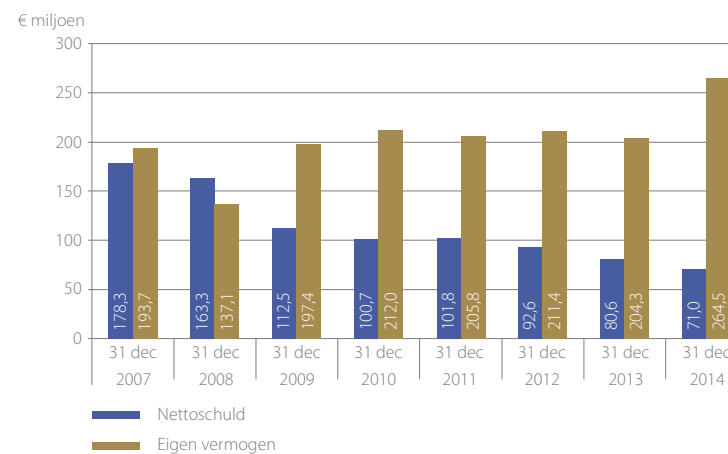
## Energiecalculator & kleurensimulator

Op de commerciële website biedt Deceuninck een energiebesparende calculator aan voor eigenaars met renovatieplannen. Met deze gebruiksvriendelijke en snelle tool worden eigenaars geholpen hoe geld kan bespaard worden door Deceuninck's laatste energiebesparende producten te gebruiken. In 3 eenvoudige stappen worden zowel de energiekost als de verminderde CO2-uitstoot getoond.

Bovendien bieden de meeste commerciële sites particulieren de mogelijkheid om via een kleurensimulator een foto van hun huis te uploaden en de gewenste kleur van hun ramen en deuren weer te geven.

## Profit

Winst is essentieel om onze onderneming uit te bouwen tot een duurzame onderneming. Sinds de herstructurering in 2009 is Deceuninck er in geslaagd om winst te maken.



## Deceuninck Groep: activiteiten van de verkoopdivisies per regio

De verkoopactiviteiten van Deceuninck zijn opgesplitst in 4 regio's: West-Europa, Centraal- en Oost-Europa, Turkije & Emerging Markets en Noord-Amerika.

Op 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, terwijl steunmaatregelen van de overheid sterk werden gereduceerd in vele landen. Vooral in Europa werd er zelfs totaal geen steun meer toegekend, als gevolg van de besparingsmaatregelen.

Deceuninck schat dat 75% 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

De belangrijkste markten voor Deceuninck in West-Europa zijn België en Frankrijk. In beide landen is de onderneming marktleider voor PVC-ramen. Deceuninck is daarnaast nog actief in Nederland, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk. Deceuninck beschikt over productievestigingen in Gits (B), Roye (F) en Calne (VK). Compounding voor deze regio gebeurt in Diksmuide.

Voor het volledige jaar 2014 bleef de omzet in West-Europa onveranderd op € 179,1 miljoen. West-Europa vertegenwoordigt 32 % van de

geconsolideerde verkoopresultaten over 2014 (2013: 33%). De appreciatie van de Britse pond had slechts een geringe impact op de omzetevolutie van de regio.

De regio-omzet bleef stabiel; de dynamiek per land varieerde. Behalve het Verenigd Koninkrijk had de hele regio te kampen met een zwak economisch klimaat, dat nog verslechterde in de tweede jaarhelft. Een andere trend die kan worden waargenomen is de toenemende import van afgewerkte ramen van buiten de regio, voornamelijk Oost-Europa, wat een impact heeft op het lagere marktsegment.

Om zich te differentiëren in deze uitdagende en competitieve markt, zet Deceuninck in op innovatie (Linktrusion), ecologie (recyclage en energie-efficiëntie) en design (kleuren).

Het Zendow#neo-aanbod waarbij gebruik wordt gemaakt van Linktrusion-technologie werd verder uitgebreid met nieuwe profielen, waaronder glasvezelversterkte deurprofielen. Het aantal raamfabrikanten die hun productieinstallaties hebben aangepast om via Linktrusion-technologie raamprofielen met een hogere energie-efficiëntie te produceren, neemt gestaag toe. Linktrusion biedt een 30% hogere isolatiewaarde aan een materiaalverbruik dat 40% lager is. In november 2014 werd Linktrusion bekroond met de European Innovation Award in de categorie Hybrid Products door de Society of Plastic Engineers (wereldwijd de grootste en bekendste ingenieursvereniging in de kunststoffenindustrie).

De lancering van het innovatieve Omniral (integraal gekleurde ramen en deuren werd uitgesteld). Hierdoor slaagde Deceuninck er in 2014 niet in zijn marktaandeel te verhogen.

De omzet in België bleef stabiel ondanks economische en sociale onzekerheden na de federale verkiezingen in mei en de aangekondigde hervormingsplannen van de woonbonus en de belastingvermindering voor de renovatie van bestaande woningen. Het consumentenvertrouwen en het vertrouwen op vlak van woningbouw nam verder af naar het einde van het jaar toe door het moeilijke economische klimaat.



Door zich opnieuw te richten op haar bouwprofielen kon Deceuninck de lichte omzetzaling bij raamprofielen deels goedmaken. De nieuwe rabat gevelbekleding, de Twinson houtcomposiet gevelbekleding, dakgootbekleding en tuinschermen werden goed door de markt onthaald. De ramenmarkt in Nederland ging verder achteruit. Een verdere marktconcentratie van lokale raamfabrikanten die samenwerken met de grootste producenten kan worden waargenomen.

Een zwakke economie en woningbouwmarkt hadden In Frankrijk, Deceuninck's grootste afzetmarkt van de regio, een negatieve impact op de omzet. De bouw van het aantal eengezinswoningen – en appartementsgebouwen daalde met 10% tot een historisch dieptepunt van 297.500. Het aantal eengezinswoningen daalde het sterkst met wel 19%. Voor het eerst sinds 2003 is het aantal nieuwbouwwoningen gedaald tot minder dan 300.000. Daardoor maken nieuwbouwwoningen nog slechts een derde uit van de totale woningbouwmarkt.

Door de historisch zwakke bouwactiviteiten moesten een groot aantal raamfabrikanten herstructureren of gingen ze failliet. Het onderzoeksbureau TBC toont in een recente studie aan dat de ramenmarkt met meer dan 5% achteruit ging tot iets meer dan 9 miljoen eenheden, het laagste aantal sinds 2004. Volgens TBC bleef het marktaandeel van PVC raamprofielen ongewijzigd, terwijl aluminium raamprofielen marktaandeel wonnen ten koste van houten ramen. Het marktaandeel van gekleurde ramen steeg van 22% in 2012 tot 26% in 2014.

Het aantal woningrenovaties bleef dankzij de zachte winter constant in het begin van 2014, maar ging achteruit in de tweede jaarhelft door verwarrende berichtgeving over een nieuwe maatregel inzake belastingvermindering. Een belastingvermindering van 30% in het kader van een energie-efficiënte overgang naar een groene economie moest de woningbouw doen heropleven, maar miste z'n effect doordat de maatregel van september werd uitgesteld tot 2015. Door het gebrek aan duidelijkheid werden renovatiewerken uitgesteld.

Om de zwakke omzet in Frankrijk aan te pakken, startte Deceuninck geleidelijk met een 'flagship store'-concept als onderdeel van het bestaande franchiseconcept 'Les Menuisiers Pévécistes Deceuninck'. Dit zal leiden tot

een beter begrip van de behoeften van de Klant en een snellere lancering van innovaties. De verdere uitbouw van het merk Deceuninck biedt een nog betere opportuniteit voor de raamfabrikanten, die alle producten die in de shops worden aangeboden zullen produceren. De eerste shops openden hun deuren in Roye en Abbeville.

De omzet in Spanje en Italië bleef met dubbele cijfers stijgen in een moeilijk economisch klimaat. In Spanje ondervindt Deceuninck de positieve gevolgen van het economische herstel en een algemene trend waarbij PVC ramen marktaandeel winnen. De bouwbesluiten met betrekking tot energie-efficiëntie werden strenger, wat in het voordeel speelt van PVC raamprofielen. Een groot aantal fabrikanten die traditioneel aluminium ramen produceerden, maken nu ook PVC ramen. De zwakke financiële positie van de ramenmarkt blijft een reden tot bezorgdheid.

In Italië kon Deceuninck haar merkbekendheid fors doen stijgen. Raamfabrikanten schatten Deceuninck naar waarde als innovator op vlak van kleuren en materialen.

In het Verenigd Koninkrijk groeide de ramenmarkt verder. De latente vraag van een groeiende bevolking en het groeiende consumentenvertrouwen hebben een positieve invloed op de aankoop van nieuwe en bestaande woningen en het aantal renovaties. De laatste schattingen van D&G Consulting wijzen uit dat de ramenmarkt met 5,7% groeide in 2014.

Deceuninck deed het in het Verenigd Koninkrijk beter dan de markt, wat zich vertaalde in een groei met dubbele cijfers als gevolg van organische groei bij bestaande Klanten en een aantal nieuwe Klanten. De groei wordt mede mogelijk gemaakt door een nieuwe marketingstrategie waarmee Klanten zich kunnen onderscheiden in de markt en die een duurzame omzetzorg ondersteunen. De campagne 'Why Deceuninck' werd succesvol gelanceerd met behulp van de site [www.askroyfrost.com](http://www.askroyfrost.com). De New Wave Slide & Swing schuifdeur werd in juni warm onthaald op de FIT-beurs in Birmingham. De Slide & Swing is een vernieuwende schuifdeur die interessante toekomstperspectieven biedt om verder te groeien. Om aan de stijgende vraag te voldoen, werd de extrusiecapaciteit in Calne uitgebreid en werd er bovendien extra opslagplaats gehuurd.

## Centraal- & Oost-Europa

Voor wat Centraal – en Oost-Europa betreft is de Groep Deceuninck actief van bijna alle Duitstalige landen tot Rusland. In een groot deel van die landen beschikt Deceuninck over een lokale verkoopdienst en logistieke ondersteuning onder de merknaam Inoutic. In Rusland wordt de merknaam Deceuninck gebruikt.

De belangrijkste landen in deze regio zijn Rusland, Duitsland, Polen, evenals de cluster Tsjechië, Slowakije en Hongarije.

In 2014 breidde Deceuninck haar geografische voetafdruk in de regio uit. De regio wordt belevend via productievervestigingen in Duitsland, Polen, Rusland en Tsjechië. De acquisitie van de Turkse raamproducent Pimas door Deceuninck in oktober 2014 bracht een tweede productievervestiging in Rusland met zich mee, gelegen in Rostov-on-Don. Pimas produceert er Enwin-raamprofielen, die werden ontwikkeld voor het goedkopere Russische marktsegment. Enwin vult het productportfolio van Deceuninck goed aan, dat werd ontwikkeld voor het midden – en hogere marktsegment.

De omzet in de regio daalde in 2014 met 5,9 % tot € 151,2 miljoen (2013: €160,7 miljoen). Dit resultaat vertegenwoordigt 27 % van de geconsolideerde omzet in 2014 (2013: 30%). Bij een constante wisselkoers: met -0,7 % min of meer stabiel. Een groot deel van de omzet werd negatief beïnvloed door de sterke devaluatie van de RUB en een zwakkere CZK. Het verkochte volume in 2014 zorgt voor een gemengd beeld: de volumes bleven stabiel in Polen en Tsjechië, maar daalde in Rusland en Duitsland. In het begin van het jaar waren de weersomstandigheden zacht, waardoor het verkoopvolume in bijna alle landen van de regio steeg in het eerste kwartaal. De goede start was van korte duur, want de marktsituatie stabiliseerde in het tweede kwartaal en ging vanaf het derde kwartaal sterk achteruit in de volledige regio.

Duitsland had vanaf het derde kwartaal onverwachts te maken met een dalend consumentenvertrouwen en daarnaast ging het vertrouwen in de bouwmarkt eveneens achteruit. Dit werd naast de economische onzekerheid veroorzaakt door de geopolitieke spanning in Rusland en Oekraïne.

De concurrentie van Poolse raamfabrikanten blijft intussen toenemen. De belangrijkste Poolse raamfabrikanten hebben massaal geïnvesteerd in hun productiecapaciteit. Dankzij het bestaande kostenvoordeel kunnen ze afgewerkte ramen massaal naar andere Europese landen exporteren. Duitse brancheverenigingen schatten dat meer dan 15% van de ramen (alle materialen) die vandaag in Duitsland worden geplaatst, geïmporteerd zijn. Deze trend zet zich verder.

Gelijkaardige ontwikkelingen kunnen worden waargenomen in ander landen in deze regio, zoals Tsjechië, Slowakije en Hongarije. Als gevolg van de massale import vanuit Polen en het zwakke economische klimaat dat al sinds 2010 heerst, kan een duidelijk consolidatieproces worden waargenomen in de ramenmarkt. Het aantal raamfabrikanten in de regio is met een derde afgenomen sinds 2010. Vooral kleine lokale raamfabrikanten zijn gestopt met produceren en kopen hun ramen bij grote lokale of buitenlandse raamfabrikanten. De omzetsijging in de regio is vooral te danken aan een beter economisch klimaat in Hongarije.

Deceuninck's omzet in Polen bleef stabiel. In Rusland hebben de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne met de wereldwijde economische sancties tegen Rusland als gevolg hun tol geëist. Het omzetvolume van Deceuninck evolueerde positief tijdens de eerste jaarhelft maar ging achteruit bij aanvang van het derde kwartaal. Okna Media, een lokaal marktonderzoeksbureau gaf aan dat de PVC ramenmarkt in 2014 met 12% achteruit ging. Deceuninck deed het beter dan de markt met een beperkte volumedaling. Een betere concurrentiepositie dankzij een aantal nieuwe Klanten in combinatie met het succes van Favorit Space, een nieuw energie-efficiënt raamsysteem dat in 2013 werd gelanceerd verklaren de goede prestaties van onze Russische organisatie.

De aanwezigheid van Inoutic op de tweejaarlijkse vakbeurs Fensterbau/ Frontale in Nürnberg bleef niet onopgemerkt. Inoutic/Deceuninck lanceerde met succes haar nieuwe schuifdeursysteem en won met Rovex de Innovation Award for Architecture + Windows Doors & Façades. Rovex is een geavanceerde glasvezelversterkte kunststofharstechnologie. Rovex-versterkingsprofielen vormen een alternatief voor de slechtisolierende stalen versterkingen.

## Turkije & Emerging Markets

De regio Turkije en Emerging Markets bedient vooral de binnenlandse markt in Turkije, maar een stijgend aandeel van de omzet wordt geboekt door de nieuwe exportmarkten. De ramenmarkt wordt opgedeeld in een hoger – en lager marktsegment. Deceuninck is met 3 sterke merknamen, Egepen Deceuninck, Pimpapen en Winsa, marktleider in het topsegment van de Turkse markt, wereldwijd de derde grootste PVC ramenmarkt. De omzet in euro steeg in 2014 met 12,9 % tot € 137,1 miljoen. (Bij een constante wisselkoers: + 24,8 %). De TRY die jaar-op-jaar 15 % zwakker was, deed de volumegroei gedeeltelijk teniet. De omzet omvat de omzet van Pimaş in Turkije vanaf de afsluitdatum van de acquisitie op 15 oktober 2014. Turkije vertegenwoordigt 25 % van de geconsolideerde omzet van de Groep Deceuninck in 2014, ten opzichte van 23% in 2013. Het aandeel van de regio in de geconsolideerde omzet van de Groep is substantieel gewijzigd in 2014. In oktober werd Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. overgenomen, een toonaangevende Turkse producent van PVC raam- en deursystemen van hoge kwaliteit. Pimaş is onder de erkende merknaam Pimapen sinds 1982 de pionier van de Turkse PVC ramenmarkt in Turkije. Pimapen wordt overal in Turkije verkocht via een sterk nationaal franchisenetwerk van raamwinkels (>1.200), vergelijkbaar met de Winsa & Egepen Deceuninck raamwinkels. De verkooppunten van Pimapen situeren zich vooral in en rond Istanbul en Ankara en vormen een aanvulling op de bestaande Winsa & Egepen Deceuninck verkooppunten. De productievestiging van Pimapen bevindt zich in Gebze, nabij Istanbul. Deceuninck heeft nu 3 productievestigingen in Turkije: Egepen Deceuninck in Izmir, Winsa in Kocaeli (oosten van Istanbul) en Pimapen in Gebze (nabij Istanbul). Ze beleveren meer dan 3.000 verkooppunten in Turkije. Turkije heeft zich verder ontwikkeld tot de exporthub van Deceuninck naar nieuwe groeimarkten dankzij de concurrentiële kostenbasis, de beschikbaarheid van hoogopgeleide werknemers en een productaanbod dat inspeelt op de lokale vraag. Deceuninck richt zich momenteel vooral op Zuid-Amerika en India. Daarnaast zijn er nog steeds verkoopactiviteiten in het Midden-Oosten en de meeste landen in het noorden van Afrika. De verkoop in India wordt ondersteund via het Indiase filiaal van Ege Profil, dat een magazijn runt in Chennai.

Voor Latijns-Amerika beschikken Ege Profil en Deceuninck North America over het nodige productaanbod om aan de vraag te voldoen. In navolging van het filiaal dat in 2013 in Santiago de Chile werd opgericht, heeft Deceuninck in 2014 Deceuninck do Brazil opgericht na de acquisitie van de lokale raamdistributeur Althera.

Het uitdagende politieke klimaat als gevolg van de IS-dreiging in buurlanden Syrië en Irak had zowel een invloed op het aantal nieuwbouwwoningen en renovaties binnen Turkije als op de export naar buurlanden. Voor het eerst in de Turkse geschiedenis wordt verwacht dat het aantal bouwvergunningen de kaap van 1 miljoen zal overschrijden als gevolg van de gewijzigde wetgeving die vanaf 2015 van kracht is. Deze positieve evolutie weerspiegelde zich niet in de vraag. De vraag naar PVC ramen op de binnenlandse markt daalde. Deceuninck slaagde er echter in om tegen de trend in een hoger verkoopvolume te behalen. De marketingstrategie waarbij gebruik wordt gemaakt van een nationaal verkoopnetwerk van ramenwinkels die de drie sterke merknamen Egepen Deceuninck, Winsa en Pimapen aanbieden in combinatie met ons kwaliteitsvolle productaanbod, heeft duidelijk succes. Het had een groter dan gemiddelde marktgroei tot gevolg.

De inputkosten voor grondstoffen stegen aanzienlijk als gevolg van een zwakke Turkse lira, vooral begin 2014. PVC hars en de meeste additieven zijn niet beschikbaar op de Turkse markt en moeten worden geïmporteerd in USD. Het proces om de verhoogde grondstofkosten door te berekenen aan de markt werd tegen midden 2014 succesvol geïmplementeerd. De bouwplannen voor een nieuwe extrusiefabriek in Menemen nabij Izmir om de huidige fabriek van Egepen Deceuninck te vervangen werden uitgesteld. De focus ligt nu op het integratieproces van de Pimaş-acquisitie

## Noord-Amerika

De omzet over het volledige jaar 2014 steeg met 13,5 % tot € 85,5 miljoen. (Bij een constante wisselkoers, steeg de omzet met 13,3 %). Noord-Amerika vertegenwoordigt 16 % van de geconsolideerde omzet in 2014, tegenover 14% in 2013.

De R&R-activiteiten (Remodeling & Repair, renovatie) namen toe en de nieuwbouwmarkt groeide na een moeilijke start van het jaar te wijten aan de strenge winter. De branchevereniging 'National Association of Home Builders (NAHB)' berekende dat de Remodeling Market Index (RMI) een recordhoogte van 60 bereikte in het laatste kwartaal van 2014. Een RMI hoger dan 50 toont aan dat het vertrouwen in de verbouwmarkt van het ene op het andere kwartaal toeneemt. Ook voor de nieuwbouwmarkt nam het vertrouwen volgens het NAHB toe. Het aantal nieuwbouwwoningen (gezinswoningen en appartementsgebouwen) bedraagt opnieuw meer dan 1 miljoen, tegenover 554.000 in 2009.

Voor het derde jaar op rij kan DNA een groei met dubbele cijfers noteren. De groei was sterk voor alle producttoepassingen: Ramen & Deuren, Clubhouse terrasvloeren & balustrades en materiaal/compoundverkoop. 'Zero Backorders' m.a.w. volledig en tijdig geleverde bestellingen overhaalden veel nieuwe potentiële Klanten voor alle producttoepassingen. Voor Ramen & Deuren is het succes het resultaat van een doelgerichte klantenwervingsstrategie in combinatie met de lancering van nieuwe producten. DNA breidde haar bestaande Klantenbestand uit en realiseerde organische groei via bestaande Klanten die overschakelden op een enkele leverancier van profielen. Innergy thermische versterkingen winnen sinds marktintroductie in 2012 terrein, aangezien de markt aan nieuwe energievoorwaarden moet voldoen. Innergy, geavanceerde glasvezelversterkingen, zijn ontworpen om in de kamers van raam – en deurprofielen te worden geïntegreerd. Ze bieden meer stevigheid en een hogere isolatiewaarde. In 2014 lanceerde DNA de Eos™ (Energy Optimized System) raamserie. Het Eos-raamsysteem maakt gebruik van de meest geavanceerde technologieën en materiaalkennis. Het resultaat is een raam met betere energieprestaties en een gunstigere kostprijs, dat in de raamproductie op efficiëntere manier kan worden verwerkt. Door van de Innergy thermische versterkingen gebruik te maken biedt Eos de stevigheid en structurele sterkte van aluminium, maar met betere prestaties. Eos werd ontworpen om te voldoen aan de vereisten van 'Energy Star 6.0' en 'Most Efficient Window 2015'. Energy Star is een project van de Amerikaanse overheidsdienst 'Environmental Protection Agency (EPA)' dat ondernemingen en particulieren via een verhoogde energie-efficiëntie wil helpen om het

milieu te beschermen en daarmee ook geld te besparen. In 2014 lanceerde EPA 'Energy Star Most Efficient 2015', een nieuw label dat producten met een hoge energie-efficiëntie in combinatie met de nieuwste technologische innovaties de nodige erkenning biedt.

DNA viel in 2014 in de prijzen bij de 'Green Award' uitreiking van het vaktijdschrift 'Door and Window Market Magazine' voor haar prototype balkondeur die in samenwerking met Inoutic, een ander lid van de Deceuninck Groep werd ontwikkeld. De raam- en schuifraamprofielen werden via pultrusie door DNA geproduceerd door gebruik te maken van de Rovex-technologie, glasvezelversterkt polyurethaan.

De productgroep terrasvloeren en balustrades groeide via nieuwe distributiecontracten op nationaal vlak en in Canada. Het Clubhouse productgamma omvat nu nieuwe belichting – en leuningopties. Op die manier kan de Klant alle terrasvloer- en balustradeaccessoires bij één leverancier aankopen. De strategie van DNA om innovatieve producten en materialen te lanceren, merknaambekendheid te creëren, nieuwe Klanten te winnen en de relatie met de huidige Klanten te versterken werpt z'n vruchten af De omzet groeide sterker dan het marktgemiddelde.



## KENMERKEN AANDELEN DECEUNINCK

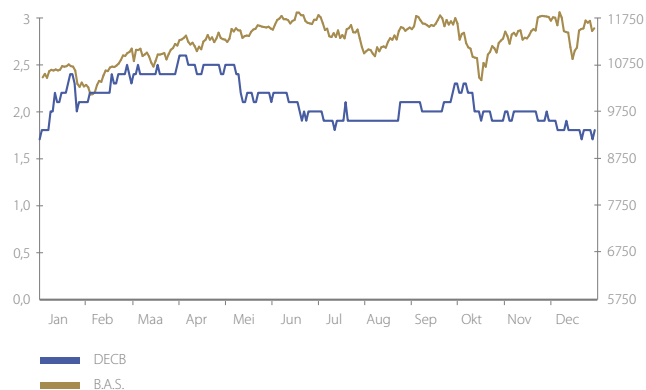
### Aantal aandelen

Het maatschappelijk kapitaal (€ 52.912.010,13) wordt vertegenwoordigd door 134.163.287 aandelen. Het aantal eigen aandelen, gehouden door de vennootschap Deceuninck, op 20 maart 2015 bedraagt 217.121.

### Soorten aandelen

Er zijn 115.295.245 gedematerialiseerde aandelen, 18.858.292 aandelen op naam en 9.750 aandelen aan toonder.

Voor omzetting van aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen of omgekeerd, kan contact opgenomen worden met de Juridische Dienst van Deceuninck NV, Bruggesteeweg 360, 8830 Hooglede-Gits.



### Beursinformatie

Op 31 december 2014 sloot het aandeel het kalenderjaar af met een notering van € 1,75. 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. DECB maakt deel uit van de BELSMALL index.

ICB sectorclassificatie: 2353 bouwproducten

### Evolutie van het deceuninck-aandeel

De koers van het Deceuninck-aandeel steeg van € 1,71 op 31 december 2013 tot € 1,75 op 31 december 2014. De gemiddelde koers in 2014 bedroeg € 2,18. De laagste koers bedroeg € 1,69 op 19 december 2014 en de hoogste koers bedroeg € 2,64 op 3 april 2014.

## Dividenden

Op de algemene aandeelhoudersvergadering op 12 mei 2015 zal de Raad van Bestuur adviseren om een brutodividend van € 0,02 uit te keren voor het financiële jaar 2014.

### Financiële kalender 2015

25	februari	2015	Jaarresultaten 2014
12	mei	2015	Activiteitenverslag 1Q 2015
12	mei	2015	Gewone algemene vergadering van aandeelhouders om 11 uur
22	juli	2015	Halfjaarresultaten 2015
21	oktober	2015	Activiteitenverslag 3Q 2015

## 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 investorrelations- pagina van de website ([www.deceuninck.com](http://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, tijdens roadshows en investeerderevenementen. Institutionele beleggers kregen de mogelijkheid om een gesprek te voeren met de CEO en de CFO op de hoofdzetel in Hooglede-Gits of via een conference call. Deceuninck nam deel aan conferenties en roadshows in Brussel, Parijs, Lyon en Zürich.

De privé-belegger kreeg de mogelijkheid zich te informeren tijdens een bezoek van VFB-leden (Vlaamse Federatie van Beleggingsclubs en Beleggers) aan Deceuninck Compound in Diksmuide op 6 maart en tijdens de privé-beleggershappenings van het VFB in april en oktober.

## Investor Relations

Contactgegevens investor relations desk:

Ludo Debever

Tel.: +32 (0) 51 239 248

Fax: +32 (0) 51 239 214

E-mail: [ludo.debever@deceuninck.com](mailto:ludo.debever@deceuninck.com)

Website: <http://www.deceuninck.com/investors>

Adres: Deceuninck NV

Bruggesteenweg 360

BE-8830 Hooglede-Gits

Er bestaat eveneens de mogelijkheid om te registreren via de investorrelations-pagina op [www.deceuninck.com/investors](http://www.deceuninck.com/investors) voor het ontvangen van financieel nieuws en financiële persberichten via e-mail.



GoldMaster

KIPNE





## 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 23 februari 2015.*

### Jaarresultaten 2014

#### Omzet

*De omzet van 2014 steeg met 3,0% tot € 552,8 miljoen. (2013: € 536,5 miljoen) inclusief de consolidatie van Pimaş vanaf de afsluitdatum op 15 oktober 2014. Bij vergelijkbare consolidatiekring steeg de omzet met 0,8% tot € 540,6 miljoen.*

- *Volume: +3,1%. Stijging van het volume in de VS, het VK, Turkije & Emerging Markets, Italië en Spanje. Daling van het volume in Frankrijk, Duitsland, Rusland en Nederland. Stabiel volume in België, Polen en Tsjechië.*
- *Wisselkoersen: -5,0% Ongunstige impact hoofdzakelijk van de Turkse lire en de Russische roebel.*
- *Mixeffecten: +2,7%, hoofdzakelijk door de doorberekening van de gestegen grondstofkosten in Turkije.*

*De consolidatie van Pimaş, vanaf de afsluitdatum op 15 oktober 2014 had een positieve impact van € 12,2 miljoen (+2,3%).*

#### Brutomarge

*De brutomarge bedroeg 27,3% (2013: 29,0%). De lagere brutomarge is het resultaat van de vertraging bij de doorberekening van de gestegen grondstofkosten, hoofdzakelijk in Turkije, de daling van het volume in West-Europa (regio met sterke marges) stijging van de concurrentiële rivaliteit gespreid over de hele waardeketen en de impact van wisselkoersen (hoofdzakelijk TRY en RUB).*

#### EBITDA

*EBITDA bedroeg € 35,3 miljoen of 6,4% op omzet. (2013: € 47,4 miljoen of 8,8% op omzet). EBITDA werd negatief beïnvloed door de zwakkere brutomarge en de meeruitgaven voor product- en procesinnovaties en de kosten verbonden aan de overname van Pimaş. De REBITDA bedroeg € 36,6 miljoen of 6,6% op omzet. (2013: € 47,7 miljoen of 8,9% op omzet).*

#### EBIT

*Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € 14,3 miljoen (2013: € 23,6 miljoen). Dit resulteerde in een EBIT-marge van 2,6% in vergelijking met 4,4% in 2013.*

#### Financieel resultaat en winstbelastingen

*Het financiële resultaat bedroeg € -7,5 miljoen (2013: € -8,4 miljoen). Lagere wisselkoersresultaten op €-leningen in Turkije zorgden voor een financieel resultaat dat € 0,9 miljoen gunstiger was.*

*De inkomstenbelastingen waren € +3,6 miljoen positief tegenover € -6,8 miljoen in 2013, hoofdzakelijk door de gedeeltelijke herkenning van uitgestelde belastingvoordelen bij Deceuninck North America en minder belastinguitgaven in een aantal andere landen.*

## Nettowinst

De nettowinst voor het boekjaar 2014 steeg tot € 10,5 miljoen of 1,9% op omzet tegenover 1,6% op omzet in 2013.

## Werkkapitaal

Het werkkapitaal steeg van € 102,5 miljoen op 31 december 2013 tot € 124,6 miljoen op 31 december 2014.

De voorraden stegen met € 16,4 miljoen hoofdzakelijk om de groei te ondersteunen in de VS, het VK en de Emerging Markets en door de impact van de acquisitie van Pimaş.

De vorderingen op klanten stegen met € 26,7 miljoen hoofdzakelijk door de impact van de klantenvoorderingen bij Pimaş, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door de factoring uit te breiden naar de Klanten in de VS. Het totale bedrag aan factoring bedroeg op 31 december 2014 € 16,0 miljoen.

De handelsschulden stegen met € 21,0 miljoen hoofdzakelijk door de stijging van voorraden in groeilanden en de impact van Pimaş.

Het operationele werkkapitaal op 31 december 2014 bedroeg 19,8% van de omzet van de Laatste Twaalf Maanden (LTM) in vergelijking met 16,4% op 31 december 2013.

## Investeringen

De investeringsuitgaven stegen in 2014 jaar-op-jaar met € 4,6 miljoen tot € 31,3 miljoen.

Voor de aankoop van bijkomende grond voor de Menemen-vestiging (Turkije), uitbreidingsinvesteringen in Turkije en bijkomende lijnen voor de extrusie van glasvezelversterkte raamprofielen werd € 11,5 miljoen aan uitbreidingsinvesteringen uitgegeven.

Aan matrijzen voor nieuwe producten en onderhoud werd respectievelijk € 9,1 miljoen en € 10,8 miljoen gespendeerd.

## Nettoschuld

De nettoschuld bedroeg op 31 december 2014 € 71,0 miljoen in vergelijking met € 80,6 miljoen op 31 december 2013. De kapitaalverhoging van € 50 miljoen ondersteunde de acquisitie van Pimaş, meeruitgaven voor investeringen en de gestegen werkkapitaalbehoeften.

## Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg met € 60,2 miljoen tot € 264,5 miljoen.

De stijging was hoofdzakelijk toe te schrijven aan de kapitaalverhoging van € 50 miljoen en de nettowinst van het boekjaar.

Gearing (nettoschuld/eigen vermogen) bedroeg 26,8% in vergelijking met 39,4% op 31 december 2013.

## Personeel

Op 31 december 2014 telde Deceuninck wereldwijd 3.434 medewerkers omgerekend in voltijdsequivalenten (VTE's) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel) (31 december 2013: 2.746).

## Beheersing van het marktrisico

Voor de analyse van het risicobeheer van de Groep wordt verwezen naar Toelichting 25 in de geconsolideerde jaarrekening.

## Onderzoek & Ontwikkeling (O&O)

*De O&O-activiteiten van de Groep maken deel uit van de afdeling "Innovation & Technology". Technology is essentieel voor de succesvolle omzetting van de visie van Deceuninck: "Building a sustainable home. Innovation – Ecology – Design."*

*Technology verbindt productinnovatie en de productvereisten in de organisatie. De afdeling ontwikkelt geschikte en kostenefficiënte productieprocessen, grondstoffen en matrijzen en promoot de standaardisatie ervan in de productievestigingen.*

*Innovation & Technology concentreerde zich in 2014 op een verdere optimalisatie van de LinktrusionR-technologie en uitbreiding van het productassortiment waarbij deze technologie wordt toegepast. LinktrusionR werd in 2011 gelanceerd als nieuw technologisch platform en verwijst naar de unieke aanpak van Deceuninck voor de ontwikkeling van nieuwe technologieën en grondstoffen. Dit is het platform waarbij totaal verschillende grondstoffen en technologieën kunnen gecombineerd worden tot een multicomponentenextrusie. LinktrusionR zorgt voor de ontwikkeling van efficiëntere producten door de integratie van meer functionaliteiten. Tevens zorgt LinktrusionR voor de ontwikkeling van gerichte oplossingen voor elke specifieke toepassing.*

*Binnen Zendow#neoR staat LinktrusionR voor de combinatie van glasvezelversterkte PVC profielen alsook voor een versterkingsprofiel waarbij staaldraad verwerkt is in een geëxtrudeerd hardschuimprofiel met een hoge isolatiewaarde als gevolg en een slank design, dat kan concurreren met aluminium raamsystemen. In 2014 werden nieuwe producten ontwikkeld en op de markt gebracht om de Zendow#neoR raamserie te vervolledigen.*

*Op de tweede plaats heeft Innovation & Technology zich toegespitst op de verdere ontwikkeling van een nieuwe 360° watergedragen coatingtechnologie. Deze state of the art technologie biedt de mogelijkheid om door middel van een uniek, gepatenteerd, volledig geautomatiseerd proces te coaten. Hierbij wordt op de vier zijden van een PVC-profiel een watergedragen coating aangebracht.*

*Op de derde plaats heeft de afdeling Innovation & Technology gewerkt aan de verbetering van de grondstofsamenstelling. Hierbij streeft de afdeling naar*

*een combinatie van de optimalisatie van de kosten en een verbetering van de eigenschappen van zowel harde PVC als van de Twinson-grondstof voor houtcomposietproducten. De coëxtrusietechnologie werd verder ontwikkeld en verbeterd zodat een groter volume gerecycleerde PVC kan worden verwerkt.*

*Op de vierde plaats werkte Deceuninck North America ook verder aan de ontwikkeling van Rovex™ om haar proceskennis te verbeteren en meer vrijheid te creëren voor toekomstige ontwerpen. Rovex™ is een geavanceerd gepultrudeerd polyurethaan glasvezelversterkt composietmateriaal dat werd ontworpen als alternatief voor de traditionele materialen zoals metaal, polyester glasvezelcomposiet en beton. Het gepatenteerde recept maakt gebruik van een voor tot wel 20 % op biologische grondstoffen gebaseerd hars. Het composietmateriaal bestaat onder meer uit soja en andere hernieuwbare bronnen en biedt de nodige sterkte, stabiliteit en flexibiliteit zonder dat daarvoor styreen of peroxide moet worden gebruikt.*

*Ten slotte heeft Deceuninck in de Verenigde Staten toegelegd op de ontwikkeling van Korelite™. Korelite™ is een geavanceerde materiaal- en extrusietechnologie die bestaat uit een harde buitenlaag en een compact schuimgedeelte aan de binnenkant. Het wordt gebruikt voor PVC terrasbekleding. Het product wordt zo tot wel 25% lichter dan bij houten toepassingen. Daarnaast lost het grotendeels gebreken zoals holle ruimtes en waterabsorptie op en biedt het een superieure stevigheid en een mooi design.*

## Gebeurtenissen na balansdatum

*Hiervoor wordt verwezen naar Toelichting 26 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<sup>1</sup>

<b>Geconsolideerde resultatenrekening (in € miljoen)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Omzet	557,8	536,1	556,9	536,5	552,8
EBITDA	57,3	48,3	50,0	47,4	35,3
EBITDA-marge (%)	10,3%	9,0%	9,0%	8,8%	6,4%
REBITDA	57,7	49,4	51,1	47,7	36,6
REBITDA-marge (%)	10,4%	9,2%	9,2%	8,9%	6,6%
EBITA	24,4	22,3	20,7	23,6	12,4
EBITA-marge (%)	4,4%	4,2%	3,7%	4,4%	2,3%
EBIT	24,4	22,3	20,7	23,6	14,3
EBIT-marge (%)	4,4%	4,2%	3,7%	4,4%	2,6%
EBT	9,4	8,3	8,0	15,2	6,9
EBT-marge (%)	1,7%	1,5%	1,4%	2,8%	1,2%
Nettowinst (+)/verlies (-)	8,5	6,3	4,2	8,4	10,5
Nettowinst (+)/verlies (-)-marge (%)	1,5%	1,2%	0,8%	1,6%	1,9%
Winst (+)/verlies (-) per aandeel (in €)	0,08	0,06	0,04	0,08	0,09
Gewone winst per aandeel (in €)	0,08	0,06	0,04	0,08	0,09

<b>Geconsolideerde balans (in € miljoen)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Vaste activa	237,6	226,0	224,6	215,6	254,7
Vlottende activa	233,8	217,3	210,5	202,8	249,0
Eigen vermogen	212,0	205,8	211,4	204,3	264,5
Langlopende voorzieningen	21,2	20,9	24,2	21,1	25,0
Uitgestelde belastingen	5,1	3,5	2,6	5,0	5,8
Langlopende rentedragende schulden	93,6	93,4	37,3	35,4	14,6
Kortlopende schulden	139,5	119,8	159,6	152,7	193,8
Balanstotaal	471,4	443,3	435,1	418,5	503,7
Werkkapitaal	111,1	119,2	116,4	102,5	124,6
Investerings	15,6	21,9	23,5	26,7	31,3
Nettoschuld	100,7	101,8	92,6	80,6	71,0
Eigen Vermogen / Balanstotaal (%)	45,0%	46,4%	48,6%	48,8%	52,5%
Netto winst	8,5	6,3	4,2	8,4	10,5
Netto Winst / Eigen Vermogen (%)	4,0%	3,1%	2,0%	4,1%	4,0%
Nettoschuld / Eigen Vermogen (%)	47,5%	49,5%	43,8%	39,4%	26,8%

<b>Personeel (VTE)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	2.821	2.735	2.665	2.746	3.434

(1) Definities: zie Lexicon p 144

(\*) Bepaalde gepresenteerde bedragen stemmen niet overeen met de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2011 en 2012 en geven de impact weer van aanpassingen gemaakt naar aanleiding van de eerste toepassing van IAS 19 - Herziening.

## GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN TOELICHTINGEN

### Geconsolideerde resultatenrekening Deceuninck

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	Toelichting	2013	2014
<b>Omzet</b>	<b>4</b>	<b>536.508</b>	<b>552.814</b>
Kostprijs verkochte goederen	5	-380.817	-402.020
<b>Brutowinst</b>		<b>155.691</b>	<b>150.794</b>
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		-91.202	-95.233
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		-5.957	-6.707
Administratiekosten en algemene kosten		-36.376	-37.592
Overig netto bedrijfsresultaat	5	1.465	1.182
<b>Bedrijfsresultaat voor winst uit voordelige aankoop</b>	<b>5</b>	<b>23.621</b>	<b>12.445</b>
Winst uit voordelige aankoop	2		1.862
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>		<b>23.621</b>	<b>14.307</b>
Financiële kosten	5	-17.172	-17.207
Financiële opbrengsten	5	8.779	9.755
<b>Winst voor belastingen (EBT)</b>		<b>15.227</b>	<b>6.856</b>
Winstbelastingen	6	-6.847	3.603
<b>Nettowinst</b>		<b>8.380</b>	<b>10.458</b>
<b>Nettowinst toewijsbaar aan:</b>			
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		8.213	10.586
Minderheidsbelangen		167	-128
<b>Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):</b>			
Gewone winst per aandeel		0,08	0,09
Verwaterde winst per aandeel		0,07	0,09

## Overzicht van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten Deceuninck

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2013	2014
<b>Nettowinst</b>	<b>8.380</b>	<b>10.458</b>
Omrekeningsverschillen	-16.855	-52
Winst (+) / verlies (-) op indekkingsinstrumenten	245	-233
Effect van winstbelastingen	-83	79
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>-16.693</b>	<b>-205</b>
Actuariële winst (+) / verlies (-) op toegezegde pensioenregeling	1.202	-2.883
Effect van winstbelastingen	-333	905
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes</b>	<b>869</b>	<b>-1.979</b>
<b>Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen</b>	<b>-15.824</b>	<b>-2.184</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-7.444</b>	<b>8.274</b>
<b>Is als volgt toewijsbaar:</b>		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-7.274	8.402
Minderheidsbelangen	-170	-128

## Geconsolideerde balans Deceuninck

(in € duizend)	Toelichting	31 december 2013	31 december 2014
<b>Activa</b>			
Immateriële vaste activa	8	2.970	5.922
Goodwill	9	10.759	10.871
Materiële vaste activa	10	187.836	215.649
Financiële vaste activa		66	66
Uitgestelde belastingvorderingen	6	12.932	21.080
Overige vaste activa	11	1.079	1.068
<b>Vaste activa</b>		<b>215.642</b>	<b>254.657</b>
Voorraden	12	77.045	93.417
Handelsvorderingen	13	89.126	115.826
Overige vorderingen	13	7.775	8.677
Liquide middelen	14	21.715	29.046
Vaste activa aangehouden voor verkoop	15	7.166	2.060
<b>Vlottende activa</b>		<b>202.826</b>	<b>249.026</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>418.468</b>	<b>503.684</b>
<b>Passiva</b>			
Geplaatst kapitaal	16	42.495	52.912
Uitgiftepremies	16	46.355	85.927
Geconsolideerde reserves		160.407	169.423
Reserve voor kasstroomindekkingen		63	-91
Actuariële winsten/verliezen		-1.885	-3.864
Eigen aandelen	16	-261	-261
Omrekeningsverschillen	16	-44.264	-44.316
<b>Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen</b>		<b>202.911</b>	<b>259.731</b>
Minderheidsbelangen		1.414	4.757
<b>Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen</b>		<b>204.325</b>	<b>264.489</b>
Rentedragende schulden	19	35.390	14.635
Langlopende voorzieningen	17,18	21.087	24.962
Uitgestelde belastingsschulden	6	5.013	5.771
<b>Langlopende schulden</b>		<b>61.490</b>	<b>45.368</b>
Rentedragende schulden	19	66.892	85.396
Handelsschulden	20	63.651	84.670
Belastingsschulden		4.899	6.224
Personeelsgerelateerde schulden		10.246	9.702
Kortlopende voorzieningen	17,18	2.005	777
Overige schulden	20	4.962	7.058
<b>Kortlopende schulden</b>		<b>152.654</b>	<b>193.826</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>418.468</b>	<b>503.684</b>



## Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen Deceuninck

(in € duizend)	Geplaatst kapitaal	Uitgifte-premies	Geconsolideerde reserves	Reserve voor kasstroom-indekkingen	Actuariële winsten/verliezen	Eigen aandelen	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelang	Totaal
<b>Per 31 december 2012 (Herwerking) (*)</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>151.806</b>	<b>-99</b>	<b>-2.754</b>	<b>-261</b>	<b>-27.746</b>	<b>209.796</b>	<b>1.632</b>	<b>211.428</b>
Nettowinst			8.213					8.213	167	8.380
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				162	869		-16.518	-15.487	-337	-15.824
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.213</b>	<b>162</b>	<b>869</b>	<b>0</b>	<b>-16.518</b>	<b>-7.274</b>	<b>-170</b>	<b>-7.444</b>
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			388					388		388
Uitgekeerde dividenden								0	-48	-48
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>160.407</b>	<b>63</b>	<b>-1.885</b>	<b>-261</b>	<b>-44.264</b>	<b>202.911</b>	<b>1.414</b>	<b>204.325</b>
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>42.495</b>	<b>46.355</b>	<b>160.407</b>	<b>63</b>	<b>-1.885</b>	<b>-261</b>	<b>-44.264</b>	<b>202.911</b>	<b>1.414</b>	<b>204.325</b>
Nettowinst			10.586					10.586	-128	10.458
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten				-154	-1.979		-52	-2.184	162	-2.022
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.586</b>	<b>-154</b>	<b>-1.979</b>	<b>0</b>	<b>-52</b>	<b>8.402</b>	<b>34</b>	<b>8.436</b>
Kapitaalverhoging	10.417	39.572	53					50.042		50.042
Verwerving van dochterondernemingen								0	3.310	3.310
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			528					528		528
Uitgekeerde dividenden			-2.151					-2.151		-2.151
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>52.912</b>	<b>85.927</b>	<b>169.423</b>	<b>-91</b>	<b>-3.864</b>	<b>-261</b>	<b>-44.316</b>	<b>259.731</b>	<b>4.757</b>	<b>264.489</b>

(\*): Bepaalde gepresenteerde bedragen stemmen niet overeen met de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2012 en geven de impact weer van aanpassingen gemaakt naar aanleiding van de eerste toepassing van IAS 19 - Herziening.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht Deceuninck

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	Toelichting	2013	2014
<b>Operationele activiteiten</b>			
Nettowinst		8.380	10.458
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	8,10,15	22.530	22.147
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	8,10,15	1.646	919
Winst uit voordelige aankoop	2	0	-1.862
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten		-1.838	-2.991
Waardeverminderingen op vlottende activa		1.434	2.810
Netto financiële kosten	5	8.394	7.451
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa	5	-109	-120
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa	5	37	84
Winstbelastingen	6	6.847	-3.603
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties		388	528
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen</b>		<b>47.710</b>	<b>35.822</b>
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen		-721	-12.780
Afname / (toename) in voorraden		-12.367	-6.736
Toename / (afname) in handelsschulden		12.729	12.308
Afname / (toename) in andere vaste activa		-84	238
Afname / (toename) in andere vlottende activa		1.436	362
Toename / (afname) in andere langlopende schulden		-738	0
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden		-634	-108
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>47.331</b>	<b>29.106</b>
Ontvangen intresten		797	1.058
Betaalde winstbelastingen		-3.736	-1.239
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>44.392</b>	<b>28.925</b>

<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa		382	763
Aanschaffingen van materiële vaste activa	10,15	-26.122	-31.018
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	8	-550	-315
Verwerving van dochterondernemingen, excl. verworven liquide middelen		0	-15.256
Overige mutaties		0	301
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-26.290</b>	<b>-45.524</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Kapitaalsverhoging		0	49.939
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) langlopende schulden	19	-4.172	-7.019
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) kortlopende schulden	19	-4.853	-9.709
Betaalde intresten		-5.956	-5.120
Uitgekeerde dividenden		-48	-2.151
Overige financiële items		-932	-1.102
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-15.961</b>	<b>24.839</b>
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen</b>		<b>2.141</b>	<b>8.240</b>
<b>Liquide middelen per 1 januari</b>	<b>14</b>	<b>23.211</b>	<b>21.715</b>
Wisselkoersfluctuaties		-3.637	-909
<b>Liquide middelen per 31 december</b>	<b>14</b>	<b>21.715</b>	<b>29.046</b>

# 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 23 februari 2015. De geconsolideerde jaarrekening kan nog aangepast worden tot op de algemene vergadering van Deceuninck NV van 12 mei 2015.*

### Presentatiebasis

*De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in € duizend tenzij anders vermeld. Ze werd opgesteld op basis van de historische kostprijsmethode, behalve voor de waardering aan reële waarde van de derivaten. De geconsolideerde jaarrekening heeft betrekking op de financiële toestand per 31 december 2014. Ze wordt opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Gelieve ermee rekening te houden dat de som van bedragen in tabellen van de jaarrekening kan afwijken ten gevolge van afrondingen.*

### Consolidatieprincipes

*De geconsolideerde jaarrekening omvat de jaarrekening van Deceuninck NV en haar dochterondernemingen ("De Groep"). De Groep (= de investeerder) oefent zeggenschap uit over een dochteronderneming (=deelneming) als en alleen als de investeerder:*

- macht over de deelneming heeft;*
- blootgesteld is aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming; en*

- over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden.*

*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 de 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 2013 en per 31 december 2014 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 zoals 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 9.*

#### *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 17.*

#### *Personeelsbeloningen - vergoedingen met aandelen*

*De Groep waardeert de kost van de aandelenoptie- en warrantsprogramma'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 waarderingmodel, welke afhankelijk is van de voorwaarden van de toekenning. Het waarderingmodel 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 21.*

#### *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 6.*

#### **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 werkdag 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 de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta naar euro, 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 EUR is gelijk aan	Slotkoers 2013	Slotkoers 2014	Gemiddelde koers 2013	Gemiddelde koers 2014
AUD	1,5423	1,4829	1,3770	1,4724
BAM	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
BGN	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
BRL	3,2576	3,2207	2,8687	3,1228
CLP	721,0400	739,5300	658,1033	757,2798
CZK	27,4270	27,7350	25,9871	27,5358
GBP	0,8337	0,7789	0,8493	0,8064
HRK	7,6265	7,6580	7,5790	7,6346
INR	85,3660	76,7190	77,8753	81,0689
LTL	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
PLN	4,1543	4,2732	4,1971	4,1845
RON	4,4710	4,4828	4,4193	4,4443
RSD	114,6421	120,9583	113,0774	117,3662
RUB	44,9699	68,3427	42,3248	51,0113
THB	45,1780	39,9100	40,8233	43,1627
TRY	2,9365	2,8207	2,5329	2,9070
USD	1,3791	1,2141	1,3281	1,3288

## 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.

### **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.

### **Bedrijfscombinaties**

De Groep hanteert de overnamemethode voor de verwerking van de overname van bedrijven. De overgedragen vergoeding is de som – op datum van de verwerving van zeggenschap van de reële waardes van alle overgedragen activa, aangegane verplichtingen en uitgegeven aandelen om zeggenschap van de overgenomen entiteit te krijgen. Geïdentificeerde activa, aangegane verplichtingen en toekomstige verplichtingen worden afzonderlijk gewaardeerd aan hun reële waarde op datum van overname. Het positieve verschil tussen de overgedragen vergoeding en het aandeel van de Groep in de reële waarde van de verworven identificeerbare netto-activa wordt geboekt als Goodwill.

De toewijzing van de reële waardes aan de identificeerbare activa en aangegane verplichtingen is gebaseerd op diverse schattingen die aanzienlijke management beoordeling vereisen.

Transactiekosten worden in resultaat geboekt op moment dat ze zich voordoen.

### **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.

### **Voordelige aankoop**

Indien de reële waardes van de verworven netto-activa hoger zijn dan de overgedragen vergoeding her-beoordeelt de Groep of ze alle verworven activa en

aangegane verplichtingen juist geïdentificeerd heeft en herziet ze alle gebruikte procedures ter bepaling van de waardes die bepaalt dienen te worden op datum van de verwerving. Indien na herbeoordeling de reële waardes van de verworven netto-activa hoger zijn dan de overgedragen vergoeding, wordt de winst geboekt in de resultatenrekening.

### **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

Activa	
Kantoor materiaal	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 voortspruiten 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 intrestlast 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, is de boekwaarde gebaseerd op de kostprijs, verminderd met 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.

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 impact op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.



#### **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 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**

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**

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*

De 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 renteswaps en wisseltermijncontracten) om de risico's te beperken met betrekking tot schommelingen van inrestvoeten en wisselkoersen. Het beleid van de Groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatieve doeleinden. Op basis van de aard van de afgedekte positie wordt een onderscheid gemaakt tussen "reële waarde"-indekkingen en "kasstroom"-indekkingen.

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, worden de winsten of verliezen resulterend uit het herwaarderen van "reële waarde"-indekkingen onmiddellijk geboekt in het resultaat. De winst of verlies op de ingedekte positie, 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 "kasstroom"-indekkingen 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 overzicht van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen en het niet-effectieve gedeelte wordt geboekt in het resultaat. De Groep past dit toe op haar renteswaps.

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.

#### **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 en hulpstoffen – 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 is 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 toegezegde pensioenregelingen in België en 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.

Herwaarderingsen, die bestaan uit actuariële winsten en verliezen, de impact van het actiefplafond (exclusief nettorente, niet van toepassing op de Groep) en het rendement op de fondsbeleggingen (voor zover geen onderdeel van de nettorente), worden rechtstreeks in de balans opgenomen, waarbij een overeenkomstig bedrag ten gunste of ten laste van de ingehouden winst wordt opgenomen via de niet-gerealiseerde resultaten in de periode waarin zij zich voordoen.

Herwaarderingsen worden niet in volgende perioden naar de winst- en verliesrekening overgeboekt.

De pensioenkosten van verstreken diensttijd worden in de winst- en verliesrekening opgenomen:

- op de ingangsdatum van de wijziging of inperking van de pensioenregeling, of, indien dit eerder is,
- op de datum waarop de Groep reorganisatiekosten opneemt.

Het rentesaldo wordt berekend door de disconteringsvoet toe te passen op de nettoverplichting of het nettoactief uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling. In de geconsolideerde winst- en verliesrekening neemt de Groep de volgende wijzigingen in de nettoverplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling op onder overig netto bedrijfsresultaat:

- pensioenkosten, bestaande uit aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, pensioenkosten van verstreken diensttijd en winsten en verliezen uit hoofde van inperkingen van de pensioenregeling en incidentele afwikkelingen
- rentesaldo.

#### **Vergoedingen met aandelen**

Verschillende aandelenoptie- en warrantplannen laten bepaalde personeelsleden, kaderleden en leden van het directiecomité 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 belastingenschuld op het belastbaar inkomen van het jaar en aanpassingen aan de belastingenschulden 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"-indekingsinstrumenten, 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 2014 de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast:

- IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten, van kracht per 1 januari 2014
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 Overgangsbepalingen, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 - Beleggingsinstellingen, van kracht per 1 januari 2014
- IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening (2011), van kracht per 1 januari 2014
- IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (2011), van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 32 Financiële instrumenten: Weergave: Salderen van financiële activa en financiële verplichtingen, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffingen over de recupereerbare waarde van niet-financiële activa, van kracht per 1 januari 2014
- Verbeteringen aan IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering - Hernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting, van kracht per 1 januari 2014
- IFRIC 21 Heffingen, van kracht per 1 januari 2014
- Jaarlijkse verbetering cyclus 2010-2012: Verbetering aan IFRS 13 Waardering tegen reële waarde, van toepassing per 1 januari 2014
- Jaarlijkse verbetering cyclus 2011-2013: Verbeteringen aan IFRS 1 Eerste toepassing van International reporting Standards<sup>1</sup>, van toepassing per 1 januari 2014

De Groep heeft deze veranderingen toegepast en concludeerde dat deze wijzigingen geen materiële impact hadden op de jaarrekening.

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

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van toepassing per 1 januari 2018
- Verbeteringen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen: Toepassing van de consolidatie uitzondering<sup>2</sup>, van toepassing per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening en IAS 28 Investerings in geassocieerde entiteiten en joint ventures – Verkoop of inbreng van activa tussen de investeerder en de geassocieerde partij of joint venture<sup>2</sup>, van toepassing per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten: Verwerking van de verwerving van belangen in gezamenlijke operaties<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- IFRS 14 Overlopende posten uit hoofde van tariefregulering<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2017
- Verbeteringen aan IAS 1 Weergave van de jaarrekening – Initiatief rond toelichtingen<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 38 Immateriële vaste activa: Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 16 Materiële vaste activa en IAS 41 Landbouw: Vruchtdragende planten<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- Verbeteringen aan IAS 19 Personeelsbeloningen: Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van kracht per 1 februari 2015
- Verbeteringen aan IAS 27 De enkelvoudige jaarrekening: Vermogensmutatiemethode in de Enkelvoudige Jaarrekening<sup>2</sup>, van kracht per 1 januari 2016
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2010-2012 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 juli 2014
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2011-2013 (gepubliceerd in december 2013), van kracht per 1 juli 2014
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs, cyclus 2012-2014 (gepubliceerd in september 2014), van kracht per 1 januari 2016

<sup>2</sup>: Nog niet aanvaard door de EU per 16 januari 2015

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

## 2. Verwerving van dochterondernemingen

### Verwerving van Deceuninck do Brazil

In oktober 2014 verwierf de Groep 100% van de aandelen van de Braziliaanse vennootschap Althera, een distributeur van ramen. Deze transactie versterkt Deceuninck's strategie om te investeren in groeiemarkten.

De effectieve controle werd overgedragen op 8 oktober 2014.

De overname werd verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS3 Bedrijfscombinaties (herzien).

De verwerking van de verwerving van Deceuninck do Brazil is onvolledig per 31 december 2014 omdat wijzigingen in de reële waarde van de netto-activa zich kunnen voordoen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de betaalde vergoeding voor Althera en de bedragen van de verworven activa en passiva die erkend waren op de overnamedatum.

#### Assets and Liabilities Deceuninck Brazil

(in € duizend)	Reële waarde
<b>Activa</b>	<b>286</b>
Voorraden	154
Handelsvorderingen	83
Overige vorderingen	28
Liquide middelen	21
<b>Passiva</b>	<b>247</b>
Lange termijn rentedragende schulden	18
Handelsschulden	198
Overige schulden	31

<b>Netto verworven activa (100%)</b>	<b>39</b>
Goodwill	100
<b>Aankoopprijs</b>	<b>139</b>

Kasstroom bij acquisitie:

Netto verworven liquide middelen	21
Cash betaald	-139
<b>Netto kasstroom bij acquisitie (*)</b>	<b>-118</b>

(\*): inbegrepen in Kasstromen uit operationele activiteiten

### Verwerving van Pimaş

Per 15 oktober heeft de groep 87,6% van het Turkse Pimaş Plastik Insaat Malwemeleri A.S. (Pimaş), inclusief de 100% deelnemingen Enwin Rus OOO (Rusland) en Pimapen Logistic Center S.R.L (Roemenië) van Enka Insaat verworven.

De effectieve controle werd verworven op 15 oktober 2014.

De verwerving werd verwerkt volgens de overnamemethode in overeenstemming met IFRS3 Bedrijfscombinaties (herzien).

De verwerking van de verwerving van Pimaş is onvolledig per 31 december 2014 omdat wijzigingen in de reële waarde van de netto-activa zich kunnen voordoen.

De volgende tabel geeft een overzicht van de betaalde vergoeding voor Pimaş en de bedragen van de verworven activa en passiva die erkend waren op de overnamedatum.

(in € duizend)	Reële waarde
<b>Activa</b>	<b>57,517</b>
Immateriële vaste activa	76
<b>Merknaam</b>	<b>2,424</b>
Materiële vaste activa	18,341
Overige vaste activa	650
Voorraden	10,165
Handelsvorderingen	18,973

Liquide middelen	6,740
Vaste activa aangehouden voor verkoop	148
<b>Passiva</b>	<b>30,444</b>
Lange termijn provisies	2,593
Uitgestelde belastingsschulden	423
Korte termijn rentedragende schulden	14,004
Handelsschulden	12,395
Overige schulden	1,029
<b>Netto verworven activa (87.6%)</b>	<b>23,716</b>
Winst uit voordelige aankoop	-1,862
<b>Aankoopprijs</b>	<b>21,878</b>

#### Kasstroom bij acquisitie:

Transactiekosten (*)	-1,246
Netto verworven liquide middelen (**)	6,740
Cash betaald (**)	-21,878
<b>Netto kasstroom bij acquisitie</b>	<b>-16,384</b>

(\*): inbegrepen in Kasstromen uit operationele activiteiten

(\*\*): inbegrepen in Kasstromen uit investeringsactiviteiten

De aankoopprijs betaald voor de overname van Pimaş is het resultaat van onderhandelingen tussen Deceuninck en Enka Insaat binnen een competitief verkoopproces. Het feit dat Pimaş voor Enka Insaat niet langer tot hun core activiteiten behoorde en Enka Insaat Deceuninck als preferentiële koper beschouwde resulteerde in een voordelige aankoop voor Deceuninck.

In de segment rapportering, is de Turkse vennootschap Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. opgenomen in het segment Turkije & Emerging Markets. Enwin Rus OOO (Rusland) en Pimapen Logistic Center S.R.L. (Roemenië) worden gepresenteerd onder Centraal- & Oost-Europa. Doordat de verwerving gebeurde op 15 oktober 2014, is de bijdrage van Pimaş tot de resultaten van de Groep beperkt. Mocht de verwerving plaatsgevonden hebben begin 2014 dan zou de bijdrage € 59.075 duizend bedragen tot de omzet en € -815 duizend tot het netto resultaat.

### 3. Belangen in andere entiteiten

Voor informatie over de samenstelling van de Groep, wordt verwezen naar Toelichting 27. Lijst van dochterondernemingen en Toelichting 2. Verwerving van dochterondernemingen.

Per 31 december 2014, heeft de Groep 2 dochterondernemingen met materiële minderheidsbelangen:

- Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.S. (Turkije) (deelnemingspercentage = 97,54%)
- Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. (Turkije) (deelnemingspercentage = 87,6%)

Financiële informatie van de recent verworven dochter Pimaş Plastik Insaat Malzemeleri A.S. is terug te vinden in Toelichting 2. Verwerving van dochterondernemingen.

Financiële informatie van Ege Profil Ticaret ve Sanayi A.S. wordt hieronder weergegeven. Deze informatie betreft gegevens voor intercompany eliminaties.

#### Verkorte resultatenrekening

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december		
(in € duizend)	2013	2014
<b>Omzet</b>	<b>126.107</b>	<b>129.558</b>
Kostprijs verkochte goederen	-91.164	-97.578
<b>Brutowinst</b>	<b>34.943</b>	<b>31.980</b>
Operationele kosten	-21.971	-19.890
<b>Bedrijfswinst (EBIT)</b>	<b>12.972</b>	<b>12.090</b>
Financieel resultaat	-3.569	-2.664
<b>Winst voor belastingen (EBT)</b>	<b>9.403</b>	<b>9.426</b>
Winstbelastingen	-2.239	-1.978
<b>Nettowinst</b>	<b>7.164</b>	<b>7.448</b>
Overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, na winstbelastingen	-12.735	2.611
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>-5.571</b>	<b>10.059</b>



Is als volgt toewijsbaar:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-5.434	9.812
Minderheidsbelangen	-137	247

#### Verkorte balans

(in € duizend)	31 december 2013	31 december 2014
Immateriële vaste activa	<b>2.211</b>	<b>2.260</b>
Goodwill	234	243
Materiële vaste activa	26.908	33.614
Financiële vaste activa	100	239
Overige vaste activa	62	108
<b>Vaste activa</b>	<b>29.515</b>	<b>36.464</b>
Voorraden	10.905	13.151
Handels- en overige vorderingen	53.326	74.090
Liquide middelen	12.828	5.749
Vaste activa aangehouden voor verkoop	547	636
<b>Vlottende activa</b>	<b>77.606</b>	<b>93.626</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>107.121</b>	<b>130.090</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>53.268</b>	<b>63.332</b>
Lange termijn rentedragende schulden	19.557	7.090
Lange termijn provisies	1.615	2.042
Uitgestelde belastingschulden	2.191	2.427
<b>Langlopende schulden</b>	<b>23.363</b>	<b>11.559</b>
Korte termijn rentedragende schulden	8.874	27.209
Handelsschulden	18.699	24.227
Overige schulden	2.917	3.763
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>30.490</b>	<b>55.199</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>107.121</b>	<b>130.090</b>

Totaal eigen vermogen is toewijsbaar aan:		
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	51.958	61.774
Minderheidsbelangen	1.310	1.558

#### Verkort kasstroomoverzicht

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2013	2014
Kasstromen uit operationele activiteiten	9.198	-745
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-6.920	-8.433
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-572	1.799
<b>Netto toename (+) / afname (-) van de liquid middelen</b>	<b>1.705</b>	<b>-7.380</b>

## 4. Segment informatie

Een operationeel segment is een goed afgelijnd onderdeel van de Groep dat individuele goederen voortbrengt of individuele diensten verleent binnen een bepaalde economische omgeving en dat een van andere segmenten afwijkend rendement en risicoprofiel heeft. Vier segmenten werden bepaald op basis van locatie van legale entiteiten. Zij omvatten de volgende landen:

1. West-Europa: Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje en het Verenigd Koninkrijk;
2. Centraal- & Oost-Europa: Bosnië en Herzegovina, Bulgarije, Duitsland, Kroatië, Litouwen, Polen, Roemenië, Rusland, Servië, Tsjechische Republiek en Thailand;
3. Noord-Amerika;
4. Turkije & Emerging Markets: Australië, Brazilië, Chili, India en Turkije.

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

De transferprijzen tussen de operationele segmenten zijn gebaseerd op een "at arm's length basis" in een gelijkaardige wijze als bij transacties met derden.

De waarderingsbasis voor de operationele segmenten is dezelfde als bij de geconsolideerde financiële staten.

De Groep identificeerde het executive team als haar hoofdverantwoordelijke voor operationele beslissingen ("Chief Operating Decision Maker") en definieerde de bovenstaande segmenten op basis van de informatie die verschaft wordt aan het executive team.

Het executive team evalueert de prestaties van haar operationele segmenten voornamelijk door het meten van de omzet en de EBITDA per segment. De gesegmenteerde informatie omvat resultaten, activa en passiva die rechtstreeks aan een segment kunnen worden toegewezen.

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	West-Europa		Centraal & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Externe omzet	157.854	157.529	185.028	174.375	73.489	83.189	120.136	137.720	<b>536.508</b>	<b>552.814</b>
Intersegment omzet	16.083	12.631	3.957	3.401	55	150	4.675	4.196	<b>0</b>	<b>0</b>
Totale omzet	173.937	170.160	188.985	177.776	73.544	83.339	124.811	141.916	<b>536.508</b>	<b>552.814</b>
EBITDA	17.371	8.898	5.297	1.344	7.687	8.551	17.039	16.537	<b>47.393</b>	<b>35.330</b>
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-8.394</b>	<b>-7.451</b>
Winstbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-6.847</b>	<b>3.603</b>
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa	-8.712	-8.618	-7.948	-7.257	-2.843	-3.012	-3.027	-3.260	<b>-22.530</b>	<b>-22.147</b>
Bijzondere waardeverminderingen (im)materiële vaste activa	-1.583	-622	-63	-297	0	0	0	0	<b>-1.646</b>	<b>-919</b>
Winst uit voordelige aankoop	0	0	0	0	0	0	0	1.862	<b>0</b>	<b>1.862</b>
Overige niet-kaskosten	-368	-1.913	901	2.347	721	763	-849	-1.016	<b>404</b>	<b>181</b>
Activa	183.909	181.091	119.951	109.987	42.098	61.975	94.399	168.158	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>
Passiva	51.239	50.432	22.094	20.977	12.178	18.366	21.761	38.323	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>
Investerings	7.126	8.206	7.657	5.080	4.620	8.467	7.268	9.580	<b>26.672</b>	<b>31.332</b>

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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	2013	2014
<b>Totaal activa - Segmenten</b>	<b>440.357</b>	<b>521.211</b>
Liquide middelen	21.715	29.046
Intersegment eliminaties	-43.604	-46.574
<b>Totaal activa - Groep</b>	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>

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

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	2013	2014
<b>Totaal passiva - Segmenten</b>	<b>107.272</b>	<b>128.099</b>
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	204.324	264.489
Langlopende rentedragende schulden	35.390	14.635
Langlopende voorzieningen	21.087	24.962
Uitgestelde belastingenschulden	5.013	5.771
Kortlopende rentedragende schulden	66.892	85.396
Intersegment eliminaties	-21.510	-19.668
<b>Total Group liabilities</b>	<b>418.468</b>	<b>503.684</b>

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

(in € duizend)	West-Europa		Centraal & Oost-Europa		Noord-Amerika		Turkije & Emerging Markets		Geconsolideerd	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Raam- en deursystemen	74,0%	74,9%	92,6%	91,0%	88,0%	85,2%	97,8%	98,4%	87,7%	87,1%
Bouwproducten	26,0%	25,1%	7,4%	9,0%	12,0%	14,8%	2,2%	1,6%	12,3%	12,9%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

## 5. Opbrengsten en kosten

Overige bedrijfsopbrengsten (*) (in € duizend)	2013	2014
Ontvangen subsidies	147	1.083
Wisselkoerswinsten	1.930	2.066
Terugname van provisies	1.838	2.991
Gerealiseerde meerwaarde materiële vaste activa	109	120
Ontvangen schadevergoedingen	84	58
Overige	1.991	2.043
<b>Totaal</b>	<b>6.098</b>	<b>8.362</b>

(\*) Per 2014 worden de wisselkoerswinsten en overige op nettobasis voorgesteld. De 2013 cijfers werden dienovereenkomstig aangepast.

*De stijging van de andere bedrijfsopbrengsten ten opzichte van 2013 is hoofdzakelijk toe te schrijven aan een hogere terugname van provisies en een toename van ontvangen subsidies.*

*De ontvangen subsidies bestaan bijna integraal uit ontvangen IWT-steun. De overige andere bedrijfsopbrengsten omvatten hoofdzakelijk ontvangen compensaties van verzekeringsmaatschappijen en verkoop van matrijzen en bedrijfsafval.*

Overige bedrijfskosten (*) (in € duizend)	2013	2014
Niet-recurrente kosten	-262	-1.246
Wisselkoersverliezen	-1.755	-3.722
Bijzondere waardeverminderingen	-1.646	-919
Gerealiseerde minderwaarde materiële vaste activa	-37	-84
Overige	-934	-1.208
<b>Totaal</b>	<b>-4.633</b>	<b>-7.179</b>

(\*) Per 2014 worden de wisselkoersverliezen en overige op nettobasis voorgesteld. De 2013 cijfers werden dienovereenkomstig aangepast

*De stijging van de andere bedrijfskosten in vergelijking met 2013 is hoofdzakelijk toe te schrijven aan de stijging van de wisselkoersverliezen en niet-recurrente kosten (vnl. gerelateerd aan de verwerving van Pimaş), gedeeltelijk gecompenseerd door een daling van de bijzondere waardeverminderingen. 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)	2013	2014
Intrestopbrengsten	805	1.044
Financiële kortingen - Leveranciers	690	775
Wisselkoerswinsten	6.614	7.376
Overige	670	561
<b>Totaal</b>	<b>8.779</b>	<b>9.755</b>

Financiële kosten (in € duizend)	2013	2014
Intrestlasten	-5.939	-6.251
Financiële kortingen - Klanten	-1.077	-1.101
Wisselkoersverliezen	-8.395	-7.854
Bankkosten	-487	-588
Overige	-1.274	-1.412
<b>Totaal</b>	<b>-17.172</b>	<b>-17.207</b>

*Minder wisselkoersresultaten op €-leningen in Turkije zorgden voor een financieel resultaat dat € 0,9 miljoen gunstiger was.*

Loonkosten en overige sociale voordelen (in € duizend)	2013	2014
Lonen en wedden	-87.424	-92.246
Sociale zekerheidsbijdragen	-25.907	-26.337
Bijdragen toegezegde bijdrageregelingen	-1.456	-1.516
Overige personeelskosten	-2.511	-3.390
<b>Totaal</b>	<b>-117.299</b>	<b>-123.489</b>

Personeel Totaal voltijdsequivalenten (VTE) per categorie	2013	2014
Arbeiders	1.941	2.438
Bedienden	805	996
<b>Totaal</b>	<b>2.746</b>	<b>3.434</b>

De stijging van de personeelskosten is voornamelijk te verklaren door een stijging van de directe lonen, als gevolg van hogere productievolumes in Noord-Amerika en Turkije.

Kostprijs verkochte goederen (in € duizend)	2013	2014
Materiaalkost	-269.384	-288.403
Personeelskosten	-63.971	-67.348
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	-17.595	-17.120
Overige productiekosten	-29.867	-29.149
<b>Totaal</b>	<b>-380.817</b>	<b>-402.020</b>

Kosten per aard (in € duizend)	2013	2014
Materiaalkost	-269.384	-288.403
Personeelskosten	-117.299	-123.489
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	-22.530	-22.147
Overige kosten	-105.139	-107.513
<b>Totaal</b>	<b>-514.352</b>	<b>-541.551</b>

De stijging van de totale kosten is voornamelijk te verklaren door een stijging van de materiaal- en personeelskosten, als gevolg van hogere productievolumes in Noord-Amerika en Turkije.

## 6. Winstbelastingen

De opsplitsing van de winstbelastingen over het boekjaar 2014 wordt weergegeven in de volgende tabel:

Winstbelastingen in de resultatenrekening (in € duizend)	2013	2014
<b>Winstbelastingen</b>	<b>-1.989</b>	<b>-1.972</b>
Huidig boekjaar	-1.689	-1.830
Vorige boekjaren	-10	-68
Overige	-290	-73
<b>Uitgestelde belastingen</b>	<b>-4.857</b>	<b>5.574</b>
Op tijdelijke verschillen	-1.482	-1.930
Op fiscale verliezen	-3.747	6.823
Overige	372	682
<b>Winstbelastingen in de resultatenrekening</b>	<b>-6.847</b>	<b>3.603</b>

Reconciliatie tussen winst voor belastingen (EBT) - IFRS en winstbelastingen (in € duizend)	2013	2014
<b>Winst voor belastingen - IFRS</b>	<b>15.227</b>	<b>6.856</b>
Statutair belastingpercentage moedermaatschappij	33,99%	33,99%
<b>Winstbelastingen aan statutair belastingpercentage moedermaatschappij</b>	<b>-5.176</b>	<b>-2.330</b>
Tax effect van:		
Locale belastingpercentages	-194	247
Winstbelastingen van huidig boekjaar		
- Permanente verschillen Local GAAP versus IFRS	328	-239
- Niet aftrekbare kosten / Vrijgestelde opbrengsten	-628	-355
- Fiscale stimuli	275	19
- Aanwending van fiscale verliezen waarvoor geen uitgestelde belastingen werden erkend	1.135	1.182
- Overige	-371	-468
Winstbelastingen van vorige boekjaren	-10	-68
Overige winstbelastingen	-290	-73
Uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen		
- van huidig boekjaar : niet erkend	743	980
- van vorige boekjaren : aanpassingen	-350	199
Uitgestelde belastingen op fiscale verliezen		
- van huidig boekjaar : niet erkend	-1.023	-1.144
- van vorige boekjaren : erkend	0	4.977
- van vorige boekjaren : terugname	-1.659	-7
Overige uitgestelde belastingen	372	682
<b>Winstbelastingen in de resultatenrekening</b>	<b>-6.847</b>	<b>3.603</b>
Reële aanslagvoet	44,97%	-

Volgende tabel geeft een overzicht van de uitgestelde belastingen na compensatie per juridische entiteit per 31 december 2013 en 2014:

(in € duizend)	2013	Via acquisitie	Via resultaten-rekening	Via eigen vermogen	Omrekeningsverschillen	2014
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>						
Fiscaal overdraagbare verliezen	19.713		6.807		476	26.995
Materiële vaste activa	-10.004	463	-249		14	-9.776
Provisies	1.390		689		-63	2.015
Voorraden	889		77		2	968
Overige activa	943	43	-382	273	0	877
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>12.932</b>	<b>505</b>	<b>6.942</b>	<b>273</b>	<b>429</b>	<b>21.080</b>
<b>Uitgestelde belastingsschulden</b>						
Fiscaal overdraagbare verliezen	-2.016					-2.016
Materiële vaste activa	9.090	-232	1.048		-273	9.633
Provisies	-1.725		61	-723	-127	-2.514
Voorraden	-320		-71		60	-330
Rentedragende schulden	22		0		-1	21
Overige passiva	-39	614	330	12	60	977
<b>Uitgestelde belastingsschulden</b>	<b>5.013</b>	<b>382</b>	<b>1.368</b>	<b>-711</b>	<b>-281</b>	<b>5.771</b>
<b>Netto uitgestelde belastingen</b>	<b>7.919</b>	<b>123</b>	<b>5.574</b>	<b>984</b>	<b>710</b>	<b>15.309</b>

De Groep heeft per 31 december 2014 uitgestelde belastingvorderingen uitgedrukt op overgedragen fiscale verliezen, waarvan de aanwending afhankelijk is van toekomstige, belastbare winsten.

Het totaal bedrag van deze uitgestelde vordering bedraagt per einde 2014 € 29.011 duizend (eind 2013: € 21.729 duizend).

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.

Per 31 december 2014 heeft de Groep geen uitgestelde belastingen uitgedrukt op fiscaal overdraagbare verliezen voor een totaal van € 43.553 duizend (2013: € 75.027 duizend), gerealiseerd in het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, de Tsjechische Republiek, Polen en Rusland in het huidige en vorige boekjaren.



## 7. 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 € 0,09.

(in € duizend)	2013	2014
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst	8.213	10.586
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend stuks)	107.533	116.590
<b>Winst per aandeel (in €)</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>

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 bepaalde personeelsleden, kaderleden en leden van het directiecomité. Voor 2014, werden 542.500 aandelen die aan de uitoefening van uitstaande warrants werden toegerekend, niet opgenomen in de berekening van de verwaterde winst per aandeel omdat het effect antiverwaterend was (voor 2013: 0 aandelen). Het betreft meer bepaald uitstaande warrants die 'out of the money' zijn (m.a.w. de uitoefenprijs is hoger dan de waarde van het aandeel Deceuninck per einde boekjaar).

Bij de berekening is er voor 2014 nog steeds een winst per aandeel van € 0,09 aangezien het potentieel uit te geven aandelen naar aanleiding van het toekennen van warrants niet materieel is ten opzicht van de bestaande aandelen.

(in € duizend)	2013	2014
Aan aandeelhouders toe te kennen nettowinst	8.213	10.586
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen (in duizend stuks)	107.533	116.590
Verwateringseffect van de niet-uitgeoefende warrants (in duizend stuks)	2.637	2.808
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwateringseffect (in duizend stuks)	110.170	119.397
<b>Verwaterde winst per aandeel (in €)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,09</b>

## 8. 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 eind 2014 getoetst voor bijzondere waardeverminderingen, op basis van dezelfde methodologie en veronderstellingen als beschreven in toelichting 9. Goodwill. Het betreft hier meer bepaald de handelsbenaming Winsa. Voor desbetreffend actief bestaat geen voorzienbaar einde van de periode waarin de kasstromen worden gegenereerd. De nettoboekwaarde van dit actief bedraagt € 1.797 duizend. De bijzondere waardeverminderingstest van dit actief is inbegrepen in de test op bijzondere waardevermindering op goodwill voor Turkije (zie toelichting 9 – Goodwill) en gaf geen aanleiding tot het boeken van een bijzondere waardevermindering per 31 december 2014.

In de loop van 2014 werden bij benadering € 201 duizend onderzoeks- en ontwikkelingskosten in resultaat genomen.

Octrooien, licenties en gelijkaardige rechten (in € duizend)	2013	2014
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>		
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>18.718</b>	<b>18.356</b>
Via acquisitie	0	2.475
Aanschaffingen	550	215
Buitengebruikstellingen	0	-1
Overige overdrachten	182	505
Omrekeningsverschillen	-1.094	1.171
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>18.356</b>	<b>22.720</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN en BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>		
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>-15.688</b>	<b>-15.385</b>
Afschrijvingen	-237	-424
Omrekeningsverschillen	540	-989
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>-15.385</b>	<b>-16.542</b>
<b>IMMATERIELE VASTE ACTIVA</b>		
Aanschaffingswaarde	18.356	22.464
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-15.385	-16.542
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>2.970</b>	<b>5.922</b>

## 9. Goodwill

(in € duizend)	2013	2014
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>		
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>60.226</b>	<b>59.037</b>
Aanschaffingen	0	100
Omrekeningsverschillen	-1.189	4.431
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>59.037</b>	<b>63.568</b>
<b>BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>		
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>-49.409</b>	<b>-48.278</b>
Omrekeningsverschillen	1.131	-4.419
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>-48.278</b>	<b>-52.697</b>
<b>GOODWILL</b>		
Aanschaffingswaarde	59.037	63.568
Bijzondere waardeverminderingen	-48.278	-52.697
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>10.759</b>	<b>10.871</b>

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 betaalde vergoeding, bepaald bij acquisitie, moeten worden toegewezen aan goodwill en eventuele resterende verschillen in eigen vermogen.

De nettoboekwaarde van de goodwill wordt als volgt toegewezen:

Kasstroomgenererende eenheid (in € duizend)	2013	2014
Turkije	9.512	9.521
België	1.247	1.247
Brazilië	0	103
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>10.789</b>	<b>10.871</b>

De nettoboekwaarde van de goodwill op 31 december 2014 bedraagt € 9,5 miljoen voor Turkije, € 1,2 miljoen voor België en € 0,1 miljoen voor Brazilië. 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 wordt telkens uitgevoerd op jaareinde en wanneer er een aanwijzing is van een mogelijke bijzondere waardevermindering. De test bestaat erin, de realiseerbare waarde van elke kasstroomgenererende eenheid te vergelijken met haar nettoboekwaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de realiseerbare waarde lager is dan de nettoboekwaarde. De Groep voerde de waardeverminderingstest uit per 31 december 2014, consistent met vorige jaren.

### Bijzondere waardeverminderingstest goodwill Turkije

#### • Kasstroomgenererende eenheid

De kasstroomgenererende eenheid is de regio Turkije & Emerging Markets. Deze regio bestaat uit de legale entiteiten in Turkije, India, Chili, Brazilië en Australië. Dit is het laagste niveau waarop EBITDA gemeten kan worden zonder invloed van de transferprijzen. Het is ook het niveau van onze gesegmenteerde informatie.

• **Verdisconteringsvoet**

De verdisconteringsvoet is gebaseerd op de risicovrije rentevoet van de muntzone waar de activiteiten plaatsvinden en op de beoordeling binnen het huidige marktklimaat van de specifieke risico's voor de Deceuninck Groep. De verdisconteringsvoet werd geraamd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) en bedraagt 10,0% voor 2014 (2013: 13,1%).

• **Assumpties 2015 - 2019**

Voor 2015, is de EBITDA gebaseerd op een gedetailleerd plan opgemaakt door het management. Voor de periode 2016 tot 2019, is de EBITDA gebaseerd op langetermijnplannen rekening houdend met een redelijke groei in lijn met de landspecifieke evolutie van de bouwsector.

• **Sensitiviteitsanalyse**

Een scenario met realistische groeiverwachtingen werd uitgewerkt:

- EBITDA: groei tussen +1% en +5% vanaf 2015
- Operationeel werkkapitaal: groei tussen +1% en +5% vanaf 2015

• **Conclusie**

De sensitiviteitsanalyse gaf geen aanleiding tot het erkennen van een bijzondere waardevermindering op 31 december 2014.

• **Verdisconteringsvoet**

De verdisconteringsvoet is gebaseerd op de risicovrije rentevoet van de muntzone waar de activiteiten plaatsvinden en op de beoordeling binnen het huidige marktklimaat van de specifieke risico's voor de Deceuninck Groep. De verdisconteringsvoet werd geraamd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) en bedraagt 6,7% voor 2014 (2013: 6,7%).

• **Assumpties 2015 - 2019**

Voor 2015, is de EBITDA gebaseerd op een gedetailleerd plan opgemaakt door het management. Voor de periode 2016 tot 2019, is de EBITDA gebaseerd op langetermijnplannen rekening houdend met een redelijke groei in lijn met de landspecifieke evolutie van de bouwsector.

• **Sensitiviteitsanalyse**

Een scenario met realistische groeiverwachtingen werd uitgewerkt:

- EBITDA: groei tussen +1% en +5% vanaf 2015
- Operationeel werkkapitaal: groei met +1% vanaf 2015

• **Conclusie**

De sensitiviteitsanalyse gaf geen aanleiding tot het erkennen van een bijzondere waardevermindering op 31 december 2014.

**Bijzondere waardeverminderingstest goodwill België**

• **Kasstroombenerende eenheid**

De kasstroombenerende eenheid is de regio West-Europa. Deze regio bestaat uit de legale entiteiten Deceuninck NV (België), Deceuninck Ltd (VK), Deceuninck SAS (Frankrijk) en Deceuninck Succursal en España (Spanje). Dit is het laagste niveau waarop EBITDA gemeten kan worden zonder invloed van de transferprijzen. Het is ook het niveau van onze gesegmenteerde informatie.

## 10. Materiële vaste activa

(in € duizend)	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en ro-lend materieel	Geleasde vaste activa	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>							
<b>Saldo per 31 december 2012</b>	<b>153.998</b>	<b>418.930</b>	<b>20.012</b>	<b>460</b>	<b>23</b>	<b>10.014</b>	<b>603.437</b>
Aanschaffingen	1.634	13.348	482	0	0	10.187	25.651
Buitengebruikstellingen	-9	-1.426	-187	-86	0	14	-1.694
Overige overdrachten	1.903	6.798	9	0	0	-5.766	2.943
Omrekeningsverschillen	-6.326	-22.082	-4.381	-37	0	-359	-33.185
<b>Saldo per 31 december 2013</b>	<b>151.200</b>	<b>415.568</b>	<b>15.935</b>	<b>337</b>	<b>23</b>	<b>14.089</b>	<b>597.153</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN en BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>							
<b>Saldo per 31 december 2012</b>	<b>-52.745</b>	<b>-337.490</b>	<b>-18.383</b>	<b>-388</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-409.016</b>
Afschrijvingen	-4.321	-17.427	-512	-32	-2	0	-22.293
Bijzondere waardeverminderingen	0	-432	-2	0	0	0	-434
Buitengebruikstellingen	3	1.370	187	86	0	0	1.645
Overige overdrachten	-1.686	0	0	0	0	0	-1.686
Omrekeningsverschillen	1.687	16.397	4.347	36	0	0	22.466
<b>Saldo per 31 december 2013</b>	<b>-57.062</b>	<b>-337.583</b>	<b>-14.363</b>	<b>-298</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-409.317</b>
<b>MATERIELE VASTE ACTIVA</b>							
Aanschaffingswaarde	151.200	415.568	15.935	337	23	14.089	597.153
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-57.062	-337.583	-14.363	-298	-11	0	-409.317
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2013</b>	<b>94.138</b>	<b>77.985</b>	<b>1.572</b>	<b>39</b>	<b>12</b>	<b>14.089</b>	<b>187.836</b>

(in € duizend)	Terreinen en gebouwen	Machines en uitrusting	Meubilair en ro-lend materieel	Geleasde vaste activa	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>							
<b>Saldo per 31 december 2013</b>	<b>151.200</b>	<b>415.568</b>	<b>15.935</b>	<b>337</b>	<b>23</b>	<b>14.089</b>	<b>597.153</b>
Via acquisitie	12.572	5.176	487	0	0	1	18.236
Aanschaffingen	1.797	13.479	374	0	86	14.879	30.616
Buitengebruikstellingen	0	-9.044	-1.815	-14	0	-89	-10.962
Overige overdrachten	8.032	11.466	1.378	0	0	-13.255	7.622
Omrekeningsverschillen	-355	7.261	-76	-49	0	741	7.523
<b>Saldo per 31 december 2014</b>	<b>173.246</b>	<b>443.907</b>	<b>16.283</b>	<b>275</b>	<b>109</b>	<b>16.367</b>	<b>650.187</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN en BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>							
<b>Saldo per 31 december 2013</b>	<b>-57.062</b>	<b>-337.583</b>	<b>-14.363</b>	<b>-298</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-409.317</b>
Afschrijvingen	-4.270	-17.021	-407	-22	-3	0	-21.723
Bijzondere waardeverminderingen	-242	-648	-26	0	0	0	-915
Buitengebruikstellingen	1.057	7.783	1.836	14	0	0	10.690
Overige overdrachten	-3.664	-77	944	0	0	0	-2.798
Omrekeningsverschillen	-1.024	-8.840	-659	49	0	0	-10.475
<b>Saldo per 31 december 2014</b>	<b>-65.205</b>	<b>-356.386</b>	<b>-12.675</b>	<b>-258</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-434.538</b>
<b>MATERIELE VASTE ACTIVA</b>							
Aanschaffingswaarde	173.246	443.907	16.283	275	109	16.367	650.187
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-65.205	-356.386	-12.675	-258	-14	0	-434.538
<b>Nettoboekwaarde per 31 december 2014</b>	<b>108.041</b>	<b>87.521</b>	<b>3.608</b>	<b>17</b>	<b>95</b>	<b>16.367</b>	<b>215.649</b>

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)	2013	2014
Terreinen en gebouwen	2.342	4.398
Materieel, machines en uitrusting	11.469	10.595
Overige	279	1.374
<b>Totaal</b>	<b>14.089</b>	<b>16.367</b>

De Groep heeft bijzondere waardeverminderingen geboekt op materiële vaste activa ten belope van € 0,9 miljoen. Deze bijzondere waardeverminderingen hebben voornamelijk betrekking op matrijzen en andere delen van het machinepark, en werden opgenomen onder de andere bedrijfskosten.

## 11. Overige vaste activa

(in € duizend)	2013	2014
Handelsvorderingen	747	548
Overige vorderingen	332	521
<b>Totaal</b>	<b>1.079</b>	<b>1.068</b>

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

## 12. Voorraden

(in € duizend)	2013	2014
Grondstoffen en hulpstoffen	25.577	33.321
Goederen in bewerking	860	0
Afgewerkte goederen	32.547	39.553
Handelsgoederen	18.060	20.544
<b>Totaal</b>	<b>77.045</b>	<b>93.417</b>

In de loop van 2014 werd netto voor een bedrag van € 1.804 duizend waardeverminderingen op voorraden geboekt (in 2013: € 1.107 duizend). Deze waardeverminderingen worden opgenomen onder de Marketing-, verkoop en distributiekosten.

Voorraden opgenomen als kosten tijdens het boekjaar bedroegen € 402.020 duizend (2013: € 380.817 duizend).

Geen voorraden werden verpand als waarborg voor leningen in 2014 (2013: idem).

## 13. Handelsvorderingen en overige vorderingen

(in € duizend)	2013	2014
Bruto handelsvorderingen	104.060	133.729
Bijzondere waardeverminderingen	-14.934	-17.903
<b>Handelsvorderingen</b>	<b>89.126</b>	<b>115.826</b>
BTW en overige belastingen	4.223	4.493
Afgeleide financiële instrumenten	173	30
Vooruitbetaalde kosten	1.484	1.576
Toe te rekenen opbrengsten	575	532
Kortlopende garanties	192	306
Overige	1.129	1.740
<b>Overige vorderingen</b>	<b>7.775</b>	<b>8.677</b>

De vorderingen op klanten stegen met € 26,7 miljoen hoofdzakelijk door de impact van de klantenvorderingen bij Pimas, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door de factoring uit te breiden naar de Klanten in de VS. Het totale bedrag aan factoring bedroeg op 31 december 2014 € 16,0 miljoen. De factoringkost voor 2014 bedraagt € 392 duizend (2013: € 351 duizend).

Het effect van de factoringovereenkomst is voorgesteld als een daling van de handelsvorderingen, aangezien nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom van de klantenvordering werden overgedragen aan de factormaatschappij (factoring zonder verhaal).

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, na aftrek van de geboekte waardeverminderingen op desbetreffende bedragen.

Ouderdomsanalyse handelsvorderingen (in € duizend)	Netto- boekwaarde	Niet vervallen (en geen waarvermindering geboekt)	Vervallen (en geen waardevermindering geboekt)				
			< 30 dagen	31 - 60 dagen	61 - 90 dagen	91 - 120 dagen	> 120 dagen
Per 31 december 2013	89.126	73.108	7.443	2.085	822	1.401	4.268
Per 31 december 2014	115.826	100.865	8.018	1.819	708	850	3.565

Per eind december 2014 werd voor een bedrag van € 17.903 duizend (2013: 14.934 duizend) aan waardeverminderingen uitgedrukt op de handelsvorderingen. De bewegingen tijdens de laatste 2 boekjaren worden in onderstaande tabel uitgesplitst:

Bijzondere waardeverminderingen - analyse (in € duizend)	2013	2014
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>-16.594</b>	<b>-14.934</b>
- Toename	-6.426	-4.567
- Terugname	3.182	3.010
- Aanwending	3.248	737
- Omrekeningsverschillen	1.656	-2.149
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>-14.934</b>	<b>-17.903</b>

## 14. Liquide middelen

(in € duizend)	2013	2014
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	10.012	14.298
Geldbeleggingen op korte termijn	11.703	14.749
<b>Totaal</b>	<b>21.715</b>	<b>29.046</b>

## 15. Vaste activa aangehouden voor verkoop

(in € duizend)	2013	2014
<b>COST</b>		
<b>AANSCHAFFINGSWAARDE</b>	<b>10.171</b>	<b>10.055</b>
Saldo bij aanvang van	0	146
Via acquisitie	471	402
Aanschaffingen	-361	-586
Buitengebruikstellingen	43	-7.987
Overige overdrachten	-269	245
<b>Omrekeningsverschillen</b>	<b>10.055</b>	<b>2.276</b>
<b>AFSCHRIJVINGEN en BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN</b>		
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>-1.776</b>	<b>-2.889</b>
Bijzondere waardeverminderingen	-1.212	-1.244
Buitengebruikstellingen	100	95
<b>Overige overdrachten</b>	<b>0</b>	<b>2.659</b>
Omrekeningsverschillen	-2	-76
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>-2.889</b>	<b>-215</b>
<b>VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP</b>		
Aanschaffingswaarde	10.055	2.276
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-2.889	-215
<b>NET CARRYING VALUE</b>	<b>7.166</b>	<b>2.060</b>

De vaste activa aangehouden voor verkoop hebben voornamelijk betrekking op een terrein en gebouw in Duitsland, terreinen in Polen en appartementen in Turkije. Alle activa zijn onmiddellijk beschikbaar voor verkoop. De nodige acties zijn genomen om deze activa te koop aan te bieden en verkopen worden verwacht in de loop van 2015.

Met betrekking tot de activa aangehouden voor verkoop in Duitsland, heeft het verkoopproces vertraging opgelopen ten gevolge van wettelijke reglementeringen. Echter, de verkoop wordt nog steeds verwacht in 2015. In 2014, werd het magazijn in het Verenigd Koninkrijk, terug getransfereerd naar terreinen en gebouwen (zie Toelichting 9), omdat het op dit moment deels wordt gebruikt in het bedrijfsproces van Deceuninck Ltd.

Ten gevolge van de reclassificatie naar vaste activa aangehouden voor verkoop, worden deze activa niet meer afgeschreven. De waardering, in overeenstemming met IFRS 5, resulteerde in een bijzondere waardevermindering van in totaal € 4 duizend in Duitsland.

## 16. Geplaatst kapitaal en reserves

### Geplaatst kapitaal

Geplaatst kapitaal	2013	2014
Bedrag (in € duizend)	42.495	52.912
Aantal (zonder nominale waarde)	107.750.000	134.163.287

### Uitgiftepremies

Uitgiftepremies	2013	2014
Bedrag (in € duizend)	46.355	85.927

In Augustus 2014, haalde Deceuninck € 50 miljoen op via een private plaatsing van nieuwe aandelen om de groeistrategie te financieren. Een deel van de opbrengsten werd gebruikt om de Pimaş-acquisitie te financieren. De resterende middelen zullen Deceuninck in staat stellen om verdere strategische projecten en investeringen te financieren in een industrie die zich in een consolidatiefase bevindt.

Per 31 december 2014, is het kapitaal vastgesteld op € 52.912 duizend en wordt vertegenwoordigd door 134.163 duizend aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

### Eigen aandelen

Eigen aandelen	2013	2014
Bedrag (in € duizend)	-261	-261
Aantal (zonder nominale waarde)	217.121	217.121

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. Per 31 december 2014 bedragen de totale omrekeningsverschillen € -44.317 duizend (2013: € -44.264 duizend).

Een overzicht van de omrekeningsverschillen per munt:

Omrekeningsverschillen (in € duizend)	2013	2014
USD	-14.587	-11.249
TRY	-22.593	-17.966
RUB	-3.412	-9.039
PLN	-2.143	-2.618
GBP	-466	-1.797
CZK	-425	-553
Other	-638	-1.197
<b>Totaal</b>	<b>-44.264</b>	<b>-44.317</b>



## 17. Voorzieningen voor personeelsvergoedingen na uitdiensttreding

Nettoschuld (vordering) reconciliatie (in € duizend)	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Overige	Totaal
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>11.364</b>	<b>3.030</b>	<b>1.448</b>	<b>15.842</b>
Via acquisitie	0	0	1.363	1.363
Pensioenkost opgenomen in de resultatenrekening	600	271	227	1.098
Actuariële winsten / verliezen opgenomen in het eigen vermogen	2.635	414	-170	2.879
Uitbetaalde vergoedingen	-483	-195	-176	-854
Omrekeningsverschillen	0	0	100	100
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>14.117</b>	<b>3.519</b>	<b>2.792</b>	<b>20.428</b>
Langlopend	13.592	3.320	2.792	19.704
Kortlopend	525	199	0	724

### 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 € 1.516 duizend voor 2013 (2013: € 1.456 duizend).

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 2014, hadden 164 werknemers recht op het plan en was er geen financieringstekort met betrekking tot de pensioenverplichting.

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

#### Deceuninck NV (België)

Voor Deceuninck NV 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.

De brugpensioenregeling is ongefinancierd en wordt gezien als een feitelijke verplichting. De actuariële huidige waarde werd berekend op basis van de mortaliteitstabellen MR/FR (leeftijdscorrectie -3 jaar) en de volgende economische veronderstellingen:

Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland) - actuariële veronderstellingen"	2013	2014
Disconteringsvoet	3,40%	1,90%
Verhoging van de bezoldigingen - bedienden	3,00%	3,00%
Verhoging van de bezoldigingen - arbeiders	3,00%	3,00%
Verhoging sociale zekerheid	3,00%	3,00%
Toename pensioenen	2,00%	1,75%
Inflatie	2,00%	1,75%

#### *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:

Deceuninck NV (België)	2013	2014
actuariële veronderstellingen	3,50%	2,00%
Disconteringsvoet	3,00%	2,45%
Verhoging van de bezoldigingen - bedienden	2,75%	2,20%
Verhoging van de bezoldigingen - arbeiders	2,00%	1,70%
Verhoging sociale zekerheid	2,25%	1,95%
Toename pensioenen	2,00%	1,70%
<b>Inflatie</b>		

#### *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 voor de afgelopen 2 jaar:

Componenten van de pensioenkost (in € duizend)	2013			2014		
	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal
Aan het dienstjaar toegerekende pensioen-kosten	251	163	414	222	162	384
Interestkost	356	96	452	379	108	487
<b>Pensioenkost opgenomen in de resul-tatenrekening</b>	<b>607</b>	<b>259</b>	<b>866</b>	<b>600</b>	<b>271</b>	<b>871</b>

Bedragen opgenomen in de geconsolideerde balans (in € duizend)	2013			2014		
	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal
Contante waarde van de verplichting	11.364	3.030	14.394	14.117	3.519	17.636
<b>Nettoschuld (vordering)</b>	<b>11.364</b>	<b>3.030</b>	<b>14.394</b>	<b>14.117</b>	<b>3.519</b>	<b>17.636</b>

Mutatie van de nettoschuld (in € duizend)	2013			2014		
	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)	Deceuninck NV (België)	Totaal
<b>Saldo bij aanvang van</b>	<b>12.095</b>	<b>3.132</b>	<b>15.227</b>	<b>11.364</b>	<b>3.030</b>	<b>14.394</b>
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	251	163	414	222	162	384
Interestkost	356	96	452	379	108	487
Actuariële winsten / verliezen	-891	-170	-1.061	2.635	414	3.049
Uitbetaalde vergoedingen	-446	-192	-638	-483	-195	-678
<b>Saldo op het einde van</b>	<b>11.364</b>	<b>3.030</b>	<b>14.394</b>	<b>14.117</b>	<b>3.519</b>	<b>17.636</b>

De volgende tabel geeft een overzicht van de nettoschuld over de voorbije 5 jaar:

Per 31 december (in € duizend)	2010	2011	2012	2103	2014
Contante waarde van de verplichting	11.815	11.533	15.227	14.394	17.636
<b>Nettoschuld (vordering)</b>	<b>11.815</b>	<b>11.533</b>	<b>15.227</b>	<b>14.394</b>	<b>17.636</b>

(\*) Bepaalde gepresenteerde bedragen stemmen niet overeen met de geconsolideerde financiële staten van 31 december 2011 en 2012 en geven de impact weer van aanpassingen gemaakt naar aanleiding van de eerste toepassing van IAS 19 - Herziening.

Sensitiviteitsanalyse van de disconteringsvoet heeft volgende impact:

Per 31 december 2014	Inoutic / Deceuninck GmbH (Duitsland)		Deceuninck NV (België)	
Wijziging in disconteringsvoet	0,20%	-0,20%	0,25%	-0,25%
<b>Impact op contante waarde van de verplichting</b> (in € duizend)	<b>-472</b>	<b>498</b>	<b>-84</b>	<b>84</b>

## 18. Voorzieningen

(in € duizend)	Garantieverblijven	Geschillen	Overige	Totaal
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>2.411</b>	<b>1.247</b>	<b>3.592</b>	<b>7.250</b>
- Via acquisitie	0	1.204	0	1.204
- Toename	65	335	34	434
- Aanwending	0	-415	159	-256
- Terugnname	-769	-307	-2.454	-3.530
- Omrekeningsverschillen	164	37	8	209
<b>Per 31 december 2014</b>	<b>1.870</b>	<b>2.101</b>	<b>1.340</b>	<b>5.311</b>
Langlopend	1.870	2.101	1.287	5.258
Kortlopend	0	0	53	53

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 garantieverblijven 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.

## 19. Rentedragende schulden

In 2014 heeft Deceuninck zijn activiteiten binnen de Beperkte Groep verder gefinancierd met het gesyndiceerd krediet van € 140 miljoen dat afgesloten werd in juli 2012. De activiteiten in Turkije, met inbegrip van de activiteiten van het overgenomen Pimaş A.S. en diens Russische dochtervennootschap Enwin Rus, werden gefinancierd via bilaterale, niet-toegezegde kredietlijnen met lokale en internationale banken in Turkije.

Op bovenvermeld gesyndiceerd krediet zijn de volgende financiële convenanten van toepassing:

- (a) Minimaal eigen vermogen van de Groep van € 180 miljoen;
- (b) Interest-ratio op niveau van de Beperkte Groep van minstens 4,00;
- (c) Schuldgraad-ratio op niveau van de Beperkte Groep van maximaal 3,00;
- (d) Maximaal bedrag aan investeringen per kalenderjaar op niveau van de Beperkte Groep van € 25 miljoen.

Per eind december 2014 en op alle voorgaande testdatums doorheen het jaar voldeed Deceuninck aan al zijn convenanten. Op basis van het beschikbare budget voor 2015 verwacht het management van Deceuninck om ook in het komende jaar aan alle verplichtingen en convenanten opgenomen in de kredietovereenkomst van juli 2012 te kunnen voldoen.

Bovenstaande kredietfaciliteit wordt gewaarborgd door een zekerheidspakket dat bestaat uit hypotheeken en hypothecaire mandaten op het vastgoed en het handelsfonds van de Groep in België, en uit een pand op de aandelen van de dochtermaatschappijen van Deceuninck NV, met uitzondering van de aandelen van Inotuc / Deceuninck GmbH, van Deceuninck Holding Germany GmbH en van Pimaş A.S.

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

Langlopende schulden (in € duizend)	2013	2014
Leningen bij kredietinstellingen	35.390	14.635
Financiële leasing	0	0
<b>Totaal</b>	<b>35.390</b>	<b>14.635</b>

Kortlopende schulden (in € duizend)	2013	2014
Leningen bij kredietinstellingen	66.889	85.396
Financiële leasing	3	0
<b>Totaal</b>	<b>66.892</b>	<b>85.396</b>

(in € duizend)	Termijnen en terugbetalingsschema (oorspronkelijke terugbetalingstermijnen)									
	< 1 jaar		1-2 jaar		2-5 jaar		> 5 jaar		Totaal	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Leningen bij kredietinstellingen	66.889	85.396	28.707	5.671	6.683	8.964	0	0	102.279	100.031
Financiële leasing	3	0	0	0	0	0	0	0	3	0
<b>Totaal</b>	<b>66.892</b>	<b>85.396</b>	<b>28.707</b>	<b>5.671</b>	<b>6.683</b>	<b>8.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102.282</b>	<b>100.031</b>

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

Leningen	Rentevoet	Vervaldag	Langlopende schulden (in € duizend)	Kortlopende schulden (in € duizend)
Gesyndiceerd krediet 2012 – Facility A (Wentelkrediet)	Euribor + Marge	2017		31.234
Gesyndiceerd krediet 2012 – Facility B (Lange termijnlening)	Euribor + Marge	2016	3.981	11.852
LT loan in TRY	6.25%	2018	2.127	709
LT lening in TRY	10.50%	2017	2.836	3.545
LT lening in TRY	13.00%	2017	2.127	1.418
LT lening in TRY	10.92%	2017	3.545	
LT lening in EUR	Bribor + Marge	2016	18	
KT lening in EUR	3.65%	2015		4.000
KT lening in EUR	3.65%	2015		5.000
KT lening in TRY	8.00%	2015		5.318
KT lening in TRY	11.90%	2015		3.545
KT lening in TRY	9.50%	2015		3.545
KT lening in TRY	Euribor + Marge	2015		1.812
KT lening in TRY*	0.00%	2015		131
KT lening in USD	1.33%	2015		2.877
KT lening in EUR	1.30%	2015		2.000
KT lening in EUR	Euribor + Marge	2015		100
KT lening in USD	2.85%	2015		773
KT lening in TRY	10.55%	2015		1.064
KT lening in EUR	4.10%	2015		750
KT lening in RUB	9.00%	2015		1.723
KT lening in EUR	4.00%	2015		1.500
KT lening in EUR	3.90%	2015		1.000
KT lening in EUR	3.40%	2015		1.500
LT lening in TRY	6.25%	2018	2.127	709
<b>Totaal</b>			<b>14.635</b>	<b>85.396</b>

\* Gratis krediet voor betalingen aan de overheid.

De niet-aangewende kredietplafonds bedroegen per 31 december 2014 € 45,1 miljoen.

## Operationele leasing

De Groep huurt voornamelijk voertuigen, kantoor materiaal en gebouwen. In 2014 werd een totaal bedrag van € 6.006 duizend (2013: € 5.107 duizend) met betrekking tot operationele leasing betaald.

Volgende tabel geeft een overzicht van de uit te voeren betalingen in volgende boekjaren:

Operationele leasing (in € duizend)	2013	2014
< 1 jaar	3.876	4.839
1 - 5 jaar	6.653	9.692
> 5 jaar	24	284
<b>Totaal</b>	<b>10.554</b>	<b>14.815</b>

## 20. Handelsschulden en overige schulden

(in € duizend)	2013	2014
<b>Handelsschulden</b>	<b>63.651</b>	<b>84.670</b>
Afgeleide financiële instrumenten	112	1.055
Garanties van Klanten	1.711	1.621
Toe te rekenen intresten	1.184	2.135
Toe te rekenen kosten	707	622
Over te dragen opbrengsten	766	851
Overige	481	774
<b>Overige schulden</b>	<b>4.962</b>	<b>7.058</b>

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 één jaar na factuurdatum.

- Voor de voorwaarden met betrekking tot de financiële instrumenten verwijzen we naar Toelichting 24.
- De garanties van Klanten zijn niet-rentedragend en zijn onmiddellijk opeisbaar zodra de contractuele verplichtingen van de Klant worden voldaan.

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)	Nettoboekwaard	Te betalen			
		< 90 dagen	91 - 180 dagen	181 - 365 dagen	> 365 dagen
Per 31 december 2013	63.651	62.741	-4	852	62
Per 31 december 2014	84.670	84.253	70	97	250

## 21. Aandelenoptie- en warrantplannen

De Groep biedt aan bepaalde personeelsleden, kaderleden en leden van het directiecomité de gelegenheid om in te tekenen op aandelenoptie- of warrantplannen. De verantwoording voor dergelijke beslissing bestaat in de motivatie van die personeelsleden, kaderleden en leden van het directiecomité 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.

### Aandelenoptieplannen

Per eind december 2014 bedraagt het saldo van het aantal nog uitoefenbare opties van de optieplannen (2003-2010) 337.375. Een optie geeft de houder het recht 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, 2001 en 2002 zijn alle opties uitgeoefend, verbeurd verklaard of vervallen. In het kader van de nog uitoefenbare optieplannen, werden nog geen 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. De uitoefenprijs van de optie is gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Stockoptieplannen Deceuninck NV	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	Totaal
Datum van toekenning	19/12/03	23/12/04	22/12/05	19/12/07	12/12/08	27/10/09	23/12/10	
Datum van aanvaarding	17/02/04	21/02/05	20/02/06	17/02/08	11/02/09	26/12/09	22/02/11	
Aantal begunstigden op datum van toekenning	42	33	53	74	68	2	4	
Uitoefenprijs (in €)	25,22	22,7	22,81	15,54	2,95	1,36	1,7	
Toegekend	64.000	49.000	66.250	70.750	70.750	75.000	75.000	<b>470.750</b>
Aanvaard	47.500	35.375	64.250	64.500	64.150	75.000	75.000	<b>425.775</b>
Uitgeoefend	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Verbeurd verklaard	-12.250	-9.750	-20.500	-24.250	-21.650	0	0	<b>-88.400</b>
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Saldo 31/12/14</b>	<b>35.250</b>	<b>25.625</b>	<b>43.750</b>	<b>40.250</b>	<b>42.500</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>337.375</b>
Uitvoerbaar 31/12/14	35.250	25.625	43.750	40.250	42.500	50.000	25.000	<b>262.375</b>
Lichtingsperiodes	2007-2013	2008-2014	2009-2015	2011-2017	2012-2018	2013-2019	2014-2020	
Verlenging lichtingsperiodes	2014-2018	2015-2019	2016-2020	2018-2022	NVT	NVT	NVT	

Mutaties 2013	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	Totaal	Gewogen gemiddelde
<b>Saldo 2012</b>	<b>38.750</b>	<b>25.625</b>	<b>44.750</b>	<b>41.250</b>	<b>43.500</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>343.875</b>	<b>10,41</b>
Aanvaard	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	NVT
Uitgeoefend	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	NVT
Verbeurd verklaard	-3.500	0	0	0	0	0	0	<b>-3.500</b>	25,22
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	NVT
<b>Saldo 2013</b>	<b>35.250</b>	<b>25.625</b>	<b>44.750</b>	<b>41.250</b>	<b>43.500</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>340.375</b>	<b>10,25</b>



Mutaties 2014	2003	2004	2005	2007	2008	2009	2010	Totaal	Gewogen gemiddelde uitoefenprijs
<b>Saldo 2013</b>	<b>35.250</b>	<b>25.625</b>	<b>44.750</b>	<b>41.250</b>	<b>43.500</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>340.375</b>	<b>10,25</b>
Aanvaard	0	0	0	0	0	0	0	0	NVT
Uitgeoefend	0	0	0	0	0	0	0	0	NVT
Verbeurd verklaard	0	0	-1.000	-1.000	-1.000	0	0	-3.000	13,77
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	NVT
<b>Saldo 2014</b>	<b>35.250</b>	<b>25.625</b>	<b>43.750</b>	<b>40.250</b>	<b>42.500</b>	<b>75.000</b>	<b>75.000</b>	<b>337.375</b>	<b>10,22</b>

## Warrantplannen

Per eind december 2014 bedraagt het saldo van het aantal nog uitoefenbare warrants 3.350.001. Eén warrant geeft de houder het recht 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 in de loop van 2014, 97.498 warrants uitgeoefend. De warrants vervallen indien ze niet zijn uitgeoefend op de laatste dag van de laatste uitoefenperiode. De warrants kunnen voor het eerst worden uitgeoefend na het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden.

De uitoefenprijs van een warrant wordt vastgelegd door het Comité op datum van aanbod en is:

- voor bepaalde personeelsleden en kaderleden gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan, of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod;
- voor andere dan personeelsleden en kaderleden gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod, met dien verstande dat de uitoefenprijs niet minder mag bedragen dan de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die de uitgifte van de warrant voorafgaan

De uitoefenprijs van de warrant is gelijk aan de laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of (ii) de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Warrantplannen Deceuninck NV	Plan 2009	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2013	Plan 2013	Totaal
Datum van toekenning	30/11/09	31/12/09	31/12/09	23/12/10	21/12/11	21/12/11	21/12/12	21/12/12	17/12/13	17/12/13	
Datum van aanvaarding	29/01/10	28/02/10	28/02/10	22/02/11	15/02/12	15/02/12	17/02/13	17/02/13	14/02/14	14/02/14	
Aantal begunstigen op datum van toekenning	13	16	1	37	42	1	49	1	59	9	
Uitoefenprijs (in €)	1,44	1,46	1,48	1,7	0,73	0,85	1,17	1,18	1,71	1,76	
Prijs van het aandeel op datum van aanvaarding (in €)	1,48	1,40	1,40	1,88	1,22	1,22	1,35	1,35	2,19	2,19	
Toegekend	549.564	285.000	67.435	607.500	490.000	300.000	485.000	350.000	332,500	570,000	<b>4.036.999</b>
Aanvaard	519.564	240.000	67.435	562.500	487.500	300.000	482.500	350.000	332,500	570,000	<b>3.911.999</b>
Uitgeoefend	25.000	60.000	0	12.498	0	0	0	0	0	0	<b>97.498</b>
Verbeurd verklaard	-117.000	-75.000	0	-110.000	-87.500	0	-42.500	0	-5,000	-27,500	<b>464.500</b>
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Saldo 31/12/14	377.564	105.000	67.435	440.002	400.000	300.000	440.000	350.000	327,500	542,500	<b>3.350.001</b>
Uitvoerbaar 31/12/14	251.709	70.000	44.957	146.667	0	0	0	0	0	0	<b>513.333</b>
Lichtingsperiodes	2013-2019	2013-2019	2013-2019	2014-2019	2015-2021	2015-2021	2016-2021	2016-2021	2017-2023	2017-2023	
<b>ASSUMPTIES</b>											
Volatiliteit	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	45%	45%	
Risicovrije rentevoet	2,55%	2,41%	2,41%	3,51%	2,49%	2,49%	0,99%	0,99%	0,99%	0,99%	
Dividend vanaf 2014 (in euro)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	
Minimum vereiste winst voor vervroegde uitoefening	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	
Bijhorende kans op vervroegde uitoefening	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	

Mutaties 2013	Plan 2009	Plan 2009	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2013	Plan 2013	Totaal	Gewogen gemiddelde uitoefen prijs
<b>Saldo 2012</b>	<b>402.564</b>	<b>165.000</b>	<b>67.435</b>	<b>465.000</b>	<b>435.000</b>	<b>300.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.834.999</b>	<b>1,24</b>
Aanvaard	0	0	0	0	0	0	482.500	350.000	0	0	<b>832.500</b>	<b>1,17</b>
Uitgeoefend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>NVT</b>
Verbeurd verklaard	0	0	0	-5.000	-15.000	0	-10.000	0	0	0	<b>-30.000</b>	<b>1,04</b>
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>NVT</b>
<b>Saldo 2013</b>	<b>402.564</b>	<b>165.000</b>	<b>67.435</b>	<b>460.000</b>	<b>420.000</b>	<b>300.000</b>	<b>472.500</b>	<b>350.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.637.499</b>	<b>1,22</b>

Mutaties 2014	Plan 2009	Plan 2009	Plan 2010	Plan 2010	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2011	Plan 2013	Plan 2013	Totaal	Gewogen gemiddelde uitoefen prijs
<b>Saldo 2013</b>	<b>402.564</b>	<b>165.000</b>	<b>67.435</b>	<b>460.000</b>	<b>420.000</b>	<b>300.000</b>	<b>472.500</b>	<b>350.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.637.499</b>	<b>1,22</b>	
Aanvaard	0	0	0	0	0	0	0	0	332.500	570.000	<b>902.500</b>	<b>1.74</b>	
Uitgeoefend	-25.000	-60.000	0	-12.498	0	0	0	0	0	0	<b>-97.498</b>	<b>1.49</b>	
Verbeurd verklaard	0	0	0	-7.500	-20.000	0	-32.500	0	-5.000	-27.500	<b>-92.500</b>	<b>1.32</b>	
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>N/A</b>	
<b>Saldo 2014</b>	<b>377.564</b>	<b>105.000</b>	<b>67.435</b>	<b>440.002</b>	<b>400.000</b>	<b>300.000</b>	<b>440.000</b>	<b>350.000</b>	<b>327.500</b>	<b>542.500</b>	<b>3.350.001</b>	<b>1,35</b>	

De impact van IFRS 2 op het resultaat van 2014 bedraagt € 528 duizend in negatief.

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

## 22. Verbonden partijen

In 2014 heeft de Groep voor € 92,3 duizend (€ 108,8 duizend in 2013) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. Deze verrichtingen hebben betrekking op onderhoud en herstelling van containers en het terbeschikkingstellen van vergaderruimtes.

De totale remuneratie betaald aan de leden van de raad van bestuur in het boekjaar 2014 bedroeg € 311.000 (2013:€ 289.500). 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 (met inbegrip van 1 lid dat sinds september 2014 niet langer werkzaam is bij de Vennootschap en 1 nieuw lid sinds begin december 2014, zonder CEO) ontvingen een vergoeding van € 1,924,519 (2013: € 2.202.398) Voor de prestaties van 2014 werd alleen aan de leden verantwoordelijk voor de regio's V.S. en Turkije & Emerging Markets een variabele vergoeding uitbetaald.

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 bepaalde personeelsleden, kaderleden en leden van het directiecomité waarvan 570.000 (per 17 /12/2014) aan de leden van het executive team. Deze optie- en warrantsregeling is niet gekoppeld aan de prestaties van het bedrijf.

## 23. Prestaties van de commissaris

In 2014 werden op Groepsniveau volgende prestaties van de commissaris ten laste genomen van het resultaat:

Auditdiensten: € 586.320

Andere opdrachten: € 143.290

Fiscale adviezen: € 20.000

## 24. Continuïteit

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

## 25. Risico's en onzekerheden

The most important financial risks for the Group are exchange rate risk, interest rate risk, credit risk and liquidity risk.

### Wisselkoersrisico

Het wisselkoersrisico binnen de Groep kan opgesplitst worden in twee categorieën: translatierisico en transactierisico.

#### Translatierisico

Translatierisico ontstaat wanneer de resultaten en balansposten van entiteiten buiten de eurozone omgerekend worden naar de rapporteringsmunt van de Groep, namelijk de euro. De munten die de belangrijkste translatierisico's inhouden zijn de US dollar en de Turkse lira. Dit soort wisselkoersrisico wordt niet ingedekt.

#### Transactierisico

Transactierisico ontstaat wanneer een entiteit van de Groep transacties afsluit die afgerekend zullen worden in een munt die niet de functionele munt is van die entiteit. Transactierisico kan bij Deceuninck zowel van operationele als van financiële aard zijn.

Wanneer transactierisico gerelateerd is met aan- en verkopen in vreemde munt als gevolg van de commerciële activiteiten van de Groep buiten de eurozone wordt het beschouwd als operationeel. De belangrijkste operationele transactierisico's vinden hun oorsprong in verkopen in het Verenigd Koninkrijk en in Rusland, en in aankopen van basisgrondstoffen in US dollar door de Turkse dochtervennootschappen. Ook verkopen in euro door de Turkse dochtervennootschappen veroorzaken transactierisico van operationele aard. Wanneer transactierisico gerelateerd is aan leningen in vreemde munt wordt het beschouwd als financieel. De belangrijkste transactierisico's van financiële aard komen voort uit leningen in EUR en in USD bij de Turkse dochtervennootschappen. Het moet echter vermeld worden dat de meeste van deze leningen aangegaan werden in EUR of in USD met de bedoeling om een natuurlijke dekking te creëren tegenover vorderingen op de balans in EUR of in USD.

#### 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 dekking wordt ingedekt met financiële instrumenten ("financial hedging") indien de kost hiervoor als redelijk wordt beschouwd.

De belangrijkste financiële instrumenten die de Groep gebruikt ter dekking van wisselkoersrisico's zijn termijncontracten met een looptijd van maximaal drie maanden.

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 Deceuninck NV worden gecentraliseerd en beheerd. Wisselkoersrisico's bij de Turkse dochterondernemingen Ege Profil en Pimas 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.

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de bestaande valutatermijncontracten, gegroepeerd per munt, per eind december 2014:

Aan- of verkoop	Munt	Bedrag	Vervaldag	MTM 2014 (in €)
Termijnverkoppen	AUD	1.000.000	Q1 2015	-9.377
	CLP	3.368.330.000	Q1 2015	-70.575
	GBP	22.000.000	Q1 2015	-427.960
	INR	78.670.000	Q1 2015	-19.139
	RUB	757.671.000	Q1 2015	-8.973
	USD	21.915.000	Q1 2015	-403.383
Termijnaankopen	CZK	45.000.000	Q1 2015	-9.871
	PLN	10.000.000	Q1 2015	-30.181
	TRY	9.366.000	Q1 2015	22.174
	USD	16.250.000	Q1 2015	173.181

#### 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. In Turkije wordt hiervan soms afgeweken indien zich opportuniteiten voordoen op de wisselmarkten. Bij erg gunstige wisselkoersen wordt dan een gedeelte van de toekomstige aankopen in US dollar 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 relevante munten, hebben we de impact van mogelijke wijzigingen van de wisselkoersen voor deze munten t.o.v. de euro als volgt geraamd:

Sensitiviteitsanalyse op balansposities in vreemde valuta op 31 december 2014(*)								
Munt	Bedrag (in duizend)	Slotkoers 31/12/2014	Mogelijke volatiliteit van de wisselkoers in % (**)	Koers gebruikt voor sensitiviteitsanalyse	Effect op herwaardering (in € duizend)			
USD	1.160	1,2141	2,94%	1,2498	1,1784	-27	29	
GBP	938	0,7789	2,67%	0,7997	0,7581	-31	33	
PLN	672	4,2732	2,02%	4,3597	4,1867	-3	3	
CZK	1.176	27,7350	1,02%	28,0188	27,4512	0	0	
TRY	10.191	2,8207	5,25%	2,9689	2,6725	-180	200	
RUB	21.282	68,3427	15,40%	78,8692	57,8162	-42	57	
<b>Totaal</b>						<b>-284</b>	<b>323</b>	

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

(\*\*) 3 maand volatiliteit

Indien de euro tijdens 2014 zou verzwakt/versterkt zijn a rato van de bovenstaande mogelijke koersen, dan zou de winst van het boekjaar ongeveer € 323 duizend hoger / € 284 duizend 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 2014 was 49% van de uitstaande financiële schuld gefinancierd tegen variabele rente.

Om zich in te dekken tegen een stijging van de rentevoeten in euro heeft de Groep zich ingedekt via zogenaamde renteswaps ("Interest Rate Swaps"). Via deze instrumenten wordt de vlottende rente die de Groep betaalt op ontleningen omgezet in een vaste rente.

De Groep past hedge accounting toe voor indekkingen van renterisico via renteswaps. De schommelingen van de marktwaares van de renteswaps worden hierbij rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt (en niet in de winst- en verliesrekening).

Onderstaande tabel omvat een overzicht van de bestaande renteswaps per eind december 2014:

Nominaal bedrag (in €)	Munt	Startdatum	Einddatum	Ontvangen Rente	Betaalde Rente	MTM 2014
16.000.000	EUR	17/09/2012	18/01/2016	Euribor 3M	0,4159%	-38.317,39
10.000.000	EUR	16/01/2013	18/01/2016	Euribor 3M	0,3755%	-38.849,90
10.000.000	EUR	18/02/2013	16/02/2017	Euribor 3M	0,5535%	-107.785,27
5.000.000	EUR	18/03/2013	16/03/2017	Euribor 3M	0,5740%	-55.906,45

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 2014, dan zou de winst vóór belastingen van 2014 € 245 duizend lager/hoger zijn. Indien we echter ook het compenserend effect van de rente-indekkingen van kracht op balansdatum in rekening nemen, dat zou de impact op het resultaat vóór belastingen van een renteschommeling van 50 basispunten beperkt zijn tot € 40 duizend.

### **Kredietrisico**

De producten van Deceuninck worden praktisch uitsluitend gebruikt binnen de bouw. Vandaar dat het kredietrisico ook sterk afhankelijk is van de bouwconjunctuur en de algemene economische toestand.

In 2014 werd een verhoogd kredietrisico waargenomen in West-Europa en heel in het bijzonder in Frankrijk. Kredietlimieten werden door de kredietverzekeraar verlaagd of zelfs geschrapt. Ook Zuid-Europa blijft moeilijk en vraagt een intense opvolging. Daarentegen zien we verbetering in de US en blijft het risico eerder stabiel in Oost-Europa en Turkije.

Teneinde het kredietrisico minimaal te houden, werd er verder geïnvesteerd in duidelijke rapporterings- en opvolgingssystemen die de lokale debiteurenbeheerder en de Group Credit & Risk Manager toelaten om op ieder ogenblik een perfecte inzicht te krijgen over het betalingsgedrag van iedere debiteur. Dit laat toe om op ieder ogenblik de nodige acties te ondernemen om dit risico te beheersen. Naast de investering in de SAP module 'Receivables Management' werden ook dashboards ontwikkeld met grafische indicatoren.

Deceuninck heeft duidelijk gekozen om zijn kredietrisico te verminderen door met kredietverzekering te werken. Voor de West-Europese landen en de VS, werd er eind 2013 een nieuwe overeenkomst gesloten met Euler Hermes voor een periode van 3 jaar en eindigend eind 2016. Voor de Oost-Europese landen, werd er eind 2012 een overeenkomst afgesloten met Credimundi en dit tot eind 2015. Bepaalde landen zoals Spanje, Turkije, Rusland en onze nieuwe markten zijn niet verzekerd. Dit heeft vooral te maken met een te lage acceptatiegraad vanwege de kredietverzekeraars. Onderhandelingen werden echter terug opgestart om de verzekeraarbaarheid van deze landen te herbekijken. Eind 2014 werden dan ook Chili en Australië opgenomen in de polis van Euler Hermes.

Gedurende 2014 werden de factoringovereenkomsten verdergezet voor Deceuninck NV, Deceuninck SAS en Inoutic/Deceuninck GmbH. Er werden nieuwe factoringovereenkomsten afgesloten voor Deceuninck Ltd en Deceuninck North America LLC.

### **Liquiditeitsrisico en risico's verbonden aan de schuldenlast**

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

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

Deceuninck zou evenwel met liquiditeitsproblemen worden geconfronteerd mochten toegezegde kredieten vervroegd opeisbaar gesteld worden bij niet-naleving van bepaalde convenanten uit de financieringsovereenkomsten.

Om een eventuele niet-naleving van deze financiële convenanten ruim op voorhand te kunnen detecteren zodat nog correctieve maatregelen zouden kunnen genomen worden, wordt maandelijks een financiële prognose gemaakt tot het einde van het lopende boekjaar. De kerncijfers van deze

financiële prognose worden gebruikt als input voor een speciaal ontworpen "convenantmodule", die aantoont of de convenanten op de resterende testdatums binnen het lopende boekjaar zullen gehaald worden. Ook bij de opmaak van het budget 2015 werd gebruik gemaakt van deze "convenantmodule" om na te gaan of de convenanten op elke testdatum in 2015 gehaald zouden worden. Dit was steeds het geval.

Bij de Turkse dochtermaatschappijen zouden zich liquiditeitsproblemen kunnen voordoen indien kredieten die op vervaldag komen niet geherfinancierd zouden kunnen worden via lokale Turkse banken. Gezien de goede gezondheid waarin de Turkse banksector verkeert en de uitstekende reputatie en historiek van de Turkse dochterondernemingen van de Groep is dit echter weinig waarschijnlijk. Bovendien is het onder de huidige financieringsvoorwaarden mogelijk om vanuit de Beperkte Groep intra-groepsleningen te verstrekken aan de Turkse dochterondernemingen. Deze intra-groepsleningen zijn evenwel beperkt in looptijd (maximaal 3 maanden) en in bedrag (maximaal € 7.500.000).

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 seizoenschommelingen en aan het investeringsniveau van de Groep.

De Groep volgt de veranderingen van het bedrijfskapitaal op door middel van gerichte acties, zoals een verhoging van de omloopsnelheid van voorraden en door prioriteit te leggen bij de kredietopvolging van de Klanten. Deceuninck maakt eveneens gebruik van de door zijn leveranciers toegekende betalingsvoorwaarden om zijn behoeften aan werkkapitaal te financieren.

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.

Financiële instrumenten (in € duizend)	Nettoboekwaarde		Reële waarde	
	2013	2014	2013	2014
<b>Financiële activa</b>				
Liquide middelen	21.715	29.046	21.715	29.046
Overige vaste activa - handelsvorderingen	747	548	747	548
Financiële vaste activa	66	66	66	66
Afgeleide financiële instrumenten	173	30	173	30
<b>Financiële passiva</b>				
Leningen met variabele rentevoet	73.848	48.996	73.848	48.996
Leningen met vaste rentevoet	28.431	51.034	26.823	50.210
Financiële leasing	3	0	3	0
Afgeleide financiële instrumenten	112	1.055	112	1.055

### 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 impact op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

Voor de periode eindigend op 31 december 2014 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 2013 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

Derivatieve financiële instrumenten - hiërarchische classificatie reële waarde (in € duizend)	2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisseltermijncontracten	173		173	
<b>Activa aan reële waarde</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>173</b>	<b>0</b>
Renteswaps	2		2	
Wisseltermijncontracten	110		110	
<b>Passiva aan reële waarde</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>0</b>

Op 31 december 2014 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

Derivatieve financiële instrumenten - hiërarchische classificatie reële waarde (in € duizend)	2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Wisseltermijncontracten	30		30	
<b>Activa aan reële waarde</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
Renteswaps	241		241	
Wisseltermijncontracten	814		814	
<b>Passiva aan reële waarde</b>	<b>1.055</b>	<b>0</b>	<b>1.055</b>	<b>0</b>

### 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.

## 26. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.



## 27. Lijst van dochtermaatschappijen

Gedurende 2014, werden volgende ondernemingen verworven:

- Deceuninck do Brazil (deelnemingspercentage = 100,00 %)
- Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.S. (deelnemingspercentage = 87,60 %)
- Enwin Rus OOO (deelnemingspercentage = 87,60 %)
- Pimapen Logistic Center S.R.L. (deelnemingspercentage = 87,60 %)

Alle boekjaren sluiten af per 31 december 2014.

Naam van de vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelnemingspercentage	
		2013	2014
<b>Australië</b>			
Deceuninck Pty. Ltd.	71 Premier Drive Campbellfield 3061Victoria	100,00	100,00
<b>België</b>			
Plastics Deceuninck NV	Bruggesteeweg 360 8830 Hooglede-Gits	100,00	100,00
<b>Bosnië en Herzegovina</b>			
Inoutic / Deceuninck d.o.o	Prvi mart bb 75270 Zivinice	100,00	100,00
<b>Brazilië</b>			
Deceuninck Do Brazil	Rua da Barra, 242 Parque Rincão CEP 06705 420 Cotia – SP Brazil	0	100,00
<b>Bulgarije</b>			
Deceuninck Bulgaria EOOD	41 Sankt Peterburg Blvd 4000 Plovdiv	100,00	100,00
<b>Chili</b>			
Deceuninck Importadora Limitada	Volcán Lascar number 801, 3G and 3H, Pudahuel, Santiago	99,99	99,99

<b>China</b>			
Rep. Office Deceuninck NV China (Qingdao)	128 Xiang Gang Dong Lu Shuang Long Yuan 3-2 -402 266071 Laoshan, Qingdao, Shandong	100,00	100,00
<b>Duitsland</b>			
Inoutic / Deceuninck GmbH	Bayerwaldstrasse 18 94327 Bogen	100,00	100,00
Deceuninck Holding Germany GmbH	Bayerwaldstrasse 18 94327 Bogen	100,00	100,00
<b>Frankrijk</b>			
Deceuninck SAS	Zone Industrielle - Impasse des Bleuets 80700 Roye	100,00	100,00
Distridec SAS	Zone Industrielle - Impasse des Bleuets 80700 Roye	100,00	100,00
<b>Ierland</b>			
Deceuninck Ireland Unltd.	4th floor 25-28 Adelaide Road Dublin 2	100,00	100,00
<b>India</b>			
Ege Profil Tic. ve San. A.S.	No 523, B Block Mannur Village Mannur Village – Sriperumbudur Taluk Chennai – 602105	100,00	100,00
<b>Italië</b>			
Deceuninck Italia S.r.l.	Via Padre Eugenio Barsanti, 1 56025 Pontedera (PI)	100,00	100,00
<b>Kazachstan</b>			
Rep. Office Deceuninck NV Kazakhstan (Almaty) (in vereffening)	Mynbaeva street 46 480057 Almaty	100,00	100,00
<b>Kroatië</b>			
Inoutic / Deceuninck d.o.o.	Industrijska ulica 3 10370 Dugo Selo (Zagreb)	100,00	100,00
<b>Litouwen</b>			
Deceuninck Baltic UAB (in vereffening)	Saltoniskiu str. 29/3 08105 Vilnius	100,00	100,00

<b>Nederland</b>				
Deceuninck Kunststof B.V.	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam	100,00		100,00
Deceuninck Beheer B.V.	Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam	100,00		100,00
<b>Polen</b>				
Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o.	Jasin, Ul Poznanska 34 62-020 Swarzedz	100,00		100,00
<b>Roemenië</b>				
Deceuninck Romania SRL	Traian Str. n°2, Bloc F1, Scara 4 etaj 8 ap 24 Sector 3 Bucharest	100,00		100,00
Pimapen Logistic Center S.R.L.	Băcu Village, Joița commune, tarlăua no. 63, parcela no. 520/14, lot no. 1, cadastral no. 941 registered in the CF no. 565/N, building C1, Giurgiu County	0		100,00
<b>Rusland</b>				
Deceuninck Rus OOO	Profsoyusnaya, 65, bld. 1 117342 Moscow	100,00		100,00
Enwin Rus OOO	346812, Rostov oblast, Myasnikovsky district, Krym village, Liniya 5,1	0		100,00
<b>Servië</b>				
Inoutic / Deceuninck d.o.o.	Kruzni put bb 11309 Beograd – Lestane	100,00		100,00
<b>Spanje</b>				
Deceuninck NV Sucursal en España	Avda. de la Industria 1007 Pol. Ind. Antonio del Rincon 45222 Borox Toledo	100,00		100,00
<b>Thailand</b>				
Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A 17fl RM 1704B Bangna- trad, Km 6,5 Bangkaew, Bangplee Samutprakarn 10540	74,00		74,00

Asia Profile Holding Co. Ltd.	2/3 Bangna Towers A 17fl RM 1704B Bangna- trad, Km 6,5 Bangkaew, Bangplee Samutprakarn 10540	48,95	48,95
<b>Tsjechische Republiek</b>			
Inoutic / Deceuninck Spol. s r. o.	Vintrovna 23 664 41 Popuvky	100,00	100,00
<b>Turkije</b>			
Ege Profil Ticaret ve Sanayi AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir	97,54	97,54
Ege Pen AS	A.O.S.B. 10003 Sokak No:5 35620 Cigli – Izmir	99,99	99,99
Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.S.	Beylikbaşı Mahallesi Istanbul Cad. No. 29, 41420 Gezbe/ Kocaeli	0	87,60
<b>Verenigd Koninkrijk</b>			
Deceuninck Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00	100,00
Status Systems PVCu Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00	100,00
Range Valley Extrusions Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00	100,00
Deceuninck Holdings (UK) Ltd.	2 Temple Back East Temple Quay Bristol BS1 6EG	100,00	100,00
<b>Verenigde Staten</b>			
Deceuninck North America Inc.	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio	100,00	100,00
Deceuninck North America LLC	351 North Garver Road Monroe, 45050 Ohio	100,00	100,00

## 28. Garanties en zekerheden

*In het kader van de financiële herstructurering van 2009 werden de verplichtingen van de Groep onder de kredietovereenkomst ("Kredietfaciliteit 2009") gewaarborgd door het verstrekken van garanties en zekerheden over een groot deel van de activa van de Groep.*

*De belangrijkste zekerheden die werden verstrekt door de Deceuninck NV (België) zijn als volgt:*

- Een hypotheek op onroerende goederen*
- Een hypothecair mandaat met betrekking tot onroerende goederen*
- Een pand op handelszaak*
- Een mandaat pand op handelszaak*
- Een pand op schuldvorderingen en bankrekeningen*
- Een pand op aandelen die Deceuninck NV aanhoudt in vennootschappen in de Groep.*

*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.*

*Deze zekerheden werden niet vrijgegeven naar aanleiding van de terugbetaling van Kredietfaciliteit 2009.*

*De kredietfaciliteit van 2012 aan Deceuninck NV, wordt gewaarborgd door een zekerheidspakket dat bestaat uit:*

- Een hypotheek op onroerende goederen voor een bedrag van € 61.760.000*
- Een hypothecair mandaat met betrekking tot onroerende goederen voor een bedrag van € 65.000.000*
- Een pand op handelszaak voor een bedrag van € 40.000.000*
- Een mandaat pand op handelszaak voor een bedrag van € 60.000.000*
- Een pand op de aandelen van de dochtermaatschappijen van Deceuninck NV met uitzondering van de aandelen van Inoutic / Deceuninck GmbH, Deceuninck Holding Germany GmbH en Pimaş AS.*

*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.*

## Resultatenrekening

Het nettoresultaat van het boekjaar 2014 werd op de volgende wijze verkregen:

Resultatenrekening (in € duizend)	2013	2014
Bedrijfsopbrengsten	165.065	159.417
Bedrijfskosten	-160.385	-162.110
<b>Bedrijfswinst (+) / verlies (-)</b>	<b>4.680</b>	<b>-2.693</b>
Financiële opbrengsten	37.746	17.381
Financiële kosten	-14.608	-17.893
<b>Winst (+) / verlies (-) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting</b>	<b>27.818</b>	<b>-3.205</b>
Uitzonderlijke opbrengsten	947	228
Uitzonderlijke kosten	-257	-440
<b>Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar vóór belasting</b>	<b>28.508</b>	<b>-3.417</b>
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	0
Belastingen op het resultaat	-270	-2
<b>Winst (+) / verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>28.238</b>	<b>-3.419</b>
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	0
<b>Te bestemmen winst (+) / verlies (-) van het boekjaar</b>	<b>28.238</b>	<b>-3.419</b>

De daling van de bedrijfsopbrengsten met € 5,65 miljoen kan voornamelijk worden verklaard door een daling van de omzet met 3,4%. Deze daling is voornamelijk te verklaren door een lagere omzet in de Benelux en Frankrijk. De bedrijfskosten zijn gedaald met € 1,72 miljoen.

De financiële opbrengsten in 2013 omvatten hoofdzakelijk ontvangen dividenden van Ege Profil AS en van Deceuninck Beheer BV.

Het te bestemmen resultaat van het boekjaar 2014 bedraagt € -3,4 miljoen verlies ten opzichte van € 28,2 miljoen winst in het vorig boekjaar.

## Balans

Balans (in € duizend)	2013	2014
Oprichtingskosten	687	0
Immateriële vaste activa	1.120	1.178
Materiële vaste activa	28.075	27.688
Financiële vaste activa	150.462	172.513
<b>Vaste activa</b>	<b>180.344</b>	<b>201.379</b>
Voorraden	20.896	21.090
Handelsvorderingen	47.517	37.568
Overige vorderingen	38.468	44.391
Kas en kasequivalenten	671	4.291
Overige vlottende activa	2.365	2.619
<b>Vlottende activa</b>	<b>109.917</b>	<b>109.959</b>
<b>Totaal van de activa</b>	<b>290.261</b>	<b>311.338</b>
Geplaatst kapitaal	42.495	52.912
Uitgiftepremies	50.480	90.208
Reserves	13.782	15.367
Overgedragen resultaat	52.121	44.438
<b>Eigen vermogen</b>	<b>158.878</b>	<b>202.925</b>
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>1.448</b>	<b>1.485</b>
Schulden op meer dan één jaar	16.000	4.000
Schulden op ten hoogste één jaar	112.636	98.919
Overige passiva	1.299	4.009
<b>Schulden</b>	<b>129.935</b>	<b>106.928</b>
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>290.261</b>	<b>311.338</b>

De belangrijkste mutaties betreffen:

- Stijging van de financiële vaste activa door de acquisitie van Pimaş.
- Daling van de handelsvorderingen door de lagere activiteit.
- Stijging van de overige vorderingen door een toename van de intercompany vorderingen.
- Stijging van de kas en kasequivalenten door een toename van de geldbeleggingen.

- Stijging van het eigen vermogen door de kapitaalsverhoging.
- Daling van de schulden op meer dan één jaar door kapitaalaflossingen van de lange termijn lening (Facility B).
- Daling van de schulden op minder dan één jaar door een verdere afbouw van de externe schulden.
- Stijging van de overige passiva door een stijging van de niet-gerealiseerde positieve wisselresultaten.

## Controlewijziging

Overeenkomstig artikel 556 van het Wetboek van vennootschappen heeft de buitengewone algemene vergadering van 18 december 2012 haar goedkeuring verleend voor 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", met inbegrip van artikel 10.1 (Exit)) en die voorzien zijn in de wijzigingsovereenkomst van 16 juli 2012 tot wijziging van een kredietovereenkomst oorspronkelijk gedateerd op 11 september 2009, aangegaan door de vennootschap, met onder andere ING BELGIUM NV/SA, FORTIS BANK SA/NV, KBC BANK NV, COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT, FILIALE LUXEMBURG, BANQUE LBLUX S.A. en/of de verbonden ondernemingen van deze financiële instellingen, met het oog op de herstructurering van de schuldfinanciering van de vennootschap, meer in het bijzonder van (i) de herfinanciering van de kredietovereenkomst van 11 september 2009 aangegaan met een consortium van Belgische Banken, en (ii) de terugbetaling van de notes uitgegeven door de vennootschap, en ook alle bepalingen goed te keuren die voorzien zijn in alle andere documenten die verband houden met de hiervoor genoemde financieringsovereenkomst.

## VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de naamloze vennootschap Deceuninck over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014

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 balans op 31 december 2014, de geconsolideerde resultatenrekening, het overzicht van de geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Geconsolideerde Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

**Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de Geconsolideerde Jaarrekening van Deceuninck (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2014, opgesteld op grond van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van € 503.684 duizenden en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 10.458 duizenden.

**Verantwoordelijkheid van het bestuurorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening**

Het bestuurorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. 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 volgens de internationale controlestandaarden (ISAs) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de Geconsolideerde Jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de Geconsolideerde Jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de Geconsolideerde Jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de bestaande interne controle van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de Geconsolideerde Jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de bestaande interne controle van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de Geconsolideerde Jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen en wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

**Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de Geconsolideerde Jaarrekening van de Groep per 31 december 2014 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.



## Verslag betreffende overige door de wet- en regelgeving gestelde eisen

*Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening, in overeenstemming met art 119 van het Wetboek van vennootschappen.*

*In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de van toepassing zijnde bijkomende norm uitgegeven door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatblad op 28 augustus 2013 (de "Bijkomende Norm"), is het onze verantwoordelijkheid om bepaalde procedures uit te voeren aangaande de naleving, in alle van materieel belang zijnde opzichten, van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen, zoals gedefinieerd in de Bijkomende Norm. Op grond hiervan, doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de Geconsolideerde Jaarrekening te wijzigen:*

- *Het jaarverslag over de Geconsolideerde Jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de Geconsolideerde Jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.*

*Gent, 23 maart 2015*

*Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door*



*Jan De Luyck  
Partner*



*Marnix Van Dooren  
Vennoot*

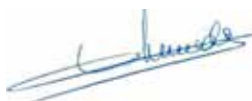
## VERKLARING M.B.T. DE INFORMATIE GEGEVEN IN DIT JAARVERSLAG

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 vennootschap 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 vennootschap 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.



Tom Debusschere  
CEO



Pierre Alain De Smedt  
Voorzitter

## ADRESSEN

### Australië

Deceuninck Pty. Ltd.  
71 Premier Drive  
Campbellfield  
3061 Victoria  
Tel: +61 3 93 088 300 – Fax: +61 3 93 037 548  
e-mail: [deceuninckaustralia@deceuninck.com](mailto:deceuninckaustralia@deceuninck.com)

### België

Deceuninck NV – maatschappelijke &  
exploitatiezetel  
Plastics Deceuninck NV  
Bruggesteeweg 360  
8830 Hooglede - Gits  
Tel: +32 51 239 211 – Fax: +32 51 227 993  
[www.deceuninck.com](http://www.deceuninck.com)  
e-mail: [info@deceuninck.com](mailto:info@deceuninck.com)

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

### Bosnië en Herzegovina

Inoutic/Deceuninck d.o.o.  
Prvi mart bb  
75270 Zivinice  
Tel: +387 35 773313 – Fax: +387 35 773312

### Brazilië

Deceuninck Do Brazil  
Rua da Barra, 242  
Parque Rincão  
CEP 06705 420  
Cotia – SP Brazil  
Tel: 11 2338 9190  
[www.deceuninck.com.br](http://www.deceuninck.com.br)

### 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](mailto:office@deceuninck.bg)

### Chili

Deceuninck Importadora Limitada  
Volcan Lascar number 801, 3G and 3H,  
Pudahuel, Santiago  
Tel: + 56 95 149 87 54  
[www.deceuninck.cl](http://www.deceuninck.cl)  
e-mail: [info@deceuninck.cl](mailto:info@deceuninck.cl)

### 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  
e-mail: [bao.wu@deceuninck.com](mailto:bao.wu@deceuninck.com)  
[liang.zhang@deceuninck.com](mailto:liang.zhang@deceuninck.com)

### Duitsland

Inoutic / Deceuninck GmbH  
Deceuninck Holding Germany GmbH  
Bayerwaldstrase 18  
94327 Bogen  
Tel: +49 94 22 821 0 – Fax: +49 94 22 821 379  
[www.inoutic.com](http://www.inoutic.com)  
e-mail: [info@inoutic.de](mailto:info@inoutic.de)

## Frankrijk

Deceuninck SAS  
Distridec SAS  
Zone Industrielle – Impasse des bleuets  
80700 Roye  
Tel: +33 3 22 876 666 – Fax: +33 3 22 876 667  
www.deceuninck.fr  
e-mail: [deceuninck.sa@deceuninck.com](mailto:deceuninck.sa@deceuninck.com)

## Ierland

Deceuninck Ireland Unltd.  
4th floor, 25-28 Adelaide Road  
Dublin 2

## India

Ege Profil Tic. ve San. A.S.  
No 523  
B Block  
Mannur Village  
Mannur Village – Sriperumbudur Taluk  
Chennai – 602105  
Tel: +919717707732 – Fax: +91 9717707732  
www.deceuninck.in  
e-mail: [info@deceuninck.in](mailto:info@deceuninck.in)

## Italië

Deceuninck Italia S.r.l.  
Via Padre Eugenio Barsanti, 1  
56025 Pontedera (PI)  
Tel: +39 0587 484426 – Fax: +39 0587 54432  
www.deceuninck.it  
e-mail: [italia@deceuninck.com](mailto:italia@deceuninck.com)

## Kazakhstan

Rep. Office Deceuninck NV Kazachstan (Almaty)  
(in vereffening)  
Mynbaeva street, 46  
480057 Almaty

## Kroatië

Inoutic/Deceuninck d.o.o.  
Industrijska ulica 3  
10370 Dugo Selo (Zagreb)  
Tel.: +385 1 278 1353 – Fax: +385 1 278 1351  
e-mail: [info@inoutic.hr](mailto:info@inoutic.hr)

## Litouwen

Deceuninck Baltic UAB (in vereffening)  
Saltoniškių str. 29/3,  
08105 Vilnius

## Nederland

Deceuninck Kunststof B.V.  
Deceuninck Beheer B.V.  
Prins Bernhardplein 200  
1097JB Amsterdam  
e-mail: [deceuninck.kunststof@deceuninck.com](mailto:deceuninck.kunststof@deceuninck.com)

## Polen

Inoutic / Deceuninck Sp. z o.o.  
Jasin, Ul. Poznanska 34  
62-020 Swarzedz  
Tel: +48 61 81 87000 – Fax: +48 61 81 87001  
www.inoutic.pl  
e-mail: [inoutic.polska@inoutic.com](mailto:inoutic.polska@inoutic.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

Pimapen Logistic Center S.R.L.  
Bâcu Village, Joița commune,  
tarlău no. 63, parcela no. 520/14,  
lot no. 1, cadastral no. 941  
registered in the CF no. 565/N,  
building C1, Giurgiu County

## Rusland

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

Enwin Rus OOO  
346812, Rostov oblast,  
Myasnikovsky district,  
Krym village, Liniya 5,1  
Tel: +7 (86349)2-40-11; +7 (86349) 2-40-12  
Fax: +7 (86349)2-40-23  
e-mail: info@enwin.ru

### Verkoopkantoren

Noord-Rusland  
Pilot Pilyutov street, 11, bld. 1, liter A  
198206 St. Petersburg  
Tel-Fax: +7 812 644 43 89; +7 911 956 54 23  
e-mail: Evgenia.zvorygina@deceuninck.com

Centraal-Rusland (Wolga)  
Kirovsky district, Kakhovskaya street, 46-a, office 115  
443034 Samara  
Tel-Fax: +8 927 779 55 44  
e-mail: Sergey.korataev@deceuninck.com

Russische Verre Oosten  
Neftyanaya street, 1, liter A, floor 2  
680022 Khabarovsk  
Tel-Fax: +7 914 422 07 20; +7 962 151 10 01  
e-mail: Alexander.Safransky@deceuninck.com

Siberië  
Kommunisticheskaya street, 13 (premises #11)  
630007 Novosibirsk  
Tel-Fax: +7 383 236 25 83; +7 913 379 40 01  
e-mail: Olga.Tsareva@deceuninck.com

## Servië

Inoutic / Deceuninck d.o.o.  
Kruzni put bb  
11309 Beograd-Lestane  
Tel: +381 11 3443217 – Fax: +381 11 2442343

## Spanje

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

## Thailand

Deceuninck (Thailand) Co. Ltd.  
Asia Profile Holding Co. Ltd.  
2/3 Bangna Towers A, 17 Fl., Rm.1704B  
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

Inoutic / Deceuninck Spol. s r. o.  
Vintrovna 23  
664 41 Popůvky  
Tel: +420 547 427 777 – Fax: +420 547 427 779  
www.inoutic.cz  
e-mail: info@inoutic.cz

## Turkije

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: +90 232 398 99 00  
www.egepen.com.tr  
e-mail: egeprofil@deceuninck.com

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: +90 232 398 99 00  
www.egepen.com.tr  
e-mail: egeprofil@deceuninck.com

Winsa (productie)  
Sanmese Beldesi  
Kızılçıklık Mahallesi, İnönü Cad. Suadiye Yolu üzeri  
No:1  
41320 Sarımeşe / Kartepe /Kocaeli  
Tel: +90 262 371 57 27 – Fax: +90 262 371 57 48  
www.winsa.com.tr  
e-mail: egeprofil@deceuninck.com

Pimaş Plastik İnşaat Malzemeleri A.S.  
Beylikbağı Mahallesi  
Istanbul Cad. No. 29, 41420 Gezbe/Kocaeli  
www.pimas.com.tr  
Tel: +90 262 677 77 77 – Fax: +90 262 677 77 00  
e-mail: pimas@pimas.com.tr

### Verkoopkantoren

Ege Pen Deceuninck Izmir  
A.O.S.B. 10003 Sokak No:5  
35620 Cigli – Izmir  
Tel: +90 232 398 98 98 – Fax: +90 232 398 99 83

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  
Ege Pen Deceuninck Istanbul  
Ruzgarlı Bahçe Mahallesi, Kavak Sokak,  
Impa 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 (Regional Office)  
34752 Atasehir/Istanbul  
Tel: +90 216 574 58 65 – Fax: +90 216 574 10 53

Winsa Istanbul  
Icerenkoy Mahallesi, Hal Yolu Caddesi, No:5  
Bay Plaza Kat:3 (Sales & Marketing)  
34752 Atasehir/Istanbul  
Tel: +90 216 574 58 65 – Fax: +90 216 574 10 53

Ege Pen Deceuninck Ankara  
Kizilirmak Mah. Alternatif Plaza 12/26 Çukurambar/  
Çankaya  
06550 Yıldız /Cankaya/Ankara  
Tel: +90 312 440 16 15 – Fax: +90 312 441 11 18

Winsa Ankara  
Kizilirmak Mah. 1446.Cd 12/17 Çukurambar  
06550 Yıldız/Cankaya/Ankara  
Tel: +90 312 442 83 60 – Fax: +90 312 442 71 11

*Ege Pen Deceuninck Adana  
Yeni Mahalle 87071 Sk. Bozkurtlar Residence 50 k-3  
d-3  
Seyhan/Adana  
Tel: +90 322 247 23 90 – Fax: +90 322 247 23 85*

*Winsa Adana  
Yeni Mahalle 87071 Sk. Bozkurtlar Residence 50 k-3  
d-3  
Seyhan/Adana  
Tel: +90 322 247 23 80 – Fax: +90 322 247 23 81*

## *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  
[www.deceuninckna.com](http://www.deceuninckna.com)  
e-mail: [support@deceuninck-info.com](mailto:support@deceuninck-info.com)*

## *Verenigd Koninkrijk*

*Deceuninck Ltd.  
Status Systems PVC Ltd.  
Range Valley Extrusions Ltd.  
Deceuninck Holdings (UK) Ltd.*

*Unit 2, Stanier Road – exploitatiezetel  
Porte Marsh Industrial Estate  
Calne – Wiltshire SN11 9PX  
Tel: +44 1249 816 969 – Fax: +44 1249 815 234  
[www.deceuninck.com/uk](http://www.deceuninck.com/uk)  
e-mail: [deceuninck.ltd@deceuninck.com](mailto:deceuninck.ltd@deceuninck.com)*

*2 Temple Back East – maatschappelijke zetel  
Temple Quay  
Bristol BS1 6EG*

## LEXICON

1	REBITDA	<i>Recurring earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges.</i> Courant resultaat vóór financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = courante bedrijfskasstroom
2	EBITDA	<i>Earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges.</i> Resultaat voor financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen = bedrijfskasstroom
3	EBITA	<i>Earnings before interest, taxes and amortization.</i> Resultaat voor financieel resultaat, belastingen en waardeverminderingen op goodwill
4	EBIT	<i>Earnings before interest and taxes.</i> Resultaat voor belastingen en financieel resultaat = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat
5	EBT	<i>Earnings before taxes.</i> Resultaat voor belastingen
6	EPS (non-diluted)	<i>Earnings per share</i> = gewone winst per aandeel
7	EPS (diluted)	<i>Earnings per share</i> = 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	<i>Marked-to-Market.</i> Marktwaardering
17	Personeel (VTE)	Voltijdsequivalenten (VTEs) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel)

*Innergy, Linktrusion, Building a sustainable home, Omniral, Zendow, Decoroc, Winsa, Inoutic, Revolution Tilt and Turn, Genius, Grandparc, Belface, Cyclefoam, e.a. zijn geregistreerde merknamen van Deceuninck NV en haar dochterondernemingen.*

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

*Verantwoordelijke uitgever  
Ann Bataillie  
Directeur HR & Legal*

*Copyright © 2015 Deceuninck NV – Alle rechten voorbehouden*

*Deceuninck NV  
Maatschappelijke & exploitatiezetel:  
Bruggesteeweg 360 – 8830 Hooglede-Gits (België)  
Tel. +32 51 23 92 11 – FAX +32 51 22 79 93  
VAT BE405.548.486 – RPR Kortrijk*

*Info@deceuninck.com  
www.deceuninck.com*



**Deceuninck NV** - België

Bruggesteenweg 360  
8830 Hooglede-Gits

**T** +32 51 239 211

**F** +32 51 227 993

[www.deceuninck.com](http://www.deceuninck.com)  
[info@deceuninck.com](mailto:info@deceuninck.com)

