

Persbericht

Gereguleerde informatie – Jaarresultaten 2015
Onder embargo tot donderdag 25 februari 2016 at 7:15 a.m. CET

Deceuninck 2015: Solide groei van omzet (€ 644,5m; +16,6%), EBITDA (€ 54,4m; +54%) en nettowinst (€ 13,3m; + 27%)

Groei door geslaagde integratie van Pimapen, nieuwe klanten en verhoogde efficiëntie in productie.

Groei ondersteund door een positiever economisch klimaat in de VS, het VK en in Zuid-Europa, gedeeltelijk tenietgedaan door de inkrimping van de markt in Rusland

- Omzet groeit met 16,6% tot € 644,5 miljoen.
 - Vergelijkbare consolidatiekring: +7,3% dankzij sterke groei in alle regio's behalve Rusland (volume: +4,4%; wisselkoersen: +1,9%; mix: +1,0%)
 - Pimapen (TR) en Enwin (RU) dragen +9,3% of € 51,3 miljoen bij tot de groei
- Brutomarge stijgt tot 28,2% (2014: 27,3%), hoofdzakelijk door een hogere efficiëntie in productie. De gunstige impact van grondstofprijzen werd hoofdzakelijk teniet gedaan door ongunstige wisselkoersen.
- EBITDA bedraagt € 54,4 miljoen of 8,4% op omzet (2014: € 35,3 miljoen of 6,4% op omzet)
- Nettowinst stijgt tot € 13,3 miljoen (2014: € 10,5 miljoen)
- De investeringen bedroegen € 38,7 miljoen, hoofdzakelijk voor groei en nieuwe producten.
- Geslaagde uitgifte van een retailobligatie van € 100 miljoen zorgt voor € 40 miljoen extra liquiditeit voor de financiering van verdere investeringen in productie-efficiëntie en groei (Westkust US en Turkije)
- De Raad van Bestuur stelt voor om het brutodividend te verhogen tot € 0.025 per aandeel.
- Tom Debusschere legt op 1 maart zijn functie als CEO neer voor een nieuwe uitdaging. Francis Van Eeckhout is benoemd tot CEO ad interim. De Groeistrategie gaat onverminderd door.

Tom Debusschere, Deceuninck CEO:

"2015 was een goed jaar voor Deceuninck. We realiseerden een sterke, organische groei van het volume in West-Europa, Noord-Amerika en Turkije en Emerging Markets en we integreerden met succes de acquisitie van Pimaş in Turkije. Bovenop de volumegroei hadden een hogere efficiëntie in productie en een strikte kostenbeheersing een gunstige impact op de EBITDA-marge.



De geslaagde uitgifte van de retailobligatie in december bezorgde ons € 40 miljoen extra liquiditeit die we zullen gebruiken om verdere groei te financieren, onder andere door de bouw van nieuwe fabrieken in Turkije en aan de Westkust in de VS.

Ik wens alle klanten te bedanken voor hun vertrouwen en al onze medewerkers wereldwijd voor hun gedreven inzet.

Vooruitzichten 2016

In 2016 verwachten we verdere groei dankzij de lancering van innovatieve producten en uitstekende service aan onze klanten. De bijkomende capaciteit in Turkije en in de VS, samen met verdere investeringen in productie-efficiëntie zullen dit nog meer ondersteunen.

We volgen de gestegen macro-economische onzekerheid in onze eindmarkten op de voet. De Wisselkoersen en grondstofprijzen zullen de EBITDA evolutie beïnvloeden, samen met de opstartkosten van onze geplande efficiëntie- en groeiprojecten.”

Markante gebeurtenis

Tom Debusschere legt per 1 maart zijn functie als CEO neer. Het is tijd voor een nieuwe uitdaging. Tot 10 mei blijft hij niet-uitvoerend lid van de Raad van Bestuur.

Pierre Alain Baron De Smedt, Voorzitter van de raad van bestuur:

‘De raad respecteert met spijt zijn beslissing. Wij bedanken Tom voor zijn inzet de afgelopen jaren. Hij trof bij zijn aantreden in februari 2009 het bedrijf in moeilijke omstandigheden aan. Op heel korte tijd is hij erin geslaagd Deceuninck financieel gezond te maken en het vertrouwen van de belegger te herwinnen. Hij laat een gezond bedrijf achter dat klaar is voor de toekomst.’

In afwachting van een opvolger van Tom Debusschere neemt ondervoorzitter van de Raad van Bestuur, Francis Van Eeckhout, de functie als CEO ad interim waar.

Francis Van Eeckhout, Ondervoorzitter van de raad van bestuur en CEO ad interim:

‘Ik bedank Tom voor het geleverde werk als CEO sinds februari 2009. Hij heeft de krijtlijnen van de lopende groeistrategie helpen uittekenen, onder andere met de bouw van de nieuwe fabrieken in de Turkije en in de VS. Deze strategie wordt nu verder gezet. Hij heeft zich omringd met een sterk management team, waarin we het volste vertrouwen hebben. We hopen heel snel een opvolger voor Tom te kunnen aankondigen.’

1. Kerncijfers

(in € miljoen)	2014	2015	% verschil	1S 2015	2S 2015
Omzet	552,8	644,5	16,6%	312,1	332,4
Brutowinst	150,8	182,0	20,7%	90,7	91,3
<i>Brutomarge (%)</i>	27,3%	28,2%		29,1%	27,5%
EBITDA	35,3	54,4	53,9%	27,2	27,2
<i>EBITDA-marge (%)</i>	6,4%	8,4%		8,7%	8,2%
REBITDA	36,6	56,5	54,5%	28,7	27,8
<i>REBITDA-marge (%)</i>	6,6%	8,8%		9,2%	8,4%
EBIT	14,3	26,9	87,7%	12,0	14,8
<i>EBIT-marge (%)</i>	2,6%	4,2%		3,9%	4,5%
Financieel resultaat	-7,5	-10,0		-4,6	-5,4
EBT	6,9	16,9	146,0%	7,5	9,4
Winstbelastingen	3,6	-3,5		-2,7	-0,8
Nettowinst	10,5	13,3	27,6%	4,7	8,6
<i>Nettomarge (%)</i>	1,9%	2,1%		1,5%	2,6%

(in € miljoen)	2014	2015	Var (%)
Eigen vermogen	264,5	269,3	1,8%
Netto financiële schuld	71,0	92,1	29,7%
Total activa	503,7	562,6	11,7%
Investerings	31,3	0,0	-100,0%
Werkkapitaal	124,6	142,9	14,7%

2. Uitleg bij de geconsolideerde resultaten

2.1. Omzet

Opsplitsing van de omzet van 2015

De geconsolideerde omzet van 2015 steeg met 16,6% tot € 644,5 miljoen (2014: € 552,8 miljoen).

In de vergelijkbare consolidatiekring steeg de omzet met 7,3% tot € 593,2 miljoen:

- Volume: +4,4%, door de sterke organische groei van het volume in West-Europa, Noord-Amerika en Turkije en Emerging Markets, die gedeeltelijk teniet werd gedaan door de inkrimping van de markt in Rusland.
- Wisselkoersen: +1,9%, door de versterking van de USD en de GBP tegenover de EUR, die gedeeltelijk teniet werd gedaan door een verzwakking van de TRY en de RUB.
- Mixeffecten: +1,0%

De gewijzigde consolidatiekring door de acquisitie van Pimaş in Turkije en Rusland resulteerde in een positieve impact van € 51,3 miljoen (+9,3%) op de omzet

Opsplitsing omzet 2015 per kwartaal

De totale omzetgroei in 4Q 2015 is lager dan tijdens de 3 voorgaande kwartalen. Dat komt omdat in de omzetcijfers van 4Q 2014 de omzet van Pimaş al grotendeels opgenomen werd. .

De organische volumegroei bleef het hele jaar door sterk, vooral tijdens 4Q deels door de milde weersomstandigheden en een verbeterd vertrouwen in de bouw in West-Europa en de VS en onder impuls van de sterke merken in Turkije.

% van omzet	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	VJ 2015
Omzet (in miljoen €) 2014	115,4	148,8	141,3	147,2	552,8
Wisselkoers	4,6%	3,9%	-0,3%	-0,1%	1,9%
Volume	3,1%	4,6%	4,6%	5,6%	4,4%
Mix (country, price, product)	0,9%	-2,3%	2,1%	2,6%	1,0%
Wijziging consolidatiekring	9,4%	12,0%	11,8%	4,1%	9,3%
Totaal	18,0%	18,2%	18,2%	12,3%	16,6%
Omzet (in miljoen €) 2015	136,2	175,9	167,1	165,3	644,5

Evolutie omzet 2015 per kwartaal per regio¹

(in %)	West - Europa	Centraal- & Oost- Europa	Turkije & Emerging Markets	Noord Amerika	Totaal
Omzet 2014 (in € milj)	157,5	174,4	137,7	83,2	552,8
1Q 2015	-0,7%	-3,5%	63,1%	45,3%	18,0%
2Q 2015	8,6%	-6,2%	49,7%	39,2%	18,2%
3Q 2015	10,7%	-1,3%	50,1%	29,1%	18,2%
4Q 2015	15,1%	0,5%	14,1%	25,7%	12,3%
FY 2015	8,2%	-2,7%	40,2%	33,7%	16,6%
Omzet 2015 (in € milj)	170,5	169,7	193,1	111,2	644,5
Verschil VJ in lokale munt		2,8%	46,6%	11,6%	

¹De regiosegmentatie van de omzet per kwartaal werd in overeenstemming gebracht met de financiële rapporteringssegmentatie volgens IFRS voorschriften om de consistentie te verzekeren. Hierdoor verschilt de omzet per kwartaal lichtjes per regio in vergelijking met voorgaande tussentijdse omzetrapporingen. Hij blijft echter wel onveranderd op geconsolideerd niveau. De wijzigingen hebben hoofdzakelijk een impact op West-Europa en Centraal & Oost-Europa.

West-Europa

Voor het volledige jaar 2014 steeg de omzet in West-Europa met 8,2% tot € 170,5 miljoen. De Groep profiteerde van een economisch herstel in Spanje en Italië, en een verdere groei in het VK en in de Benelux. In Frankrijk herstelden de volumes in het 4e kwartaal gesteund door zachte weersomstandigheden en stimulerende maatregelen van de overheid. West-Europa vertegenwoordigt 26 % van de geconsolideerde omzet van 2015 (2014: 28%).

Centraal & Oost-Europa (incl. Duitsland)

De omzet van het volledige jaar 2015 uitgedrukt in euro daalde met 2,7% tot € 169,7 miljoen (2014: € 174,4 miljoen). Bij gelijkblijvende wisselkoersen steeg de omzet met 2.8%. De omzet groeide in Centraal Europa, maar de groei werd gedeeltelijk tenietgedaan door de inkrimping van de markt in Rusland en de devaluatie van de Russische roebel. Centraal & Oost-Europa vertegenwoordigt 26% van de geconsolideerde omzet in 2015 (2014: 32%).

Turkije & Emerging Markets

Deze regio omvat in de eerste plaats de omzet op de lokale Turkse markt met daarnaast de omzet in Chili, India, Brazilië en Australië.

De omzet in 2015 uitgedrukt in euro steeg met 40,2% tot € 193,1 miljoen (Bij gelijkblijvende wisselkoersen: +46.6%).

De stijging is hoofdzakelijk te danken aan de geslaagde integratie van Pimaş en door de organische groei die onze 3 premium merken

(Egepen Deceuninck, Winsa and Pimapen) gezamenlijk hebben gerealiseerd. Deze groei berust hoofdzakelijk op een superieure kwaliteit van onze producten en services en het sterke commerciële netwerk (>3.000 verkooppunten, eigendom van onze klanten).

De ontwikkeling van de omzet in Emerging Markets verliep trager dan verwacht door moeilijke marktomstandigheden in Brazilië en India. De omzetgroei in Chili zit op schema. De Groep is in Santiago de Chile begonnen met het bekleven van raamprofielen en komt hiermee tegemoet aan de stijgende vraag naar gekleurde ramen in de regio.

Turkije en Emerging Markets vertegenwoordigen 30% van de geconsolideerde omzet van de Groep in 2015 tegenover 25% in 2014.

Noord-Amerika

De omzet van Deceuninck North America (DNA) steeg voor het volledige jaar 2015 met 33,7% tot € 111,2 miljoen (bij een gelijkblijvende wisselkoers steeg de omzet met 11,6%). De stijging is vooral het resultaat van nieuwe klanten aangetrokken op basis van DNA's superieure servicegraad.

De Groep profiteerde daarnaast van een positief renovatie- en nieuwbouwklimaat.

Er werd begonnen met de bouw van meer dan 1,1 miljoen (2014: 1,0 miljoen) nieuwe woningen (ééngezinswoningen samen met appartementen) . Volgens de meest relevante indicatoren van huizenmarkt duurt het vertrouwen van de markt verder.

Noord-Amerika vertegenwoordigt 17 % van de geconsolideerde omzet in 2015 tegenover 15% in 2014.

In december realiseerde DNA een nieuwe mijlpaal met de aankondiging van de bouw van een nieuwe fabriek in Fernley, NV, in de buurt van Reno in het Westen van de VS. Het gebouw zal een oppervlakte hebben van 50.000m² en plaats bieden voor de installatie van maximaal 24 productielijnen. Hiermee zal DNA zijn klanten aan de Westkust van de VS op een efficiënte manier kunnen bedienen.

2.2. Resultaten

Brutowinst

De brutomarge steeg tot 28,2% (2014: 27,3%). Dit is het resultaat van een hogere efficiëntie in productie. Er was een beperkte gunstige impact van lagere grondstofkosten, maar deze werd in belangrijke mate tenietgedaan door ongunstige wisselkoersen.

EBITDA

De EBITDA steeg tot € 54,4 miljoen of 8,4% op omzet (2014: € 35,3 miljoen of 6,4% op omzet) door hogere volumes, een betere bruto marge en strikte beheersing van de operationele uitgaven. De operationele uitgaven stegen met 9,6% tot € 152,9 miljoen, hoofdzakelijk door de acquisitie van Pimaş en continue organische groei. Ze bevatten ook de opstartkosten voor onze bestaande efficiëntie- en groei-initiatieven

In de EBITDA is eveneens € 2,4 miljoen winst op de verkoop van de Izmir site begrepen.

De REBITDA bedroeg € 56,5 miljoen of 8,8% op omzet (2014: € 36,6 miljoen). De herstructureringskosten bedroegen € 2,2 miljoen.

EBIT

Het operationele resultaat (EBIT) bedroeg € 26,9 miljoen (2014: € 14,3 miljoen). De EBIT-marge bedroeg hierdoor 4,2% in vergelijking met 2,6% in 2014.

De niet-kaskosten bedroegen € 27,5 miljoen tegenover € 21,0 miljoen in 2014. De niet-kaskosten stegen met € 6,5 miljoen hoofdzakelijk door € 5,3 miljoen hogere afschrijvingen door de acquisitie van Pimaş, hogere investeringsuitgaven en een éénmalige niet-kasopbrengst in 2014.

Financieel resultaat

Het financieel resultaat bedroeg € -10,0 miljoen (2014: € -7.5 miljoen). De stijging is hoofdzakelijk toe te wijzen aan de IFRS boekhoudvoorschriften met betrekking tot leningen in euro in Turkije. De niet-kaskost hiervoor in het financieel resultaat bedraagt € 1,7 miljoen. Dit wordt gecompenseerd door hetzelfde bedrag in het eigen vermogen. Daarnaast is er de éénmalige afschrijving van geactiveerde kosten verbonden aan de herfinanciering in 2015. In december 2015 heeft Deceuninck met succes een retailobligatie uitgegeven voor een bedrag van € 100 miljoen, die zorgde voor € 40 miljoen extra liquiditeit. Dit bedrag zal gebruikt worden voor verdere investeringen in efficiëntie en groei, onder andere voor de nieuwe fabrieken in Turkije en aan de Westkust van de VS.

Winstbelastingen

De winstbelastingen bedroegen € 3,5 miljoen tegenover een positieve winstbelasting van € 3,6 miljoen in 2014 door de gestegen winstgevendheid van de Groep. In 2014 zorgde hoofdzakelijk de terugname van uitgestelde belastingvoordelen van Deceuninck North America voor een positief winstbelastingresultaat

Nettowinst

De nettowinst in 2015 bedroeg € 13,3 miljoen tegenover € 10,5 miljoen in 2014.

Werkkapitaal

Het handelswerkkapitaal steeg van € 124,6 miljoen (22,5% op omzet in 2014) op 31 december 2014 tot € 142,9 miljoen (22,2% op omzet in 2015) op 31 december 2015.

De handelsvorderingen stegen met € 5,7 miljoen in vergelijking met 31 december 2014 door de gestegen omzet in het 4^e kwartaal. Het aantal dagen klantenkrediet (DSO) daalde echter jaar-op-jaar door een strikte opvolging van de handelsvorderingen. Het totale bedrag aan factoring bleef nagenoeg stabiel en bedroeg op 31 december 2015 € 16,2 miljoen (31 december 2014: € 16,0 miljoen).

De voorraden stegen met € 2,0 miljoen terwijl de handelsschulden jaar-op-jaar met € 10,6 miljoen daalden.

Investeringen

Investeringen in 2015 bedroegen € 38,7 miljoen tegenover € 31,3 miljoen in 2014. Deze werden hoofdzakelijk besteed aan een van deel van de kost voor de nieuwe extrusiefabriek in Menemen en de investeringen gerelateerd aan de integratie van Pimaş.

Investeringsuitgaven voor onderhoud en nieuwe extrusiematrijzen bedroegen € 19,2 miljoen.

Nettoschuld

De nettoschuld op 31 december 2015 bedroeg € 92,1 miljoen tegenover € 71,0 miljoen op 31 december 2014. De beslissing om het werkkapitaal te verhogen en bijkomend te investeren in productie-efficiëntie en groei verklaren deze stijging.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen steeg met € 4,8 miljoen tot € 269,3 miljoen (€ 264,5 miljoen op 31 december 2014), omdat de € 13,3 miljoen nettowinst hoofdzakelijk teniet werd gedaan door de impact van ongunstige valuta-omrekeningsverschillen op het eigen vermogen (€ 7,2 miljoen) en de betaling van € 2,7 miljoen dividend.

De netto financiële schuld ten opzichte van het eigen vermogen (gearing) bedroeg 34,2% op 31 december 2015 tegenover 26,8 % op 31 december 2014.

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 10 mei 2016 adviseren om het brutodividend te verhogen tot € 0,025 per aandeel voor het financiële jaar 2015.

Personeel

Op 31 december 2015 telde Deceuninck wereldwijd 3.593 voltijdsequivalente medewerkers (VTEs) (inclusief medewerkers op interim basis en extern personeel). (31 december 2014: 3.434)

Financiële kalender 2016

10	mei	2016	Activiteitenverslag 1Q 2016
10	mei	2016	Gewone algemene vergadering van aandeelhouders om 11 uur
20	juli	2016	Halfjaarresultaten 2016
21	oktober	2016	Activiteitenverslag 3Q 2016

Einde van het persbericht

Building a sustainable home

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

Deceuninck belevt > 4000 klanten in 91 landen via 14 fabrieken en 22 distributiecentra in 19 landen gespreid over Noord- & Zuid-Amerika, Europa (incl. Rusland en Turkije) en Azië. Deceuninck stelt 3600 mensen te werk verspreid over alle landen.

De hoofdzetel van de Groep is in Hooglede-Gits (België)

In 2015 realiseerde Deceuninck een nettowinst van € 13,3 miljoen bij een omzet van € 644,5 miljoen.

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

Bijlage 1: geconsolideerde resultatenrekening

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2014	2015
Omzet	552.814	644.524
Kostprijs verkochte goederen	-402.020	-462.522
Brutowinst	150.794	182.002
Marketing-, verkoop- en distributiekosten	-95.233	-104.465
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-6.707	-7.643
Administratiekosten en algemene kosten	-37.592	-40.818
Overig netto bedrijfsresultaat	1.182	-2.127
Bedrijfsresultaat voor winst uit voordelige aankoop	12.445	26.949
Winst uit voordelige aankoop	1.862	-96
Bedrijfswinst (EBIT)	14.307	26.853
Financiële kosten	-17.207	-17.473
Financiële opbrengsten	9.755	7.483
Winst voor belastingen (EBT)	6.856	16.864
Winstbelastingen	3.603	-3.522
Nettowinst	10.458	13.341

Nettowinst toewijsbaar aan:

Aandeelhouders van de moedermaatschappij	10.586	13.582
Minderheidsbelangen	-128	-241

Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij (in €):

Normal earnings per share	0,08	0,10
Diluted earnings per share	0,08	0,10

Bijlage 2: geconsolideerde balans

(in € duizend)	31 december 2014	31 december 2015
Activa		
Immateriële vaste activa	5.922	5.392
Goodwill	10.871	10.741
Materiële vaste activa	215.649	218.802
Financiële vaste activa	66	65
Uitgestelde belastingvorderingen	21.080	18.962
Overige vaste activa	1.068	1.105
Vaste activa	254.657	255.066
Vorraden	93.417	95.454
Handelsvorderingen	115.826	121.484
Overige vorderingen	8.677	16.424
Liquide middelen	29.046	70.720
Vaste activa aangehouden voor verkoop	2.060	3.473
Vlottende activa	249.026	307.553
Totaal activa	503.684	562.620
Passiva		
Geplaatst kapitaal	52.912	53.257
Uitgiftepremies	85.927	86.777
Geconsolideerde reserves	169.423	180.968
Reserve voor kasstroomindekkingen	-91	-72
Actuariële winsten / verliezen	-3.864	-3.864
Eigen aandelen	-261	-261
Omrekeningsverschillen	-44.316	-44.316
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen	259.731	272.491
Minderheidsbelangen	4.758	3.999
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	264.489	269.252
Rentedragende schulden	14.635	143.486
Langlopende voorzieningen	24.962	25.119
Uitgestelde belastingschulden	5.771	4.529
Langlopende schulden	45.368	173.134
Rentedragende schulden	85.396	19.324
Handelsschulden	84.670	74.070
Belastingenschulden	6.224	6.933
Personeelsgerelateerde schulden	9.702	12.434
Kortlopende voorzieningen	777	1.127
Overige schulden	7.058	6.345
Kortlopende schulden	193.826	120.233
Totaal passiva	503.684	562.620

Bijlage 3: geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € duizend)	2014	2015
Operationele activiteiten		
Nettowinst	10.458	13.341
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa	22.147	25.260
Bijzondere waardeverminderingen op (im)materiële vaste activa	919	1.276
Winst uit voordelige aankoop	-1.862	0
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten	-2.991	1.930
Waardeverminderingen op vlottende activa	2.810	-932
Netto financiële kosten	7.451	9.989
Meerwaarde op realisatie materiële vaste activa	-120	-1.533
Minwaarde op realisatie materiële vaste activa	84	100
Winstbelastingen	-3.603	3.522
In eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties	528	642
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor mutatie in werkmiddelen en voorzieningen	35.822	53.596
Afname / (toename) in handelsvorderingen en overige vorderingen	-12.780	-17.971
Afname / (toename) in voorraden	-6.736	-2.277
Toename / (afname) in handelsschulden	12.308	-7.552
Afname / (toename) in andere vaste activa	238	12
Afname / (toename) in andere vlottende activa	362	-5.894
Toename / (afname) in andere langlopende schulden	0	-364
Toename / (afname) in andere kortlopende schulden	-108	4.572
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	29.106	24.123
Ontvangen intresten	1.058	1.735
Betaalde winstbelastingen	-1.239	-3.545
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	28.925	22.313
Investeringsactiviteiten		
Kasontvangsten bij verkoop van materiële vaste activa	763	5.297
Aanschaffingen van materiële vaste activa	-31.018	-37.839
Aanschaffingen van immateriële vaste activa	-315	-906
Verwerving van dochterondernemingen, excl. verworven liquide middelen	-15.256	0
Overige mutaties	301	0
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-45.524	-33.448
Financieringsactiviteiten		
Kapitaalsverhoging	49.939	1.195
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) langlopende schulden	-7.019	108.791
Nieuwe (+) / terugbetaling (-) kortlopende schulden	-9.709	-40.583
Betaalde intresten	-5.120	-7.664
Uitgekeerde dividenden	-2.151	-2.679
Overige financiële items	-1.102	-4.375
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	24.839	54.685
Netto toename (+) / afname (-) van de liquide middelen	8.240	43.551
Liquide middelen per 1 januari	21.715	29.046
Wisselkoersfluctuaties	-908	-1.877
Liquide middelen per 31 december	29.046	70.720