



Persbericht | Halfjaarresultaten H1 2019

Gereguleerde informatie
Dinsdag 20 augustus 2019 om 7:00h CET

Vertraging Turkse economie beïnvloedt resultaten

Hoogtepunten

- **Omzet:** De omzet in H1 2019 daalde met 8.5% tot € 312.5m (H1 2018: € 341.5m), hoofdzakelijk door de achteruitgang van de Turkse economie.
- **Adjusted EBITDA:** Op een vergelijkbare basis¹ daalde de Adj. EBITDA tot € 25.9m of 8.3% op omzet (H1 2018: € 36.5m of 10.7% op omzet). Dit wordt vooral verklaard door de lagere volumes en extra investeringen in marketing, gedeeltelijk gecompenseerd door het verhoogd gebruik van gerecycleerde PVC. De gerapporteerde Adj. EBITDA, die rekening houdt met de positieve impact (+ € 4.3m) van de nieuwe boekhoudstandaard m.b.t. leasing (IFRS 16), bedroeg € 30.2m (of 9.7% op omzet).
- **Nettowinst:** De nettowinst daalde tot € (1.2)m (H1 2018: € 7.5m) hoofdzakelijk als gevolg van de vertraging in Turkije. Het netto-effect van de nieuwe leasing standaard (IFRS16) op de nettowinst was beperkt tot € (0.4)m.
- **Netto-schuld en schuldgraad:** Op een vergelijkbare basis¹ daalde de netto-schuld op 30 juni 2019 tot € 112.4m (30 juni 2018: € 126.3m) dankzij structurele verbeteringen van het werkkapitaal en de daling van de volumes. Dit werd echter volledig teniet gedaan door de implementatie van IFRS 16, waarbij € 37.8 m aan leasingverplichtingen beschouwd worden als financiële schuld, wat resulteerde in een gerapporteerde netto-schuld van € 150.2m. De schuldgraad bedroeg 2.12x, inclusief de negatieve impact van IFRS 16 die verwacht wordt verder rond de 0.4x te fluctueren.
- **Strategische projecten** inclusief het versterken van het merk Deceuninck, de optimalisatie van onze productportfolio en de integratie van de regio's West en Centraal Europa zitten op schema. De recyclagefabriek in Diksmuide is geleidelijk aan zijn productie aan het opdraaien.
- **Financiering:** op 9 juli werd een nieuwe kredietfaciliteit, gekoppeld aan duurzaamheidsdoelstellingen, van € 60.0m met vervaldag in 2024 ondertekend die de kredietlijn van € 50.0m van 2015 die zou komen te vervallen in 2020 zal vervangen.

Quote van de CEO, Francis Van Eeckhout



“De effecten van de economische achteruitgang in Turkije die reeds zichtbaar waren in de tweede helft van 2018 hebben zich verdergezet in 2019. We blijven absoluut overtuigd van het lange termijn potentieel van Turkije, zowel omwille van zijn grote en dynamische lokale markt als omwille van zijn potentieel als export hub, maar de timing van het herstel blijft moeilijk te voorspellen. In Europa maken we grote vorderingen bij de integratie van de regio's West en Centraal Europa en de lancering van nieuwe productengamma's. We zijn ook gelukkig dat de nieuwe recyclagefabriek zijn productie stelselmatig opdrijft aangezien dit een belangrijk onderdeel is van ons duurzaamheidsengagement.”

¹ Zonder rekening te houden met het effect van IFRS 16 (Leasing) van toepassing sinds 1 januari 2019.



Tabel 1 : Samenvatting van de geconsolideerde resultatenrekening⁽¹⁾

(in € miljoen)	Juni 2018 Niet-geauditeerd	Juni 2019 Niet-geauditeerd	%
Omzet	341,5	312,5	(8,5%)
Brutowinst	102,3	92,8	(9,2%)
Brutomarge (%)	29,9%	29,7%	-0,2pp
EBITDA	36,4	29,4	(19,3%)
Adj. EBITDA	36,5	30,2	(17,3%)
Adj. EBITDA-marge (%)	10,7%	9,7%	-1,0pp
EBIT	21,4	9,3	(56,5%)
Financieel resultaat	(10,3)	(11,1)	7,7%
EBT	11,1	(1,8)	(116,0%)
Winstbelastingen	(3,6)	0,6	(115,3%)
Nettowinst	7,5	(1,2)	(116,3%)

⁽¹⁾ De implementatie van IFRS 16 vanaf 1 januari 2019 had een positieve impact op de H1 2019 Adj. EBITDA van € 4.3m wat gecompenseerd werd door een negatieve impact op afschrijvingen (€ 3.6m) en op het financieel resultaat (€1.1m). De totale impact van IFRS 16 op de nettowinst van H1 2019 was hierdoor € (0.4)m negatief.

Tabel 2: Omzet evolutie per regio

Sales (in € miljoen & % yoy)	Totaal	Europa	Turkije en Emerging Markets	Noord- Amerika
H1 2018	341,5	170,6	107,9	63,0
Volume	(12,9%)	(1,2%)	(32,3%)	(6,5%)
Wisselkoers	(4,3%)	(0,1%)	(17,3%)	6,6%
Overige (prijs & mix)	8,7%	1,5%	21,5%	1,7%
Totaal	(8,5%)	0,1%	(28,1%)	1,9%
H1 2019	312,5	170,8	77,6	64,2

Tabel 3: Samenvatting van de geconsolideerde balans⁽²⁾

(in € miljoen)	Juni 2018 Niet-geauditeerd	Juni 2019 Niet-geauditeerd	%
Totaal activa	591,0	605,6	2,5%
Eigen vermogen	253,9	248,0	(2,3%)
Netto schuld	126,3	150,2	18,9%
Investeringen	28,7	16,0	(44,0%)
Werkkapitaal	140,2	105,5	(24,8%)

⁽²⁾ Door de implementatie van IFRS 16 werden € 37.8m leasingverplichtingen toegevoegd aan de netto-schuld en werden € 37.3m activa opgenomen op de balans.

Commentaar van het management

Omzet

De geconsolideerde omzet is in H1 2019 gedaald met 8.5% tot € 312.5m ten opzichte van € 341.5m in H1 2018.

De omzet in **Europa** stabiliseerde op € 170.8m (H1 2018: € 170.6m). Sterke commerciële activiteiten in Spanje, het VK en Polen werden teniet gedaan door een zwakke vraag in Frankrijk, omwille van een laag consumentenvertrouwen en wijzigingen in renovatie-subsidies, en in België. De omzet in Duitsland lag grotendeels in lijn met deze van H1 2018.

De omzet in **Turkije en Emerging Markets** daalde 28.1% tot € 77.6m (H1 2018: € 107.9m), hoofdzakelijk door de economische achteruitgang in Turkije. Deze werd gedeeltelijk gecompenseerd door verder sterke groei in de Emerging Markets, zij het op een relatief kleine basis. Prijsverhogingen noodzakelijk om de inflatie en de zwakkere TRY te compenseren werden doorgevoerd.

In **Noord-Amerika** steeg de omzet met 1.9% tot € 64.2m (H1 2018: € 63.0m). Niettegenstaande de vraag solide lijkt te blijven werden de volumes negatief beïnvloed door de strenge winter en het verlies van een klant, terwijl nieuwe gecontracteerde klanten slechts een materiële bijdrage tot de omzet zullen leveren vanaf eind 2019.

Resultatenrekening

Adjusted EBITDA: Op een vergelijkbare basis² daalde de Adj. EBITDA tot € 25.9m of 8.3% op omzet (H1 2018: € 36.5m of 10.7% op omzet). Dit wordt vooral verklaard door de lagere volumes en in mindere mate door de eenmalige negatieve impact van het verlagen van de voorraadniveau's en hogere marketing uitgaven. Deze effecten werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere marges, onder meer dankzij het verhoogd gebruik van gerecycleerde PVC. De gerapporteerde Adj. EBITDA, die rekening houdt met de positieve impact (+ € 4.3m) van de nieuwe boekhoudstandaard m.b.t. leasing (IFRS 16), bedroeg € 30.2m (of 9.7% op omzet). De evolutie van de grondstoffenprijzen verschilt van regio tot regio, maar bleef gemiddeld stabiel.

Afschrijvingen en waardeverminderingen stegen tot € (20.1)m (H1 2018: € (15.0)m) als gevolg van de implementatie van IFRS 16 (€ 3.6m) en het hoge niveau van de investeringen in de voorbije jaren.

Het Operationeel Resultaat (EBIT) daalde bijgevolg tot € 9.3m (H1 2018: € 21.4m).

Het **Financieel resultaat** daalde van € (10.3)m tot € (11.1)m wat hoofdzakelijk verklaard wordt door de implementatie van IFRS 16 (€ 1.1m). Het negatieve effect van hogere interestvoeten en meer gebruik van commercial finance oplossingen in Turkije werd volledig gecompenseerd door een lagere netto-financiële schuld.

De winstbelastingen waren € 0.6m positief door de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen.

Als gevolg van het bovenstaande daalde de **nettowinst** van € 7.5m in H1 2018 tot € (1.2)m in H1 2019, wat een verlies per aandeel vertegenwoordigt van € 0.01 (H1 2018: winst van € 0.05). Het effect van IFRS 16 op de nettowinst was beperkt (€ (0.4)m).

² Zonder rekening te houden met het effect van IFRS 16 (Leasing) van toepassing sinds 1 januari 2019.

Balans

De **totale activa** op 30 juni 2019 stegen tot € 605.6m en omvatten € 37.3m gehuurde activa omwille van de invoering van IFRS 16 leasing standaard.

Het **werkkapitaal** op 30 juni 2019 daalde tot 16.4% op omzet ten opzichte van 20.3% op 30 juni 2018. In vergelijking met 30 juni 2018 daalden de handelsvorderingen met € 35.4m omwille van de lagere volumes in Turkije en door de voortdurende inspanningen om het aantal dagen klantenkrediet te verminderen. De voorraad daalde met € 11.0m, hoofdzakelijk dankzij voorraad-optimalisatie projecten in alle regio's. De handelsschulden daalden met € 11.7m, vooral als gevolg van de lagere voorraadniveau's.

De **investeringen** in H1 2019 bedroegen € 16.0m (H1 2018: € 28.7m) en omvatten naast onderhoudsinvesteringen hoofdzakelijk investeringen in matrijzen voor nieuwe producten en voor verhoogd gebruik van gerecycleerde grondstoffen.

Nettoschuld: Op een vergelijkbare basis¹ daalde de netto-schuld op 30 juni 2019 tot € 112.4m (30 juni 2018: € 126.3m) dankzij structurele verbeteringen van het werkkapitaal en de daling van de volumes. Dit werd echter volledig teniet gedaan door de implementatie van IFRS 16, waarbij € 37.8 m aan leasingverplichtingen beschouwd worden als financiële schuld, wat resulteerde in een gerapporteerde netto-schuld van € 150.2m. De schuldgraad bedroeg 2.12x, inclusief de negatieve impact van IFRS 16 die verwacht wordt verder rond de 0.4x te fluctueren.

Strategische projecten

Het **versterken van het merk Deceuninck** wint momentum, geholpen door de vele overwinningen van het wielerteam Deceuninck – Quick Step in de eerste helft van het wielerseizoen. Hoewel het nog te vroeg is om een volledige evaluatie te maken van onze wielersponsoring is het duidelijk dat dit erg goed onthaald werd door onze partners.

De implementatie van de **One Europe en One Brand strategie** zit op schema. De regio's West en Centraal Europa werden samen gebracht onder één management team. De voorbereidingen voor de integratie van de productgamma's en -platformen lopen, zowel op operationeel als op commercieel vlak. In dit verband werd ook beslist de verdere optimalisatie van onze productiecapaciteit in Europa te onderzoeken.

Via een joint-venture met So Easy Holding BVBA hebben we ons **productgamma** uitgebreid met innovatieve aluminium profielen. De commerciële activiteiten hiervoor zijn goed gestart.

De **nieuwe recyclagefabriek** in Diksmuide is stelselmatig zijn productie aan het opdrijven.

De **introductie van SAP** in West-Europa is voltooid. De implementatie in de andere regio's zit op schema.

Vooruitzichten

Sommige van onze markten blijven moeilijk als gevolg van een verhoogde geopolitieke onzekerheid. Dit doet echter niets af van het lange termijn potentieel van onze industrie. We blijven ons focussen op de realisatie van ons operationeel plan.

Verklaring van de commissaris

Onze commissaris, Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Marnix Van Dooren, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden van de geconsolideerde jaarrekening ten gronde zijn afgewerkt en dat deze geen betekenisvolle correcties aan het licht hebben gebracht die in de boekhoudkundige gegevens, opgenomen in dit perscommuniqué, zouden moeten doorgevoerd worden.

Bijlage 1: Geconsolideerde resultatenrekening

(in € miljoenen)	H1 2018	H1 2019
Omzet	341,5	312,5
Kostprijs	(239,2)	(219,7)
Brutowinst	102,3	92,8
Marketing-, verkoop- en distributiekosten	(54,7)	(56,3)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(4,3)	(3,9)
Administratiekosten en algemene kosten	(22,3)	(23,4)
Overig netto bedrijfsresultaat	0,5	0,0
Bedrijfswinst (EBIT)	21,4	9,3
Financieel resultaat	(10,3)	(11,1)
Winst voor belastingen (EBT)	11,1	(1,8)
Winstbelastingen	(3,6)	0,6
Nettowinst	7,5	(1,2)
Adj. EBITDA	36,5	30,2

Nettowinst (in € miljoenen)	toewijsbaar	aan:	H1 2018	H1 2019
	Aandeelhouders van de moedermaatschappij		7,1	(1,3)
	Minderheidsbelangen		0,4	0,1

Winst per aandeel toewijsbaar aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij	H1 2018	H1 2019
Gewone winst per aandeel	0,05	(0,01)
Verwaterde winst per aandeel	0,05	(0,01)

Bijlage 2: Geconsolideerde balans

Cijfers (in € miljoenen)	per	30	juni	31 December Audited	30 June Unaudited
Activa					
Immateriële vaste activa				5,5	4,7
Goodwill				10,6	10,6
Materiële vaste activa				268,8	303,5
Financiële vaste activa				0,1	0,1
Investerings in joint ventures				9,4	9,5
Uitgestelde belastingvorderingen				8,6	8,7
Overige vaste activa				1,0	1,0
Vaste activa				304,1	338,2
Voorraden				117,4	125,2
Handelsvorderingen				88,7	82,1
Overige vorderingen				10,9	11,3
Liquide middelen				65,8	45,6
Vaste activa aangehouden voor verkoop				3,0	3,1
Vlottende activa				285,9	267,4
Totaal activa				590,0	605,6
Passiva					
Geplaatst kapitaal				53,9	53,9
Uitgiftepremies				88,2	88,3
Geconsolideerde reserves				218,6	213,6
Actuariële winsten / verliezen				(4,3)	(4,8)
Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen				(0,1)	(0,1)
Eigen aandelen				(0,7)	(0,3)
Omrekeningsverschillen				(102,6)	(104,9)
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen				253,0	245,8
Minderheidsbelangen				2,6	2,2
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen				255,6	248,0
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden				124,2	143,5
Andere langlopende schulden				7,7	5,2
Langlopende voorzieningen				24,5	24,9
Uitgestelde belastingenschulden				3,2	2,4
Langlopende schulden				159,5	176,0
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden				35,3	52,3
Handelsschulden				113,9	101,9
Belastingenschulden				5,2	4,9
Personeelsgerelateerde schulden				11,7	13,9
Kortlopende voorzieningen				1,2	1,2
Overige schulden				7,6	7,4
Kortlopende schulden				174,9	181,6
Totaal passiva				590,0	605,6
Netto Financiële Schuld				93,7	150,2

Bijlage 3: Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 6 maanden eindigend op 30 juni (in € miljoenen)	2018 Niet-Geauditeerd	2019 Niet-Geauditeerd
Nettowinst	7,5	(1,2)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	15,0	20,1
Netto financiële kosten	10,3	11,1
Winstbelastingen	3,6	(0,6)
Waardeverminderingen op voorraden	0,4	0,4
Waardevermindering op handelsvorderingen	(0,5)	0,1
Langlopende voorzieningen	(0,3)	0,4
Meerwaarde/Minwaarde op realisatie van (im)materiële vaste activa	(0,1)	(0,1)
Fair value aanpassingen voor equity accounted investeringen	0,0	(0,1)
BRUTO KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	35,9	30,0
Afname / (toename) in voorraden	(26,4)	(8,2)
Afname / (toename) in handelsvorderingen	(18,7)	5,1
Afname / (toename) in handelsschulden	29,3	(6,2)
Afname / (toename) in andere	2,8	5,7
Winstbelastingen betaald (-) / ontvangen (+)	(0,8)	(2,6)
Ontvangen interesten (+)	0,6	3,2
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	22,6	27,1
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa (+)	(28,7)	(16,0)
Investeringen in joint ventures (-)	(0,0)	0,0
Kasontvangsten bij verkoop van (im)materiële vaste activa (+)	0,4	0,3
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(28,3)	(15,8)
Kapitaalsverhoging (+) / verlaging (-)	0,1	0,5
Uitgekeerde dividenden (-) / Ontvangen dividenden (+)	(4,1)	(4,1)
Interesten betaald (+)	(3,1)	(5,1)
Netto financiële kosten, zonder interesten	0,1	(17,6)
Nieuwe / (terugbetaling) langlopende schulden	6,6	(10,0)
Nieuwe / (terugbetaling) kortlopende schulden	7,4	8,8
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	6,9	(27,4)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	1,2	(16,1)
Liquide middelen per 1 januari	42,0	65,8
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	1,2	(16,1)
Wisselkoersfluctuaties	(1,1)	(4,1)
Liquide middelen per 30 juni	42,0	45,6

Financiële kalender

20 Augustus 2019

Resultaten H1 2019

Lexicon

EBIT	Earnings before interests and taxes Resultaat voor belastingen en financieel resultaat = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat
EBT	Earnings before taxes Resultaat voor belastingen
Adj. EBITDA	Recurring earnings before interest, taxes, depreciation, amortization and provisions for liabilities and charges. Courant resultaat voor financieel resultaat, belastingen, afschrijvingen/waardeverminderingen op vaste activa alsook afschrijvingen/waardeverminderingen op goodwill en effect van negatieve goodwill.
Adj. EBITDA-margin	REBITDA ten opzichte van omzet
LTM Adj. EBITDA	REBITDA gerealiseerd over de laatste twaalf maanden
Net Financial Debt	Financiële schulden – liquide middelen

Einde persbericht

Over Deceuninck

Deceuninck werd opgericht in 1937 en behoort tot de top 3 onafhankelijke producenten van PVC en composietprofielen voor ramen en deuren. De hoofdzetel bevindt zich in Hooglede-Gits (BE). Deceuninck is georganiseerd in 3 geografische segmenten: Europa, Noord-Amerika en Turkije & Emerging Markets. Deceuninck is verticaal geïntegreerd en beschikt over 15 fabrieken, die samen met 21 magazijnen en distributiecentra instaan voor de vereiste service en responstijd naar de Klanten. Deceuninck focust sterk op innovatie, ecologie en design. Deceuninck heeft een beursnotering op Euronext Brussel ("DECB").

Contact Deceuninck: Bert Castel • T +32 51 239 204 • bert.castel@deceuninck.com