

Financieel halfjaarrapport 2019



reddot design award
winner 2019

INHOUDSTAFEL

1.	Verslag van het Management	3
1.1.	Kerncijfers.....	3
1.2.	Analyse van de resultaten.....	4
1.3.	Strategische projecten.....	6
1.4.	Vooruitzichten voor 2019.....	6
1.5.	Risico's en onzekerheden.....	6
2.	Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten	7
2.1.	Geconsolideerde resultatenrekening.....	7
2.2.	Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.....	8
2.3.	Geconsolideerde balans.....	9
2.4.	Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen.....	10
2.5.	Geconsolideerd kasstroomoverzicht.....	12
3.	Verklaring van de Raad van Bestuur	23
4.	Verslag van de Commissaris	24

1. Verslag van het Management

1.1. Kerncijfers

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in € miljoen)	30 juni 2018	30 juni 2019
	Niet-geauditeerd*	Niet-geauditeerd
Omzet	341,5	312,5
Brutowinst	102,3	92,8
Brutomarge (%)	29,9%	29,7%
EBITDA	36,4	29,4
Adjusted EBITDA	36,5	30,2
EBIT	21,4	9,3
Nettowinst	7,5	(1,2)

GECONSOLIDEERDE BALANS (in € miljoen)	31 december 2018	30 juni 2019
	Geauditeerd	Niet-geauditeerd
Eigen vermogen	255,6	248,0
Nettoschuld	93,7	150,2
Totaal activa	590,0	605,6
Investerings	62,1	16,0
Werkkapitaal	92,3	105,5
Kapitaalgebruik	396,3	443,3

RATIOS	30 juni 2018	30 juni 2019
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Nettowinst/omzet	2,2%	(0,4%)
Adjusted EBITDA/omzet	10,7%	9,7%
Nettoschuld/LTM Adjusted EBITDA	1,80	2,12
EBIT/Kapitaalgebruik	5,4%	2,1%

PERSONEEL	31 december 2018	30 juni 2019
	Geauditeerd	Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	3.976	3.765

(*) Sinds de 2de helft van 2018 worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de conversie van monetaire activa en passiva in vreemde munten naar de lokale munt van de entiteit erkend in de geconsolideerde resultatenrekening als financiële wisselkoersresultaten. Ten gevolge hiervan werden de 30 juni 2018 cijfers aangepast. De impact voor H1 2018 bedraagt €342 duizend.

1.2. Analyse van de resultaten

H1 2019 highlights

- **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 opdrijven.
- **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.

Francis Van Eeckhout, CEO, licht toe:



“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 Europe 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.”

Markten en 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

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

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.

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

Operationele en financiële resultaten

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).

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

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

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 voorraadmiveau'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.

1.3. 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.

1.4. Vooruitzichten voor 2019

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.

1.5. Risico's en onzekerheden

Met betrekking tot de risico's en onzekerheden refereert het management naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2018:

- Interne controle- en risicobeheerssystemen (pp. 44 - 48)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 23. Risico's en onzekerheden (pp. 152 - 156)

Deze risico's en onzekerheden blijven geldig voor het eerste semester van het boekjaar 2019.

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1. Geconsolideerde resultatenrekening

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	Toelichting	H1 2018	H1 2019
		Niet-geauditeerd*	Niet-geauditeerd
OMZET	2	341.516	312.512
Kostprijs verkochte goederen		(239.248)	(219.665)
BRUTOWINST		102.269	92.848
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		(54.750)	(56.265)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		(4.317)	(3.888)
Administratiekosten en algemene kosten		(22.336)	(23.419)
Overig netto bedrijfsresultaat		509	20
BEDRIJFSWINST (EBIT)		21.375	9.296
Financiële kosten		(16.016)	(20.802)
Financiële opbrengsten		5.739	9.734
WINST VOOR BELASTINGEN (EBT)		11.098	(1.772)
Winstbelastingen	4	(3.602)	552
NETTOWINST		7.496	(1.220)

(*) Sinds de 2de helft van 2018 worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de conversie van monetaire activa en passiva in vreemde munten naar de lokale munt van de entiteit erkend in de geconsolideerde resultatenrekening als financiële wisselkoersresultaten. Ten gevolge hiervan werden de 30 juni 2018 cijfers aangepast. De impact voor H1 2018 bedraagt €342 duizend.

EBIT vervat afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor een totaal van € 20,1 miljoen (H1 2018: € 15,0 miljoen). De toename in afschrijvingen is voornamelijk te verklaren door de toepassing van IFRS 16 dewelke leidt tot € 3,6 miljoen additionele afschrijvingen. EBITDA (€ 29,4 miljoen, € 36,4 miljoen voor H1 2018) is berekend als EBIT (€ 9,3 miljoen, € 21,4 miljoen voor H1 2018) exclusief de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

NETTOWINST TOEWIJSBAAR AAN: (in € duizend)	H1 2018	H1 2019
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	7.132	(1.280)
Minderheidsbelangen	364	60

WINST PER AANDEEL TOEWIJSBAAR AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ (in €)	H1 2018	H1 2019
Gewone winst per aandeel	0,05	(0,01)
Verwaterde winst per aandeel	0,05	(0,01)

2.2. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	2018	2019
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
NETTOWINST	7.496	(1.220)
Omrekeningsverschillen	(9.410)	(2.576)
Effect van winstbelastingen	(362)	-
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	(9.772)	(2.576)
Actuariële winst / (verlies) op toegezegde pensioenregeling	2.029	(365)
Effect van winstbelastingen	(77)	(119)
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	1.952	(484)
OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN, NA WINSTBELASTINGEN	(7.820)	(3.059)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(323)	(4.280)

DE TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN ZIJN ALS VOLGT TOEWIJSBAAR AAN:	2018	2019
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	(308)	(4.014)
Minderheidsbelangen	(15)	(266)

2.3. Geconsolideerde balans

(in € duizend)	Toelichting	31 december 2018		30 juni 2019
		Geauditeerd		Niet-geauditeerd
ACTIVA				
Immateriële vaste activa			5.500	4.679
Goodwill			10.639	10.630
Materiële vaste activa			268.817	303.532
Financiële vaste activa			64	64
Investerings in een joint venture			9.434	9.515
Uitgestelde belastingvorderingen			8.563	8.735
Overige vaste activa			1.046	1.047
VASTE ACTIVA			304.063	338.202
Vorraden			117.382	125.212
Handelsvorderingen			88.749	82.113
Overige vorderingen			10.945	11.295
Liquide middelen	5		65.831	45.645
Vaste activa aangehouden voor verkoop			3.030	3.127
VLOTTENDE ACTIVA			285.937	267.393
TOTAAL ACTIVA			590.001	605.595
PASSIVA				
Geplaatst kapitaal			53.901	53.925
Uitgiftepremies			88.193	88.261
Geconsolideerde reserves			218.591	213.630
Actuariële winsten / verliezen			(4.288)	(4.759)
Eigen aandelen			(75)	(75)
Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen			(669)	(315)
Omrekeningsverschillen			(102.637)	(104.899)
EIGEN VERMOGEN EXCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN			253.018	245.768
Minderheidsbelangen			2.613	2.236
EIGEN VERMOGEN INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN			255.631	248.005
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden			124.192	143.517
Andere langlopende verplichtingen			7.653	5.173
Langlopende voorzieningen			24.457	24.876
Uitgestelde belastingschulden			3.171	2.412
LANGLOPENDE SCHULDEN			159.473	175.978
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden			35.317	52.310
Handelsschulden			113.872	101.873
Belastingenschulden			5.199	4.867
Personeelsgerelateerde schulden			11.653	13.901
Kortlopende voorzieningen			1.250	1.250
Overige schulden			7.605	7.412
KORTLOPENDE SCHULDEN			174.896	181.612
TOTAAL PASSIVA			590.001	605.595

2.4. Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in € duizend)	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	GECONSOLI- DEERDE RESERVES	ACTUARIËLE WINSTEN / VERLIEZEN	EIGEN AANDELEN	EIGEN AANDELEN AANGEHOUDEN IN DOCHTERONDERNEMINGEN	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	EIGEN VERMOGEN TOEREKENBAAR AAN AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL
PER 31 DECEMBER 2017 (Geauditeerd)	53.788	87.887	207.923	(6.291)	(115)	(210)	(87.957)	255.025	2.601	257.626
Nettowinst	0	0	7.132	0	0	0	0	7.132	364	7.496
Overige gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	0	0	(804)	1.952	0	0	(8.588)	(7.440)	(380)	(7.820)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0	6.328	1.952	0	0	(8.588)	(308)	(16)	(324)
Kapitaalsverhoging	80	232	15	0	0	0	0	328	36	364
Inkoop/Verkoop eigen aandelen	0	0	163	0	0	(266)	0	(103)	0	(103)
Uitoefening van opties	0	0	0	0	31	0	0	31	0	31
Minderheidsbelang	0	0	(14)	0	0	0	0	(14)	14	(0)
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	0	0	371	0	0	0	0	371	11	383
Uitgekeerde dividenden	0	0	(4.089)	0	0	0	0	(4.089)	0	(4.089)
Transferten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PER 30 JUNI 2018 (Niet- geauditeerd)	53.868	88.120	210.698	(4.339)	(84)	(476)	(96.545)	251.242	2.647	253.888

(in € thousand)	GEPLAATST KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIES	GECONSOLI- DEERDE RESERVES	ACTUARIËLE WINSTEN / VERLIEZEN	EIGEN AANDELEN	EIGEN AANDELEN AANGEHOUDEN IN DOCHTERONDERNEMINGEN	OMREKENINGS- VERSCHILLEN	EIGEN VERMOGEN TOEREKENBAAR AAN AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ	MINDERHEIDS- BELANGEN	TOTAAL
PER 31 DECEMBER 2018 (Geauditeerd)	53.901	88.193	218.592	(4.287)	(75)	(669)	(102.637)	253.019	2.614	255.633
Nettowinst	0	0	(1.280)	0	0	0	0	(1.280)	60	(1.221)
Overige gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten	0	0	0	(472)	0	0	(2.262)	(2.733)	(326)	(3.059)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	0	0	(1.280)	(472)	0	0	(2.262)	(4.014)	(266)	(4.280)
Kapitaalsverhoging	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inkoop/ Verkoop eigen aandelen	0	0	0	0	0	354	0	354	15	369
Uitoefening van opties	24	68	0	0	0	0	0	92	0	92
Minderheidsbelang	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	0	0	420	0	0	0	0	420	0	420
Uitgekeerde dividenden	0	0	(4.100)	0	0	0	0	(4.100)	(126)	(4.226)
Transferten	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PER 30 JUNI 2019 (Niet- geauditeerd)	53.925	88.261	213.630	(4.759)	(75)	(315)	(104.899)	245.768	2.236	248.005

2.5. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	30 juni 2018	30 juni 2019
	Niet geauditeerd*	Niet geauditeerd
Nettowinst	7.496	(1.220)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	15.036	20.089
Netto financiële kosten	10.277	11.068
Winstbelastingen	3.602	(552)
Waardevermindering op voorraden	351	365
Waardevermindering op handelsvorderingen	(483)	71
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten	(277)	385
Meerwaarde/Minwaarde op realisatie van materiële vaste activa	(135)	(71)
Fair value aanpassingen voor equity accounted investeringen	-	(90)
BRUTO KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	35.867	30.045
Afname / (toename) in voorraden	(26.403)	(8.200)
Afname / (toename) in handelsvorderingen	(18.725)	5.075
Afname / (toename) in handelsschulden	29.287	(6.196)
Afname / (toename) in andere	2.795	5.711
Winstbelastingen betaald (-) / ontvangen (+)	(781)	(2.603)
Ontvangen intresten (+)	555	3.232
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	22.594	27.064
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa of (in)tangible FA (-)	(28.666)	(16.046)
Investeringen in joint ventures (-)	-	-
Kasontvangsten bij verkoop van (im)materiële vaste activa (+)	356	276
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(28.310)	(15.770)
Kapitaalsverhoging (+) / verlaging (-)	57	549
Uitgekeerde dividenden(-) / Ontvangen dividenden (+)	(4.063)	(4.073)
Betaalde intresten (-)	(3.120)	(5.123)
Netto financiële kosten, zonder interesten	69	(17.601)
Nieuwe / (terugbetaling) langlopende schulden	6.559	(9.951)
Nieuwe / (terugbetaling) kortlopende schulden	7.392	8.787
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	6.894	(27.411)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	1.178	(16.117)
Liquide middelen per 1 januari	41.993	65.831
Wisselkoersfluctuaties	(1.122)	(4.070)
Liquide middelen per 30 juni	42.049	45.645

(*) Sinds de 2de helft van 2018 worden de kosten en opbrengsten gerelateerd aan de conversie van monetaire activa en passiva in vreemde munten naar de lokale munt van de entiteit erkend in de geconsolideerde resultatenrekening als financiële wisselkoersresultaten. Ten gevolge hiervan werden de 30 juni 2018 cijfers aangepast. De impact voor 2018 werd toegelicht in het jaarverslag van 2018 (toelichting 1).

Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

1. Presentatiebasis

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2019, zijn in overeenstemming met IAS34, Tussentijdse Financiële Verslaggeving.

Bij de opstelling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten werd gebruik gemaakt van dezelfde boekhoudkundige standaarden en methodes zoals voor de financiële jaarrekening per 31 december 2018, behalve voor de nieuwe standaarden en interpretaties die in voege getreden zijn op 1 januari 2019 (zie Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties hierbij aansluitend). Enkele van deze nieuwe standaarden hebben een significante impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen. De Groep heeft nog geen standaarden, interpretaties of wijzigingen die uitgegeven zijn, maar nog niet van toepassing zijn overgenomen.

Nieuwe en gewijzigde IFRS standaarden en IFRIC interpretaties

De Groep heeft voor de eerste maal IFRS 16 Leasing toegepast. In overeenstemming met IAS 34 zijn de aard en het effect van deze wijzigingen hieronder toegelicht.

De Groep heeft voor de eerste maal IFRIC 23 Onzekerheid over behandeling van inkomstenbelastingen toegepast. De toepassing van IFRIC 23 had geen materiële impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

Verscheidene andere wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2019, maar deze hebben geen materiële impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 vervangt IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een leaseovereenkomst bevat, SIC-15 Operationele leasings – Incentives en SIC- 27 Evaluatie van de economische realiteit van transacties in de juridische vorm van een leaseovereenkomst. IFRS 16 zet de beginselen uiteen voor de opname, waardering, presentatie en toelichting van leasings. Lessees nemen alle leasings, onder één model, op in de balans. Deze verwerking is vergelijkbaar met de verwerking van financiële leasings onder IAS 17.

De Groep paste IFRS 16 toe, gebruikmakend van de “modified retrospective” methode met initiële toepassingsdatum op 1 januari 2019. De Groep koos om de transitie-praktische toepassing te gebruiken, dewelke toelaat de standaard, op datum van initiële toepassing, enkel toe te passen op contracten die voordien als leases geïdentificeerd werden onder IAS17 en IFRIC4. De Groep koos ook om de vrijstellingen te gebruiken voor leasecontracten die, op datum van ingebruikname, een leasetermijn van 12 maanden of minder en geen aankoopoptie hadden (korte-termijn leases) en voor de leasecontracten waarvan het onderliggend actief van lage waarde is (lage-waarde leases).

Het effect van de toepassing van IFRS 16 per 1 januari 2019, is als volgt:

- Materiële vaste activa stegen met € 38.993 duizend
- Rentedragende schulden inclusief leasingschulden (kortlopend als langlopend) stegen met hetzelfde bedrag € 38.993 duizend.

a) Aard van het effect van de toepassing van IFRS 16

De Groep heeft leasecontracten voor verschillende items van materiële vaste activa. Voor de toepassing van IFRS 16, classificeerde de Groep elk van zijn leases (als lessee) op contractdatum als ofwel een financiële lease ofwel een operationele lease. Een lease werd als financiële lease geclassificeerd wanneer de Groep substantieel alle aan de eigendom van het geleasede goed verbonden risico's en voordelen draagt; in de andere gevallen werd het een operationele lease. Financiële leases werden gewaardeerd aan marktwaarde of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst indien lager.

Leasebetalingen werden toegewezen aan intrestkost (deel van financiële kosten) en afname van de leaseschuld. Bij een operationele lease werden de geleasede activa niet geactiveerd en werden leasebetalingen op een lineaire manier over de duurtijd van het contract in kost genomen. Voorafbetalingen of voorzieningen van huur werden respectievelijk onder overige vorderingen en overige schulden geclassificeerd. Bij de toepassing van IFRS 16 heeft de Groep één erkennings- en waarderingsmodel voor alle leases, met uitzondering van de korte-termijn leases en de lage-waarde leases. De standaard voorziet specifieke transitievereisten en praktische toepassingen, dewelke toegepast werden door de Groep.

Leases voordien geclassificeerd als financiële leases

De Groep heeft voor de voordien geclassificeerde financiële leases de initiële boekwaardes van de erkende activa en passiva op de datum van initiële toepassing niet aangepast. (De recht-op-gebruik activa en lease schulden zijn gelijk aan de lease assets en schulden erkend onder IAS 17). De vereisten van IFRS 16 werden toegepast op deze leases vanaf 1 januari 2019.

Leases voordien geclassificeerd als operationele leases

De Groep erkent recht-op-gebruik activa en leaseschulden voor de leases die vroeger als operationele leases werden geclassificeerd, met uitzondering van de korte-termijn en lage-waarde leases. De recht-op-gebruik activa werden erkend aan de waarde van de leaseschulden. De leaseschulden werden erkend op basis van de huidige waarde van de resterende leasebetalingen, verdisconteerd tegen de incrementele intrestvoet op datum van initiële toepassing.

De Groep heeft ook de praktische richtlijnen toegepast waarbij ze:

- Eenzelfde intrestvoet heeft gebruikt per portfolio van leases met gelijkaardige karakteristieken
- Vertrouwd heeft op haar beoordeling of leasecontracten verlieslatend waren net voor de initiële toepassing van de standaard
- De korte-termijn uitzondering heeft toegepast voor leases die eindigen binnen de 12 maanden na initiële toepassingsdatum
- "hindsight" heeft gebruikt in het bepalen van de leasetermijn voor contracten die vernieuwings- of stopzettingsopties bevatten.

De leaseschulden per 1 januari 2019 kunnen als volgt gereconcilieerd worden met de operationele leaseverplichtingen per 31 december 2018:

Reconciliatie operationele leaseverplichtingen 31/12/18 met leasingschulden per 1 januari 2019	(in € duizend) Impact IFRS 16
Operationele leasing per 31 december 2018	45.199
Gewogen gemiddelde incrementele intrestvoet per 1 januari 2019	6,72%
Verdisconteerde operationele leaseverplichtingen per 1 januari 2019	39.953
<i>Vermindering</i>	
Verplichtingen betreffende korte-termijn leases	(959)
Verplichtingen betreffende lage-waarde leases	(1)
<i>Toevoeging</i>	
Verplichtingen met betrekking tot voorheen geclassificeerde financiële leases	448
Leaseverplichtingen per 1 januari 2019	39.441

b) Samenvatting van nieuwe waarderingsgrondslagen

Hieronder zijn de nieuwe waarderingsgrondslagen van de Groep na toepassing van IFRS 16 weergegeven, dewelke zijn toegepast vanaf de datum van initiële toepassing:

Recht-op-gebruik activa

De Groep erkent recht-op-gebruik activa op de aanvangsdatum van de lease (de datum wanneer het onderliggend actief beschikbaar is voor gebruik). Recht-op-gebruik activa worden gewaardeerd aan kost, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen, en aangepast voor herwaarderingen van leaseschulden. De kost van recht-op-gebruik activa bestaan uit het bedrag van de erkende leaseschulden, de opgelopen initiële directe kosten en leasebetalingen gemaakt op of voor de aanvangsdatum, verminderd met ontvangen lease incentives. Tenzij de Groep redelijk zeker is dat ze eigendom over het geleasede actief zal verwerven, worden de recht-op-gebruik activa lineair afschreven over het kortere van de geschatte levensduur en de leasetermijn. Recht-op-gebruik activa zijn onderhevig aan bijzondere waardeverminderingen.

Leaseschulden

Op de aanvangsdatum van de lease erkent de Groep leaseschulden gewaardeerd tegen de verdisconteerde waarde van de te maken leasebetalingen over de leasetermijn. De leasebetalingen bevatten vaste betalingen (inclusief ten gronde vaste betalingen) verminderd met enige lease-incentive vordering, variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een tarief, en bedragen die verwacht worden betaald te worden als restwaardegarantie. De leasebetalingen omvatten ook de uitoefenprijs van aankoopopties als het redelijk zeker is dat de Groep deze uitoefent, alsook betalingen van boetes voor het stopzetten van leases, wanneer in de leasetermijn de stopzettingsoptie gereflecteerd is. Variabele leasebetalingen die niet op basis van een index of een tarief zijn, worden erkend als kost in de periode dat de gebeurtenis of voorwaarde voorvalt die de leasebetaling heeft geactiveerd.

Bij het berekenen van de huidige waarde van de leasebetalingen gebruikt de Groep de incrementele intrestvoet op aanvangsdatum van de lease wanneer de impliciete intrestvoet niet bepaalbaar is. Na de aanvangsdatum wordt het bedrag van leaseschulden verhoogt met de opgelopen intrest en verminderd met de gemaakte leasebetalingen. In aanvulling hierop wordt de boekwaarde van de leaseschulden geherwaardeerd wanneer er een modificatie is, een wijziging in leasetermijn, een wijziging in de ten gronde vaste leasebetalingen of een wijziging in de beoordeling om een onderliggend actief te kopen.

Korte-termijn leases en lage-waarde leases

De Groep past de korte-termijn lease erkenningsuitzondering (leases met een leasetermijn van 12 maanden of minder te meten vanaf aanvangsdatum die geen aankoopoptie bevatten) toe voor alle categorieën van onderliggende activa. Ze past ook de lage-waarde (beneden 5.000 EUR) erkenningsuitzondering toe over alle categorieën van onderliggende activa. Leasebetalingen van korte-termijn en lage-waarde leases worden als kost geboekt op een lineaire basis over de leasetermijn.

Significante beoordelingen bij het bepalen van de leasetermijn van contracten met hernieuwingsopties

De Groep bepaalt de leasetermijn als de niet-opzegbare periode van de lease, samen met bijkomende periodes gedekt door een hernieuwingsoptie wanneer het redelijk zeker is dat deze optie uitgeoefend zal worden en periodes gedekt door een stopzettingsoptie, wanneer het redelijk zeker is dat deze niet uitgeoefend zal worden.

c) Bedragen erkend in de geconsolideerde balans en resultatenrekening

Hieronder worden de boekwaardes van de recht-op-gebruik activa en leaseschulden weergegeven, alsook de bewegingen over de periode:

(in € duizend)	Recht-op-gebruik activa				Leasingschulden
	Terreinen & gebouwen	Machines & uitrusting	Rollend materieel	Totaal	
Per 1 januari 2019	32.222	3.358	4.045	39.625	39.441
Aanschaffingen	507	546	599	1.652	1.652
Afschrijvingen	(2.177)	(833)	(643)	(3.653)	
Intrestkosten					1.095
Betalingen					(4.299)
Wisselkoerseffecten	243	37	31	299	288
Per 30 juni 2019	30.795	3.108	4.032	37.923	38.177

De bovenstaande tabel omvat zowel de nieuwe IFRS 16 leases als de vroeger geïdentificeerde financiële leases onder IAS 17. Per 30 juni 2019 leidt de implementatie van IFRS 16 tot een verhoging van de materiële vaste activa met € 37.307 duizend, en een verhoging van de leaseschulden met €37.756.

De Groep heeft huurkosten erkend in de 6 maanden eindigend op 30 juni 2019 voor korte-termijn leases lage-waarde leases en variabele leasebetalingen van € 1.181 duizend.

De impact van het toepassen van IFRS 16 voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2019 resulteerde in een impact op:

- (Adjusted) EBITDA van + € 4.282 duizend
- Additionele afschrijvingen van € 3.638 duizend
- EBIT van + € 644 duizend
- Financieel resultaat (intrestkosten) van - €1.092 duizend
- Nettowinst van - € 449 duizend

2. 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.

Drie segmenten³ werden bepaald op basis van locatie van legale entiteiten. Zij omvatten de volgende landen:

1. Europa: Benelux, Frankrijk, Italië, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, Bosnië en Herzegovina, Bulgarije, Kroatië, Tsjechië, Duitsland, Litouwen, Polen, Rusland en Servië.
2. Noord-Amerika: Verenigde Staten en Canada;
3. Turkije & Emerging Markets: Australië, Brazilië, Chili, Colombia, India, Mexico, Roemenië, Thailand en Turkije.

³ In 2019 wijzigden de gerapporteerde segmenten in vergelijking met 2018, door het samenbrengen van de segmenten "West-Europa" en "Centraal en Oost Europa" in het segment "Europa". Deze wijziging is het gevolg van de operationele en commerciële reorganisatie naar één enkele regio binnen Europa ("One Europe").

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” op 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 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	EUROPA		NOORD-AMERIKA		TURKIJE & EMERGING MARKETS		INTERSEGMENT ELIMINATIES		GECONSOLIDEERD	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Externe omzet	170.635	170.780	62.990	64.159	107.893	77.574	(1)	-	341.516	312.512
Intersegment omzet	927	444	440	136	1.344	1.424	(2.711)	(2.004)	-	-
Totale omzet	171.562	171.223	63.430	64.295	109.237	78.998	(2.712)	(2.004)	341.516	312.512
EBITDA	9.061	13.237	7.761	6.197	19.875	10.188	(287)	(237)	36.411	29.385
Adjusted EBITDA	9.139	13.237	7.761	6.197	19.875	10.188	(307)	553	36.468	30.175
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.277)	(11.068)
Winstbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.602)	552
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa & bijzondere waardeverminderingen	9.031	11.169	3.126	4.739	2.879	4.400	-	(219)	15.036	20.089
Investerings	(16.313)	(11.247)	(10.556)	(3.325)	(2.371)	(1.636)	574	162	(28.666)	(16.046)

Het verschil tussen Adjusted EBITDA en EBITDA betreft niet-recurrente items voor "One Europe" dewelke in de geconsolideerde resultatenrekening vervat zitten in:

- Kostprijs verkochte goederen (€ 0,1 miljoen)
- Marketing -, verkoop – en distributiekosten (€ 0,4 miljoen)
- Administratie en algemene kosten (€ 0,3 miljoen)

Activa

(in € duizend)	GECONSOLIDEERD	
	31 dec 2018	30 jun 2019
EUROPA	300.517	325.482
NOORD-AMERIKA	88.230	106.848
TURKIJE & EMERGING MARKETS	145.923	138.731
Totaal activa - Segmenten	534.670	571.061
Liquide middelen	65.831	45.645
Intersegment eliminaties	(10.501)	(11.111)
Totaal activa - Groep	590.001	605.595

Passiva

(in € duizend)	GECONSOLIDEERD	
	31 dec 2018	30 jun 2019
EUROPA	83.901	107.038
NOORD-AMERIKA	20.367	21.847
TURKIJE & EMERGING MARKETS	93.470	66.203
Totaal passiva - Segmenten	197.738	195.088
Eigen vermogen incl. minderheidsbelangen	255.631	248.005
Langlopende rentedragende schulden	124.192	143.517
Andere langlopende verplichtingen	7.653	5.173
Kortlopende rentedragende schulden	14.962	24.460
Intersegment eliminaties	(10.176)	(10.647)
Totaal passiva - Groep	590.001	605.595

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

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	EUROPA		NOORD-AMERIKA		TURKIJE & EMERGING MARKETS		Geconsolideerd	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Raam- en deursystemen	79,9%	79,0%	100,0%	100,0%	95,8%	95,9%	88,6%	87,5%
Outdoor living	10,8%	12,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	5,4%	6,7%
Home protection	9,3%	8,8%	0,0%	0,0%	4,2%	4,1%	6,0%	5,8%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

3. Seizoensgebonden activiteiten

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

4. Winstbelastingen

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

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	2018	2019
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Belastingen over het huidig boekjaar	(1.949)	(400)
Uitgestelde belastingen	(1.652)	951
TOTALE BELASTINGKOST IN DE RESULTATENREKENING	(3.602)	552
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(439)	(119)
BELASTINGEN IN DE OVERIGE GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(439)	(119)
TOTAAL	(4.040)	432

5. Liquide middelen

(in € duizend)	31 december 2018	30 juni 2019
	Geauditeerd	Niet-geauditeerd
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	24.498	20.513
Geldbeleggingen op korte termijn	41.333	25.132
TOTAAL	65.831	45.645

6. Overige financiële activa en passiva

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

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

Voor de periode die eindigt op 30 juni 2019 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 2018 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	31 december 2018 Geauditeerd	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Wisselkoerstermijncontracten	526	-	526	-
ACTIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE	526	-	526	-
Wisselkoerstermijncontracten	2.689	-	2.689	-
PASSIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE	2.689	-	2.689	-

Op 30 juni 2019 hield de Groep de volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	30 juni 2019 Niet- geauditeerd	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3
Wisselkoerstermijncontracten	498	-	498	-
ACTIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE	498	-	498	-
Wisselkoerstermijncontracten	922	-	922	-
PASSIVA GEWAARDEERD AAN REËLE WAARDE	922	-	922	-

7. Verbonden partijen

In 2019 heeft de Groep voor € 77 duizend (€ 47 duizend per 30 juni 2018) aangekocht tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn. In dezelfde periode heeft de Groep € 80 duizend verkocht aan marktconforme prijzen aan ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouders zijn.

8. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die een significante impact hebben op de financiële staten van de tussentijdse periode die geëindigd is op 30 juni 2019, met uitzondering van het, per 9 juli, tekenen van een € 60 miljoen "Sustainability linked revolving credit facility" tot 2024. Deze nieuwe kredietfaciliteit vervangt de € 50 miljoen kredietfaciliteit van 2015.

3. Verklaring van de Raad van Bestuur

Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit tussentijds financieel verslag voor de periode van 6 maanden, eindigend op 30 juni 2019.

De ondergetekenden verklaren dat:

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

De Raad van Bestuur
Deceuninck NV

4. Verslag van de Commissaris

Verslag van de commissaris aan de aandeelhouders van Deceuninck NV over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor de periode van 6 maanden afgesloten per 30 juni 2019.

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte balans van het geconsolideerd geheel van Deceuninck NV (de “Vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de Groep”) per 30 juni 2019 nagekeken, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum, en de toelichtingen, gezamenlijk, de “Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten”. Deze staten tonen een geconsolideerd balanstotaal van € 605.595 duizend en een geconsolideerde nettoverlies voor de periode van 6 maanden afgesloten op deze datum van € 1.220 duizend. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard *IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving* (“IAS 34”) zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie te formuleren over deze Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 “*Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*”. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het bekomen van informatie, hoofdzakelijk van personen verantwoordelijk voor financiële en boekhoudkundige aangelegenheden, en uit het toepassen van analytische en andere werkzaamheden. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een audit uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA's). Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen. Daarom onthouden wij ons van een auditopinie.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde Tussentijdse Verkorte Geconsolideerde Financiële Staten niet in alle van materieel zijnde opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie.

Gent, 14 augustus 2019

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Marnix Van Dooren
Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

LEXICON

1	EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation / impairments of fixed assets as well as amortisation/impairment of goodwill and effect of negative goodwill = operating cash flow Resultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen/waardeverminderingen op vaste activa alsook afschrijvingen/waardeverminderingen op goodwill en effect van negatieve goodwill
2	Adjusted EBITDA	Recurring earnings before interest, taxes, depreciation / impairments of fixed assets as well as amortisation/impairment of goodwill and effect of negative goodwill = EBITDA excluding non-recurring costs/benefits, eg restructuring costs = recurring operating cash flow Courant resultaat voor intresten, belastingen, afschrijvingen / waardeverminderingen op vaste activa alsook afschrijvingen / waardeverminderingen op goodwill en effect van negatieve goodwill
3	LTM Adjusted EBITDA	Adjusted EBITDA van de laatste twaalf opeenvolgende maanden
4	EBITA	Earnings before interest, taxes and amortization Resultaat voor intresten, belastingen en waardeverminderingen op goodwill
5	EBIT	Earnings before interest and taxes = operational result Resultaat voor belastingen en intresten = operationeel resultaat of bedrijfsresultaat
6	EBT	Earnings before taxes Resultaat voor belastingen
7	EPS (non-diluted)	(Non-diluted) earnings per share Gewone winst per aandeel
8	EPS (diluted)	(Diluted) earnings per share Verwaterde winst per aandeel
9	Nettoschuld	Financiële schulden – liquide middelen
10	Werkkapitaal	Klantenvorderingen + voorraden – leveranciersschulden
11	Kapitaalgebruik (CE)	De som van goodwill, immateriële, materiële en financiële vaste activa en werkkapitaal
12	Personeel (VTE)	Voltijdsequivalenten (VTEs) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel)