



**deceuninck
group**

Communiqué de presse | Résultats S1 2019

Informations réglementées
Mardi 20 août 2019 à 7:00h CET

Le ralentissement de l'économie turque affecte les résultats

Éléments clés

- **Ventes:** les ventes du premier semestre 2019 ont diminuées de 8,5% à 312,5 millions d'euros (S1 2018: 341,5 millions d'euros), principalement en raison du ralentissement de l'économie turque.
- **Adj. EBITDA:** Sur une base comparable¹, l'adj. EBITDA a diminué à 25,9 millions d'euros ou 8,3% du chiffre d'affaires (S1 2018: 36,5 millions d'euros ou 10,7% du chiffre d'affaires). Ceci s'explique principalement par la baisse des volumes et des investissements supplémentaires dans le marketing, partiellement compensés grâce à l'utilisation accrue de PVC recyclé. L'Adj. EBITDA rapporté, y compris l'impact positif (+4,3 millions d'euros) de la nouvelle norme comptable IFRS 16 sur les contrats de leasing, s'élève à 30,2 millions d'euros (soit 9,7 % du chiffre d'affaires).
- **Bénéfice net:** Le résultat net baisse à (1,2) millions d'euros (S1 2018: 7,5 millions d'euros), principalement en raison du ralentissement de l'économie en Turquie. L'effet net de cette nouvelle norme IFRS 16 sur le résultat net est limité à (0,4) millions d'euros.
- **Endettement financier net et ratio d'endettement:** Sur une base comparable¹, l'endettement financier net au 30 juin 2019 a été ramené à 112,4 millions d'euros (30 juin 2018: 126,3 millions d'euros) grâce aux améliorations du fonds de roulement structurelles et à la baisse des volumes. Ceci est entièrement compensé par 37,8 millions d'euros d'engagements de leasing considérés comme une dette financière à la suite de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16, ce qui donne une dette nette déclarée de 150,2 millions d'euros. Le ratio d'endettement s'est élevé à 2,12x, y compris l'impact négatif de la norme IFRS 16 sur l'endettement qui devrait fluctuer autour de 0,4x.
- **Les projets stratégiques,** notamment le renforcement de la marque Deceuninck, l'optimisation de notre gamme de produits et l'intégration de l'Europe occidentale et centrale sont en bonne voie. L'usine de recyclage de Dixmude est en pleine croissance.
- **Financement:** une nouvelle Sustainability Linked Revolving Credit Facility de 60,0 millions d'euros venant à échéance 2024 a été signée le 9 juillet. Elle remplace la facilité de crédit de 50,0 millions d'euros pour 2015 qui devait arriver à échéance en 2020.

Citation du CEO, Francis Van Eeckhout



“Les effets du ralentissement économique en Turquie, qui étaient déjà visibles au second semestre de 2018, se sont poursuivis jusqu'en 2019. Nous restons absolument convaincus du potentiel à long terme de la Turquie, à la fois en raison de son marché intérieur vaste et dynamique et de son potentiel en tant que centre d'exportation; le moment de la reprise reste cependant difficile à prévoir. En Europe où nous réalisons de bons progrès dans la mise en œuvre de l'intégration de l'Europe occidentale et centrale et dans le lancement de nos nouvelles gammes de produits. Nous sommes également heureux de la croissance de notre nouvelle usine de recyclage, élément essentiel de notre engagement en matière de développement durable.”

¹ Sans tenir compte de l'incidence de l'IFRS 16 (Leasing) applicable à compter du 1^{er} janvier 2019.



Tableau 1 : Récapitulatif du compte de résultats consolidés⁽¹⁾

(en million d'€)	Juin 2018 Non-audité	Juin 2019 Non-audité	Diff. (%)
Chiffre d'affaires	341,5	312,5	(8,5%)
Marge brute	102,3	92,8	(9,2%)
<i>Marge brute (%)</i>	29,9%	29,7%	-0,2pp
EBITDA	36,4	29,4	(19,3%)
Adj. EBITDA	36,5	30,2	(17,3%)
<i>Marge Adj. EBITDA (%)</i>	10,7%	9,7%	-1,0pp
EBIT	21,4	9,3	(56,5%)
Résultat financier	(10,3)	(11,1)	7,7%
EBT	11,1	(1,8)	(116,0%)
Impôts	(3,6)	0,6	(115,3%)
Bénéfice net	7,5	(1,2)	(116,3%)

⁽¹⁾ L'application d'IFRS 16 à compter du 01.01.2019 a eu un impact positif sur le S1 2019 Adj. EBITDA de 4,3 M€, ce qui a été compensé par un impact négatif sur les amortissements (3,6M €) et le résultat financier (1,1 M€). L'impact total de la norme IFRS 16 sur le résultat net du premier semestre 2019 est donc négatif de -0,4M €.

Tableau 2 : Ventes

Chiffre d'affaires (en millions d'€)	Total	Europe	Turquie & Marchés Emergents	Amérique du Nord
2018 S1	341,5	170,6	107,9	63,0
Volume	(12,9%)	(1,2%)	(32,3%)	(6,5%)
Taux de change	(4,3%)	(0,1%)	(17,3%)	6,6%
Autres (prix,mix)	8,7%	1,5%	21,5%	1,7%
Total	(8,5%)	0,1%	(28,1%)	1,9%
2019 S1	312,5	170,8	77,6	64,2

Tableau 3 : Récapitulatif du bilan consolidé⁽²⁾

(en million d'€)	Juin 2018 Non-audité	Juin 2019 Non-audité	Diff. (%)
Total de l'actif	591,0	605,6	2,5%
Fonds propres	253,9	248,0	(2,3%)
Dette nette	126,3	150,2	18,9%
Investissements	28,7	16,0	(44,0%)
Fonds de roulement	140,2	105,5	(24,8%)

⁽²⁾ L'application de la norme IFRS 16 a ajouté 37,8 millions d'euros d'engagements de leasing à la dette nette ainsi que 37,3 millions d'euros au total de l'actif au 30.06.2019.

Commentaires de la direction

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2019 a diminué de 8,5% à 312,5 millions d'euros, contre 341,5 millions d'euros au premier semestre 2018.

Les ventes en **Europe** se sont stabilisées à 170,8 millions d'euros (S1 2018: 170,6 millions d'euros). Le fort développement des affaires en Espagne, au Royaume-Uni et en Pologne a été compensé par une demande plus faible en France, en raison de la faible confiance des consommateurs et des modifications apportées aux subventions à la rénovation, ainsi qu'en Belgique. Les ventes en Allemagne ont été globalement en ligne avec le premier semestre 2018.

Les ventes en **Turquie et dans les marchés émergents** ont diminué de 28,1% à 77,6 millions d'euros (S1 2018: 107,9 millions d'euros), principalement en raison du ralentissement économique en Turquie. Cela a été partiellement compensé par la poursuite de la forte croissance des marchés émergents, même si elle a été relativement modeste. Les augmentations de prix nécessaires pour compenser l'inflation et la dévaluation du TRY ont été mises en œuvre.

En **Amérique du Nord**, les ventes ont augmenté de 1,9% à 64,2 millions d'euros (S1 2018: 63,0 millions d'euros). Bien que la demande semble rester forte, les conditions hivernales rigoureuses et la perte d'un client ont eu un impact négatif sur les volumes, tandis que les nouveaux clients récemment contractés ne commenceront à apporter une contribution importante qu'à la fin de 2019.

Compte de résultats

Sur une base comparable² l'**adj. EBITDA** a diminué à 25,9 millions d'euros, soit 8,3% du chiffre d'affaires (S1 2018: 36,5 millions d'euros ou 10,7% du chiffre d'affaires). Cette diminution s'explique principalement par la baisse des volumes et, dans une moindre mesure, par un effet ponctuel négatif de l'EBITDA résultant de la réduction des stocks et de la hausse des frais de marketing. Ces effets sont partiellement compensés par de meilleures marges, en partie grâce à l'utilisation accrue de PVC recyclé. L'adj. EBITDA rapporté, y compris l'impact positif (+4,3 millions d'euros) de la nouvelle norme comptable IFRS 16, s'élève à 30,2 millions d'euros (soit 9,7% du chiffre d'affaires). L'évolution des prix des matières premières diffère d'une région à l'autre mais reste en moyenne stable.

Les amortissements et les pertes de valeur ont augmenté pour atteindre (20,1) millions d'euros (S1 2018: (15,0) millions d'euros) en raison de la mise en œuvre de la norme IFRS 16 (3,6 millions d'euros) et du niveau élevé des investissements en immobilisations des années précédentes.

Le résultat opérationnel (EBIT) résultant de ce qui précède a diminué à 9,3 millions d'euros (S1 2018: 21,4 millions d'euros).

Le résultat financier est passé de (10,3) millions d'euros à (11,1) millions d'euros, ce qui s'explique principalement par la mise en œuvre de la norme IFRS 16 (1,1 millions d'euros). L'effet négatif de la hausse des taux d'intérêt et de la hausse des financements commerciaux en Turquie est entièrement compensé par une réduction de la dette financière nette.

La charge d'impôt sur le résultat est positive de 0,6 millions d'euros en raison de la comptabilisation d'impôts différés actifs.

En conséquence de ce qui précède, le **résultat net** est passé de 7,5 millions d'euros au premier semestre 2018 à (1,2) millions d'euros au premier semestre 2019, ce qui représente une perte par action de 0,01 € (S1 2018: profit de 0,05 €). L'effet net de l'IFRS16 sur le résultat net est de (0,4) millions d'euros.

² Sans tenir compte de l'incidence de l'IFRS 16 (Leasing) applicable à compter du 1^{er} janvier 2019.

Bilan

Le total des actifs au 30 juin 2019 a augmenté pour s'établir à 605,6 millions d'euros et comprend 37,3 millions d'euros d'actifs loués en raison de l'application de la norme IFRS 16 sur les contrats de leasing.

Le fonds de roulement au 30 juin 2019 a diminué pour s'établir à 16,4% des ventes des douze derniers mois, contre 20,3% au 30 juin 2018. Par rapport au 30 juin 2018, les créances clients ont diminué de 35,4 millions d'euros, ce qui s'explique par la baisse des volumes en Turquie et par des efforts continus visant à réduire le délai moyen de paiement des clients. Les stocks ont diminué de 11,0 millions d'euros, en raison de la baisse des volumes en Turquie et des efforts d'optimisation des stocks dans toutes les régions. Les dettes commerciales ont diminué de 11,7 millions d'euros, principalement en conséquence de la baisse des stocks.

Les dépenses d'investissement au premier semestre 2019 se sont élevées à 16,0 millions d'euros (28,7 millions d'euros au S1 2018) et comprennent, outre les dépenses de maintenance, principalement des investissements en outils destinés à de nouveaux produits et à une utilisation accrue de matériaux recyclés.

Endettement financier net et ratio d'endettement : Sur une base comparable¹, l'endettement financier net au 30 juin 2019 a été ramené à 112,4 millions d'euros (30 juin 2018: 126,3 millions d'euros) grâce aux améliorations du fonds de roulement structurelles et à la baisse des volumes. Ceci est entièrement compensé par 37,8 millions d'euros d'engagements de leasing considérés comme une dette financière à la suite de l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16, ce qui conduit à une dette nette déclarée de 150,2 millions d'euros. Le ratio d'endettement s'est élevé à 2,12x, y compris l'impact négatif de la norme IFRS 16 sur l'endettement qui devrait fluctuer autour de 0,4x.

Projets stratégiques

Le **renforcement de la marque Deceuninck** en Europe prend de l'ampleur, soutenu par les nombreuses victoires de l'équipe cycliste Deceuninck–Quick Step au cours de la première moitié de la saison. Bien qu'il soit trop tôt pour faire une évaluation complète du sponsoring cycliste, il est clair qu'il a été très bien reçu par nos partenaires.

Le déploiement de la **stratégie «One Europe and One Brand»** se déroule comme prévu. Les régions de l'Europe occidentale et de l'Europe centrale ont été fusionnées au sein d'une même équipe de direction. Les préparatifs pour l'intégration des gammes de produits et des plates-formes se poursuivent, à la fois d'un point de vue opérationnel et commercial. En conséquence, il a été décidé d'étudier une nouvelle optimisation de notre capacité de production en Europe.

Grâce à une joint-venture avec So Easy Holding BVBA, nous avons élargi notre **gamme de produits** avec des profilés en aluminium innovants. Le développement des affaires a bien commencé.

La **nouvelle usine de recyclage** de Dixmude (BE) est en pleine croissance.

Le **déploiement de SAP** en Europe occidentale a été finalisé. La mise en œuvre dans d'autres régions est en bonne voie.

Perspectives

Certains de nos marchés finaux restent difficiles en raison d'incertitudes géopolitiques. Cela ne change toutefois pas l'attractivité à plus long terme de notre industrie et nous continuerons à nous concentrer sur la réalisation de notre plan d'exploitation.

Déclaration du commissaire

Le commissaire, Ernst & Young Réviseurs d'entreprises SCCRL, représenté par Marnix Van Dooren, a confirmé que ses procédures de contrôle sur les comptes annuels consolidés, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'ajustements significatifs devant être apportés aux informations comptables contenues dans ce communiqué de presse.

Annexe 1: Compte de résultats consolidés

(en millions d'€)	S1 2018	S1 2019
Chiffre d'affaires	341,5	312,5
Prix de revient des marchandises vendues	(239,2)	(219,7)
Marge brute	102,3	92,8
Frais de marketing, commerciaux et de distribution	(54,7)	(56,3)
Frais de recherche et développement	(4,3)	(3,9)
Frais administratifs et généraux	(22,3)	(23,4)
Autre résultat net d'exploitation	0,5	0,0
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	21,4	9,3
Résultat financier	(10,3)	(11,1)
Bénéfice avant impôts (EBT)	11,1	(1,8)
Impôts sur le résultat	(3,6)	0,6
Bénéfice net	7,5	(1,2)
Adj. EBITDA	36,5	30,2

Bénéfice net est attribuable comme suite aux: (en millions d'€)	S1 2018	S1 2019
Actionnaires de la société mère	7,1	(1,3)
Intérêts minoritaires	0,4	0,1

Le bénéfice net par action attribuable aux actionnaires de la société mère (en €):	S1 2018	S1 2019
Le bénéfice de base par action	0,05	(0,01)
Le bénéfice dilué par action	0,05	(0,01)

Annexe 2: Bilan consolidé

(en millions d'€)	31 December Audité	30 June Non-Audité
L'ACTIF		
Immobilisations incorporelles	5,5	4,7
Goodwill	10,6	10,6
Immobilisations corporelles	268,8	303,5
Actifs financiers	0,1	0,1
Investissements dans une coentreprise	9,4	9,5
Actif d'impôts différés	8,6	8,7
Créances à long terme	1,0	1,0
Actifs non courants	304,1	338,2
Stocks	117,4	125,2
Créances commerciales	88,7	82,1
Autres créances	10,9	11,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65,8	45,6
Actifs immobilisés pour la vente	3,0	3,1
Actifs courants	285,9	267,4
TOTAL DE L'ACTIF	590,0	605,6
LE PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Capital souscrit	53,9	53,9
Primes d'émission	88,2	88,3
Réerves consolidées	218,6	213,6
Gains / pertes actuariels	(4,3)	(4,8)
Actions propres dans les filiales	(0,1)	(0,1)
Actions propres	(0,7)	(0,3)
Écarts de conversion	(102,6)	(104,9)
Capitaux propres hors intérêts minoritaires	253,0	245,8
Intérêts minoritaires	2,6	2,2
Capitaux propres intérêts minoritaires compris	255,6	248,0
Dettes productivités d'intérêts (incl. dette de location)	124,2	143,5
Autres dettes à long terme	7,7	5,2
Provisions à long terme	24,5	24,9
Passif d'impôts différés	3,2	2,4
Dettes non courantes	159,5	176,0
Dettes productives d'intérêts (incl. dette de location)	35,3	52,3
Dettes commerciales	113,9	101,9
Dettes fiscales	5,2	4,9
Dettes sociales et salariales	11,7	13,9
Provisions à court terme	1,2	1,2
Autres dettes	7,6	7,4
Dettes courantes	174,9	181,6
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	590,0	605,6
Dette Nette	93,7	150,2

Annexe 3: Tableau consolidé des flux de trésorerie

Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin (en millions d'€)	2018 S1 Non- Audité	2019 S1 Non- Audité
Bénéfice net	7,5	(1,2)
Dépréciations et amortissement	15,0	20,1
Frais financiers nets	10,3	11,1
Impôts sur le résultat	3,6	(0,6)
Pertes de valeur sur stocks	0,4	0,4
Pertes de valeur sur créances commerciales	(0,5)	0,1
Autre provisions à long terme	(0,3)	0,4
Gains et pertes de change non réalisés opérationnelles	(0,1)	(0,1)
Plus-valeur / Mains-valeur sur réalisations immobilisations corporelle	0,0	(0,1)
FLUX DE TRESORERIE BRUTS OPERATIONNELLE	35,9	30,0
Diminution / (augmentation) des stocks	(26,4)	(8,2)
Diminution / (augmentation) des créances commerciales	(18,7)	5,1
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales	29,3	(6,2)
Augmentation / (diminution) autres	2,8	5,7
Impôts payés (-) / reçus (+)	(0,8)	(2,6)
Intérêt reçus (+)	0,6	3,2
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	22,6	27,1
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles (+)	(28,7)	(16,0)
Investissement financier (-)	(0,0)	0,0
Entrées relatives à la cession d'immobilisations (in)corporelles (+)	0,4	0,3
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(28,3)	(15,8)
Augmentation (+) / (diminution) (-) du capital	0,1	0,5
Dividendes versés (-) / Dividendes perçus (+)	(4,1)	(4,1)
Intérêt payés (-)	(3,1)	(5,1)
Frais financiers décaissé	0,1	(17,6)
Nouvelles / (remboursement) de dettes à long terme	6,6	(10,0)
Nouvelles / (remboursement) de dettes à court terme	7,4	8,8
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	6,9	(27,4)
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie	1,2	(16,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	42,0	65,8
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie	1,2	(16,1)
Impact des résultats de change	(1,1)	(4,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin	42,0	45,6

Calendrier financier

20 août 2019

Résultats H1 2019

Glossaire

EBIT	Résultat avant intérêts et impôts
EBT	Résultat avant impôts
Adj. EBITDA	Résultat récurrent avant intérêts, impôts, amortissements / dépréciations d'immobilisations ainsi que l'amortissement / la perte de valeur des écarts d'acquisition et l'effet des écarts d'acquisition négatifs = EBITDA hors coûts / avantages non récurrents, p. ex. coûts de restructuration = cash-flow opérationnel récurrent
Adj. EBITDA-margin	Adj. EBITDA comparé aux ventes
LTM Adj. EBITDA	Adj. EBITDA réalisé au cours des douze derniers mois
AR	Débiteurs
AP	Comptes fournisseurs
Net debt	Dettes financières - trésorerie et équivalents de trésorerie

Fin du communiqué de presse

À propos de Deceuninck

Fondée en 1937, Deceuninck appartient au top 3 des fabricants indépendants de profilés en PVC et composites pour fenêtres et portes. Basée à Hooglede-Gits, Deceuninck est organisé en 3 segments géographiques: Europe, Amérique du Nord et Turquie & Marchés émergents. Deceuninck compte 15 sites de production intégrés verticalement qui assurent, avec les 21 sites d'entreposage et de distribution, les services nécessaires et de bons délais de livraison aux clients. Deceuninck se concentre particulièrement sur l'innovation, l'écologie et le design.

Deceuninck est cotée sur Euronext Brussels (« DECB »)

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

Communiqué de presse

Informations réglementées – Résultats S1 2019

www.deceuninck.com