



deceuninck group

Persbericht | Jaarresultaten 2019

Gereguleerde informatie

Donderdag 20 februari 2020 om 7:00h CET

Turkije en strategische herpositionering in Europa wegen op resultaten

Omzet
€ 633.8m (-6.0%)

Adj. EBITDA
€ 60.6m (-26.0%¹)

Nettoresultaat
€ (14.7)m

Hoogtepunten

Na een sterk 2018 is 2019 een veel moeilijker jaar gebleken met als resultaat een nettoverlies van € 14.7m (FY 2018: winst van € 15.6m). Dit wordt volledig verklaard door 1) lagere volumes en 2) aanhoudend hoge interestvoeten in Turkije en 3) éénmalige herstructureringskosten in Europa.

- 1) De omzet daalde met 6.0%, hoofdzakelijk omwille van de **lagere volumes in Turkije**. In tegenstelling tot eerdere correcties duurt de huidige correctie langer, hoogstwaarschijnlijk door de opeenvolging van economische en geopolitieke uitdagingen die een negatieve invloed hebben op het consumentenvertrouwen, waarbij pas op het einde van 2019 tekenen van een macro-economisch herstel zichtbaar werden. Deze lagere volumes zijn ook de oorzaak van de daling van de Adjusted EBITDA tot € 60.6m of 9.6% op omzet (FY 2018: € 81.9m² of 12.1% op omzet) aangezien de brutowinstmarge relatief stabiel bleef op 28.7% (FY 2018: 30.0%).
- 2) De financiële kosten bleven hoog (€ 22.5m) door de aanhoudend **hoge interestvoeten in Turkije** gedurende het grootste deel van 2019, met pas sinds januari 2020 een duidelijke daling.
- 3) De strategische herpositionering in Europa zit op schema, maar een aantal grotere projecten genereren momenteel transitie-kosten terwijl de voordelen zich geleidelijk aan zullen realiseren in de komende 18 maanden. Een belangrijk element is de afslanking van de fabriek in Duitsland en de transfert van productievolumes naar Polen waar de voorbije 3 jaar geïnvesteerd werd in bijkomende capaciteit. De kosten voor deze **éénmalige herstructurering** werden volledig in provisie genomen in 2019 wat resulteert in een éénmalige kost van € 9.0m.

De netto-financiële schuld steeg met € 14.4m² tot € 140.2m hoofdzakelijk door tijdelijke verschillen en de beslissing om bepaalde leveranciers sneller te betalen. De lagere Adj. EBITDA werd gecompenseerd door structurele verbeteringen van het werkkapitaal en het afronden van de belangrijke investeringsprogramma's die we de laatste 3 jaar gevolgd hebben.

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen het dividend te behouden op € 0.03 per aandeel.

Het Jaarverslag 2019 is beschikbaar op onze website via www.deceuninck.com/Investors

Quote van de CEO, Francis Van Eeckhout

"2019 was een jaar met vele uitdagingen voor ons bedrijf en hoewel de resultaten ontgoochelend zijn, stellen deze de lange termijn visie die we aan het implementeren zijn en die zal resulteren in een sterker en duurzamer Deceuninck niet in vraag. Ons businessmodel en onze marktpositie in Turkije, de Emerging Markets en de VS blijven, ondanks de tijdelijke vertraging, zeer sterk. In Europa was ons businessmodel niet efficiënt genoeg maar we zijn op goede weg om dit structureel aan te pakken. Vele projecten, zoals de lancering van de bekroonde

¹ Op vergelijkbare basis (FY 2018 Adj. EBITDA aangepast voor de impact van IFRS16 (Leasing))

² Aangepast voor de impact van IFRS 16



Building a sustainable home

www.deceuninck.com

Elegant-serie, recyclage, het optimaliseren van onze voetafdruk en het versterken van ons merk worden gelijktijdig geïmplementeerd. Dit is niet eenvoudig en het zet druk op onze resultaten, maar we blijven overtuigd van de voordelen ervan op lange termijn, niet alleen voor ons, maar ook voor onze klanten.”

Tabel 1 : Samenvatting van de geconsolideerde resultatenrekening

(in € miljoen)	FY 2018	FY 2019	%
Omzet	674.2	633.8	(6.0%)
Brutow inst	202.3	181.9	(10.1%)
Brutomarge (%)	30.0%	28.7%	-1.3pp
EBITDA ^(*)	82.4	51.6	(37.3%)
Adj. EBITDA^(*)	81.9	60.6	(26.0%)
Adj. EBITDA-marge (%)	12.1%	9.6%	-2.6pp
EBIT	43.9	11.2	(74.5%)
Financieel resultaat	(23.0)	(22.5)	(2.1%)
EBT	20.9	(11.3)	(153.9%)
Winstbelastingen	(5.4)	(3.5)	(35.5%)
Nettowinst / (verlies)	15.6	(14.7)	(194.7%)

^(*) FY 2018 aangepast voor IFRS 16 om vergelijking op gelijke basis mogelijk te maken.

Tabel 2: Samenvatting van de geconsolideerde balans

(in € miljoen)	FY 2018	FY 2019	%
Totaal activa	584.9	575.4	(1.6%)
Eigen vermogen	255.6	233.1	(8.8%)
Netto schuld ^(*)	125.8	140.2	11.4%
Investerings	62.1	35.5	(42.8%)
Werkkapitaal	92.3	94.5	2.4%

^(*) FY 2018 aangepast voor IFRS 16 om vergelijking op gelijke basis mogelijk te maken.

Commentaar van het management

Omzet

De geconsolideerde omzet is in FY 2019 gedaald met 6.0% tot € 633.8m ten opzichte van € 674.2m in FY 2018.

De omzet in **Turkije en Emerging Markets** daalde met 18.8% tot € 166.1m (FY 2018: € 204.5m) door de aanhoudende economische vertraging in Turkije. Inflatie en hogere grondstoffenkosten werden gecompenseerd door prijsverhogingen. De omzet in de Emerging Markets is verder sterk gegroeid, zij het op een relatief beperkte basis.

In **Noord-Amerika** steeg de omzet met 3.1% tot € 135.4m (FY 2018: € 131.3m) dankzij de sterkere US dollar (+5.3%). De volumes waren echter lager omwille van de strenge winter en het verlies van een klant in het begin van het jaar. Dit wordt echter ruimschoots gecompenseerd door nieuwe strategische klanten die evenwel slechts geleidelijk zijn beginnen bijdragen naar het einde van het jaar toe.

De omzet in **Europa** daalde met 1.8% tot 332.3m (FY 2018: € 338.4m). Dit wordt hoofdzakelijk verklaard door de verdere rationalisatie van onze commerciële voetafdruk en ons productgamma in combinatie met een vertraging op de Franse markt.

Resultatenrekening

De **Adjusted EBITDA**³ daalde tot € 60.6m of 9.6% op omzet (FY 2018: € 81.9m of 12.1% op omzet). Deze daling wordt voornamelijk verklaard door de lagere volumes in Turkije. Ook opstartkosten gerelateerd aan de verschillende strategische projecten in Europa wegen op de Adjusted EBITDA, terwijl de voordelen van deze projecten zich pas geleidelijk zullen realiseren in de komende 18 tot 24 maanden.

Afschrijvingen stegen tot € 40.5m (FY 2018: € 29.0m) omwille van de hoge investeringen van de voorbije 3 jaar.

Eénmalige kosten en provisies voor herstructureringen bedragen € 9.0m en omvatten vooral de herstructurering van onze activiteiten in Centraal-Europa.

Als gevolg van het bovenstaande daalde het **Operationeel Resultaat (EBIT)** tot € 11.2m (FY 2018: € 43.9m).

Het **financieel resultaat** bleef stabiel op €(22.5)m op een erg hoog niveau omdat de interestvoeten in Turkije gedurende het grootste deel van 2019 erg hoog gebleven zijn en pas in januari 2020 duidelijk zijn beginnen dalen.

Ondanks het negatief resultaat vóór belastingen (EBT) zijn ook de **inkomstenbelastingen** € 3.5m negatief door de herstructurering in Europa die de belastingvorderingen die waarschijnlijk in de nabije toekomst zullen kunnen gebruikt worden vermindert.

Als gevolg van het bovenstaande daalde het **Nettoresultaat** van een winst van € 15.6m in FY 2018 tot een verlies van € 14.7m in FY 2019. Dit vertegenwoordigt een verlies per aandeel van € 0.11 (FY 2018: winst per aandeel van € 0.11). De netto-impact van IFRS 16 op het Nettoresultaat wordt geschat op € (0.6)m.

Cash Flow en Balans

De **vrije kasstroom** daalde van € 32.2m in FY 2018 tot € 21.7m in FY 2019. Deze daling wordt hoofdzakelijk verklaard door de beslissing om bepaalde leveranciers sneller te betalen. De lagere Adj.

³ Op vergelijkbare basis (aangepast voor de implementatie van IFRS 16)

EBITDA werd gecompenseerd door structurele verbeteringen van het werkkapitaal en het beëindigen van de belangrijke investeringsprogramma's die we de voorbije 3 jaar gevolgd hebben.

De **Cash Flow uit Financieringsactiviteiten**, exclusief het effect van nieuwe of terugbetaalde leningen en dividenden, maar inclusief ontvangen interesten, was € 29.9m negatief (FY 2018: € 13.6m negatief) door de blijvend hoge interestvoeten in Turkse lire doorheen 2019 en door tijdelijke verschillen tussen 2018 en 2019 die een negatieve impact gehad hebben op 2019.

Bijgevolg steeg de **netto financiële schuld** op 31.12.2019 tot € 140.2m (31.12.2018: € 125.8m⁴), wat resulteert in een schuldgraad van 2.3x (31.12.2018: 1.5x).

Strategische projecten

De verschillende strategische projecten zitten op schema, maar hebben nog niet bijgedragen tot onze resultaten. Niettegenstaande het merendeel van de investeringen voor deze projecten reeds gebeurd is, heeft de implementatie in 2019 op onze resultaten gewogen terwijl de voordelen pas in de komende 18 maanden geleidelijk aan gerealiseerd zullen worden.

Eén van de belangrijkste strategische projecten is de **transitie naar een nieuw product-platform** gebaseerd op het iCOR-concept waarbij verschillende vleugels en kaders gecombineerd kunnen worden met één universeel basisprofiel. Zonder toegevingen op gebied van duurzaamheid of design zal dit leiden tot een belangrijke vermindering van de complexiteit en tegelijkertijd tot een verhoging van de operationele efficiëntie, zowel voor ons als voor onze klanten. Deze transitie is opgestart en wordt verder uitgerold in de komende 24 maanden.

Daarnaast **optimaliseren** we verder **ons productieplatform en onze recyclage-mogelijkheden** in Europa. De investeringen in onze recyclagefabriek zijn grotendeels gedaan en geleidelijk aan verhogen we de output. Terzelfdertijd hebben we in Polen in de voorbije 3 jaar geïnvesteerd in extra capaciteit wat ons nu toelaat de fabriek in Duitsland af te slanken.

Andere projecten zoals de versterking van het merk Deceuninck (ondersteund door de wielersponsoring), de eenmaking van onze West- en Centraal-Europese organisaties en de verdere uitrol van SAP zitten op schema en zullen geleidelijk aan beginnen bijdragen tot onze resultaten.

Vooruitzichten

Hoewel bepaalde economische indicatoren recent verbeterd zijn, blijft het moeilijk het tijdstip van een economisch herstel in Turkije te voorspellen. We blijven er echter van overtuigd dat de lange termijn fundamenteën van Turkije solide blijven (jonge, snel groeiende bevolking op zoek naar huisvesting).

In de VS verwachten we dankzij nieuwe klanten terug omzetgroei na de tijdelijke daling in 2019. Ook de voordelige hypothecaire rentevoeten, de historisch lage werkloosheid en de stijging van de lonen zouden onze activiteiten moeten ondersteunen, al kan de krapte op de arbeidsmarkt een krachtiger groei in de weg staan.

In Europa zijn de belangrijkste uitdagingen gerelateerd aan de uitvoering van onze "5 pijler strategie" met de implementatie van onze verschillende strategische projecten. Hoewel we ervan overtuigd zijn dat deze projecten onze positie in Europa structureel zullen versterken, genereren de grootste projecten momenteel transitie-kosten terwijl de voordelen zich pas geleidelijk aan zullen realiseren in de komende 18 maanden.

⁴ Inclusief aanpassing met € 32.1m voor de implementatie van IFRS 16 (Leasing)

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)	H2 2018	H2 2019	FY 2018	FY 2019
Omzet	332.7	321.3	674.2	633.8
Kostprijs	(232.7)	(232.2)	(471.9)	(451.9)
Brutowinst	100.0	89.1	202.3	181.9
Marketing-, verkoop- en distributiekosten	(52.1)	(53.9)	(106.9)	(110.1)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	(3.7)	(3.6)	(8.0)	(7.5)
Administratiekosten en algemene kosten	(21.5)	(22.0)	(43.8)	(45.5)
Overig netto bedrijfsresultaat	(0.2)	(7.7)	0.4	(7.6)
Bedrijfswinst / (verlies) (EBIT)	22.6	1.9	43.9	11.2
Financieel resultaat	(12.7)	(11.5)	(23.0)	(22.5)
Winst / (verlies) voor belastingen (EBT)	9.8	(9.5)	20.9	(11.3)
Winstbelastingen	(1.8)	(4.0)	(5.4)	(3.5)
Nettowinst / (verlies)	8.1	(13.5)	15.6	(14.7)
Adj. EBITDA^(*)	40.7	30.5	81.9	60.6

^(*) 2018 aangepast voor IFRS 16 om vergelijking op gelijke basis mogelijk te maken.

Nettowinst / (verlies) toegankelijk aan: (in € miljoenen)	H2 2018	H2 2019	FY 2018	FY 2019
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	7,613	(13,670)	14,745	(15,011)
Minderheidsbelangen	459	151	823	272

Winst / (verlies) per aandeel toegankelijk aan de gewone aandeelhouders van de moedermaatschappij	FY 2018	FY 2019
Gewone winst / (verlies) per aandeel	0.11	(0.11)
Verwachte winst per aandeel	0.11	(0.11)

Bijlage 2: Geconsolideerde balans

Cijfers per 31 december (in € miljoenen)	31.12.2018	31.12.2019
Activa		
Immateriële vaste activa	5.5	3.7
Goodwill	10.6	10.6
Materiële vaste activa	268.8	299.2
Financiële vaste activa	0.1	0.0
Investerings in joint ventures	4.3	2.9
Uitgestelde belastingvorderingen	8.6	4.5
Overige vaste activa	1.0	0.9
Vaste activa	299.0	321.8
Voorraden	117.4	109.1
Handelsvorderingen	88.7	78.1
Overige vorderingen	10.9	12.0
Liquide middelen	65.8	52.8
Vaste activa aangehouden voor verkoop	3.0	1.6
Vlottende activa	285.9	253.6
Totaal activa	584.9	575.4
Passiva		
Geplaatst kapitaal	53.9	53.9
Uitgiftepremies	88.2	88.3
Geconsolideerde reserves	218.6	200.4
Actuariële winsten / verliezen	(4.3)	(7.6)
Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen	(0.1)	(0.1)
Eigen aandelen	(0.7)	(0.5)
Omrekeningsverschillen	(102.6)	(103.8)
Eigen vermogen exclusief minderheidsbelangen	253.0	230.7
Minderheidsbelangen	2.6	2.4
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	255.6	233.1
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden	124.2	140.5
Andere langlopende schulden	2.6	0.1
Langlopende voorzieningen	24.5	27.3
Uitgestelde belastingsschulden	3.2	0.7
Langlopende schulden	154.4	168.6
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden	35.3	52.4
Handelsschulden	113.9	92.7
Belastingsschulden	5.2	3.7
Personeelsgerelateerde schulden	11.7	12.0
Kortlopende voorzieningen	1.2	8.3
Overige schulden	7.6	4.7
Kortlopende schulden	174.9	173.7
Totaal passiva	584.9	575.4
Netto Financiële Schuld^(*)	125.8	140.2

(*) 2018 aangepast voor de impact van IFRS 16 (Leasing)

Bijlage 3: Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over 12 maanden eindigend op 31 december (in € miljoenen)	FY 2018	FY 2019
Nettow inst / (verlies)	15.6	(14.7)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	29.0	40.5
Netto financiële kosten	23.0	22.5
Winstbelastingen	5.4	3.5
Waardeverminderingen op voorraden	0.6	(0.7)
Waardevermindering op handelsvorderingen	(1.7)	(0.5)
Langlopende voorzieningen	0.2	6.4
Meerw aarde/Minw aarde op realisatie van (im)materiële vaste activa	(0.1)	(0.1)
Fair value aanpassingen voor equity accounted investeringen	0.0	1.4
BRUTO KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	72.2	58.1
Afname / (toename) in voorraden	(10.1)	8.9
Afname / (toename) in handelsvorderingen	2.2	10.7
Afname / (toename) in handelsschulden	35.1	(16.1)
Afname / (toename) in andere	(2.2)	0.2
Winstbelastingen betaald (-) / ontvangen (+)	(0.9)	(2.7)
Ontvangen interesten (+)	2.4	4.5
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	98.7	63.5
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa (+)	(62.1)	(35.5)
Investeringen in joint ventures (-)	(2.0)	(2.5)
Kasontvangsten bij verkoop van (im)materiële vaste activa (+)	(0.0)	0.5
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(64.1)	(37.4)
Kapitaalsverhoging (+) / verlaging (-)	(0.2)	0.4
Uitgekeerde dividenden (-) / Ontvangen dividenden (+)	(4.2)	(4.3)
Interesten betaald (+)	(9.6)	(12.8)
Netto financiële kosten, zonder interesten	(6.2)	(21.9)
Nieuw e / (terugbetaling) langlopende schulden	1.3	(9.8)
Nieuw e / (terugbetaling) kortlopende schulden	8.1	13.3
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(10.8)	(35.2)
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	23.8	(9.0)
Liquide middelen per 1 januari	42.0	65.8
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	23.8	(9.0)
Wisselkoersfluctuaties en transfers	(0.0)	(4.0)
Liquide middelen per 31 december	65.8	52.8

Financiële kalender

28 April 2020
18 Augustus 2020

Algemene Vergadering
Halfjaarresultaten H1 2020

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