



**deceuninck  
group**

## Communiqué de presse | Résultats 2019

Informations réglementées  
Jeudi 20 Février 2020 à 7:00h CET

### Turquie et repositionnement stratégique en Europe pèsent sur les résultats

**Chiffre d'affaires**  
€ 633,8m (-6,0%)

**Adj. EBITDA**  
€ 60,6m (-26,0%<sup>1</sup>)

**Résultat net**  
€ (14,7)m

#### Éléments clés

Après une année 2018 forte, l'année 2019 s'est avérée beaucoup plus difficile, entraînant une perte nette de 14,7 millions d'euros (exercice 2018: bénéfice de 15,6 millions d'euros). Cela s'explique entièrement par 1) la baisse des volumes et 2) le maintien des taux d'intérêt élevés en Turquie et 3) les coûts de restructuration ponctuels en Europe.

- 1) Les ventes ont diminué de 6,0%, principalement en raison de la **baisse des volumes en Turquie**. Contrairement aux corrections antérieures, la récession actuelle dure beaucoup plus longtemps, probablement en raison d'une série de défis économiques et géopolitiques qui ont eu une incidence négative sur la confiance des consommateurs, les signes d'une reprise macroéconomique n'étant visibles qu'à la fin de 2019. Cette baisse des volumes est également à l'origine de la baisse de l'Adj. EBITDA à 60,6 millions d'euros soit 9,6% du chiffre d'affaires (2018: 81,9 millions d'euros<sup>2</sup> soit 12,1% du chiffre d'affaires), la marge bénéficiaire brute étant restée relativement stable à 28,7% (exercice 2018: 30,0%).
- 2) Les frais financiers sont restés élevés à 22,5 millions d'euros, les **taux d'intérêt TRY** étant restés à des niveaux record pendant la majeure partie de 2019 avec seulement depuis janvier 2020 une baisse significative.
- 3) Le repositionnement stratégique en Europe est en bonne voie, mais certains projets plus importants génèrent actuellement des coûts de transition, tandis que les avantages se matérialiseront progressivement au cours des 18 prochains mois. Un élément important est la réduction des effectifs de l'unité de production en Allemagne et le transfert des volumes de production vers la Pologne où des capacités supplémentaires ont été mises en place au cours des 3 dernières années. Les coûts de cette **restructuration ponctuelle** ont été intégralement provisionnés en 2019, entraînant une charge non récurrente de 9,0 millions d'euros.

L'endettement financier net a augmenté de 14,4 millions d'euros<sup>2</sup> pour s'établir à 140,2 millions d'euros, principalement en raison de différences temporelles et de la décision de payer certains fournisseurs plus rapidement. La baisse de l'Adj. EBITDA a été compensé par des améliorations structurelles du fonds de roulement et la finalisation des programmes d'investissement de plus grande ampleur que nous menons depuis 3 ans.

Le Conseil d'administration propose à l'Assemblée générale de maintenir le dividende à 0,03 euros par action.

Le rapport annuel 2019 est disponible sur notre site web [www.deceuninck.com/Investors](http://www.deceuninck.com/Investors)

<sup>1</sup> Sur une base à périmètre comparable (Adj. EBITDA pour l'exercice 2018 ajusté tenant compte de l'incidence de l'IFRS 16 (Leasing)).

<sup>2</sup> Ajusté tenant compte de l'incidence de l'IFRS 16.



## Citation du CEO, Francis Van Eeckhout

*“2019 a été une année avec de nombreux défis et bien que les résultats soient décevants, ceux-ci ne remettent pas en cause le plan stratégique que nous mettons en œuvre et qui se traduira par une communauté Deceuninck plus forte et plus durable. Notre modèle économique et notre position sur le marché en Turquie, sur les marchés émergents et aux États-Unis restent - malgré le ralentissement temporaire - très solides. En Europe, notre modèle d’entreprise n’était pas suffisamment efficace, mais nous sommes sur la bonne voie pour y remédier structurellement. De nombreux projets comme le lancement de la nouvelle plateforme primée Elegant, le recyclage, l’optimisation de notre empreinte et le renforcement de notre marque sont maintenant mis en œuvre en parallèle. Cela représente un défi et pèse actuellement sur les bénéfices, mais nous restons convaincus des avantages à long terme non seulement pour nous, mais aussi pour nos clients.”*

## Tableau 1 : Récapitulatif du compte de résultats consolidés

(en million d'€)	FY 2018	FY 2019	Diff. (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>674.2</b>	<b>633.8</b>	<b>(6.0%)</b>
Marge brute	202.3	181.9	(10.1%)
Marge brute (%)	30.0%	28.7%	-1.3pp
EBITDA <sup>(*)</sup>	82.4	51.6	(37.3%)
Adj. EBITDA <sup>(*)</sup>	<b>81.9</b>	<b>60.6</b>	<b>(26.0%)</b>
Marge Adj. EBITDA (%)	12.1%	9.6%	-2.6pp
EBIT	<b>43.9</b>	<b>11.2</b>	<b>(74.5%)</b>
Résultat financier	(23.0)	(22.5)	(2.1%)
EBT	20.9	(11.3)	(153.9%)
Impôts	(5.4)	(3.5)	(35.5%)
<b>Bénéfice / (perte) net</b>	<b>15.6</b>	<b>(14.7)</b>	<b>(194.7%)</b>

<sup>(\*)</sup> Exercice 2018 ajusté tenant compte de l’incidence de l’IFRS 16 afin de permettre une comparaison directe

## Tableau 2 : Récapitulatif du bilan consolidé

(en million d'€)	FY 2018	FY 2019	Diff. (%)
Total de l'actif	584.9	575.4	(1.6%)
Fonds propres	255.6	233.1	(8.8%)
Dette nette <sup>(*)</sup>	125.8	140.2	11.4%
Investissements	62.1	35.5	(42.8%)
Fonds de roulement	92.3	94.5	2.4%

<sup>(\*)</sup> Exercice 2018 ajusté tenant compte de l’incidence de l’IFRS 16 afin de permettre une comparaison directe

## Commentaires de la direction

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé pour l'exercice 2019 a diminué de 6,0 % à 633,8 millions d'euros, par rapport à 674,2 millions d'euros en 2018.

Le chiffre d'affaires de la **Turquie & des marchés émergents** a diminué de 18,8% à 166,1 millions d'euros (exercice 2018: 204,5 millions d'euros) en raison du ralentissement économique persistant en Turquie. Des augmentations de prix pour compenser l'inflation et la hausse des coûts des matières premières ont été mises en œuvre. Les marchés émergents ont continué d'afficher une forte croissance, quoique sur une base relativement faible.

En **Amérique du Nord**, les ventes ont augmenté de 3,1% à 135,4 millions d'euros (exercice 2018: 131,3 millions d'euros) grâce à la force du dollar américain (+ 5,3%). Les volumes ont toutefois été inférieurs en raison des conditions hivernales rigoureuses et de la perte d'un client au début de l'année. Cela est largement compensé par la conquête de nouveaux clients stratégiques, mais ces nouveaux clients n'ont commencé à apporter une contribution significative qu'à la fin de 2019.

Les ventes en **Europe** ont diminué de 1,8 % à 332,3 millions d'euros (exercice 2018: 338,4 millions d'euros). Cela s'explique principalement par la poursuite de la rationalisation de notre empreinte commerciale et de notre gamme de produits, combinée à un ralentissement du marché français.

### Compte de résultats

**L'Adj. EBITDA**<sup>3</sup> a été ramené à 60,6 millions d'euros ou 9,6 % du chiffre d'affaires (exercice 2018 : 81,9 millions d'euros ou 12,1 % sur les ventes). Cette baisse s'explique principalement par la baisse des volumes en Turquie. Les frais de démarrage liés aux différents projets stratégiques en Europe ont également eu un impact sur l'Adj. EBITDA alors que les bénéfices se matérialiseront progressivement au cours des 18 à 24 prochains mois.

**Les amortissements** ont augmenté à 40,5 millions d'euros (exercice 2018: 29,0 millions d'euros) en raison de la mise en œuvre de l'IFRS 16 et du niveau élevé des investissements au cours des 3 dernières années.

**Les coûts non récurrents et provisions pour restructuration** s'élèvent à 9,0 millions d'euros et comprennent principalement les coûts de la restructuration de nos activités en Europe centrale.

En conséquence de ce qui précède, le **résultat d'exploitation (EBIT)** s'est établi à 11,2 millions d'euros (exercice 2018 : 43,9 millions d'euros).

Le **résultat financier** est resté stable à (22,5) millions d'euros, mais à un niveau très élevé, les taux d'intérêt TRY ayant continué de culminer pendant la majeure partie de 2019, et n'ayant commencé à baisser sensiblement qu'à partir de janvier 2020.

Malgré le résultat négatif avant impôts (EBT), les charges **d'impôts sur les revenus** est fixé à (3,5) millions d'euros et sont impactées négativement par la restructuration en cours en Europe qui réduit le montant des actifs fiscaux susceptibles d'être utilisés dans un futur immédiat.

Du fait de ce qui précède, le **Résultat Net** est passé d'un bénéfice de 15,6 millions d'euros au cours de l'exercice 2018 à une perte de 14,7 millions d'euros au cours de l'exercice 2019. Cela représente une perte par action de 0,11 euros (exercice 2018: bénéfice par action de 0,11 euros). L'impact net d'IFRS 16 sur le résultat est estimé à (0,6) millions d'euros.

<sup>3</sup> Sur une base à périmètre comparable (ajusté tenant compte de l'incidence de l'IFRS 16)

## Flux de trésorerie et Bilan

Le **flux de trésorerie disponible** est passé de 32,2 millions d'euros au cours de l'exercice 2018 à 21,7 millions d'euros au cours de l'exercice 2019. Cette baisse s'explique principalement par la décision de payer certains fournisseurs plus rapidement. La baisse de l'Adj. EBITDA a été compensé par des améliorations structurelles du fonds de roulement et la finalisation des programmes d'investissement plus importants que nous menons depuis 3 ans.

Le **flux de trésorerie des activités de financement** hors effet des prêts nouveaux ou remboursés et dividendes, et incluant des intérêts reçus s'élève à 29,9 millions d'euros (exercice 2018: 13,6 millions d'euros) du fait de la persistance de taux d'intérêt TRY élevés en 2019 et de décalages temporels entre 2018 et 2019, ce qui a eu un impact négatif sur 2019.

En conséquence, l'**endettement financier net** au 31 décembre 2019 a augmenté à 140,2 millions d'euros (31 décembre 2018: 125,8 millions d'euros<sup>4</sup>), résultant en un ratio d'endettement de 2,3x (31 décembre 2018: 1,5x).

## Projets stratégiques

Les différents projets stratégiques progressent conformément au calendrier prévu, mais n'ont pas encore contribué à nos résultats. Bien que la plupart des investissements requis ait déjà été faite, la mise en œuvre de ces projets pèse sur nos résultats de l'exercice 2019 avec des avantages qui se matérialiseront progressivement au cours des 18 prochains mois.

L'un des projets stratégiques les plus importants en Europe est la **transition vers la nouvelle plateforme** basée sur le concept iCOR, grâce à laquelle différentes ailes et cadres peuvent être combinés avec un profil de base universel. Sans concessions dans le domaine de la durabilité ou du design, cela conduira à une réduction significative de la complexité et en même temps à une augmentation de l'efficacité opérationnelle pour nous et nos clients. Cette transition a commencé et se poursuivra au cours des 24 prochains mois.

De plus, nous continuons d'optimiser notre **empreinte en termes de fabrication** et nos **capacités de recyclage en Europe**. L'investissement dans la nouvelle usine de recyclage est largement réalisé et nous augmentons progressivement la production. Parallèlement, au cours des 3 dernières années, nous avons augmenté la capacité en Pologne, ce qui nous permet désormais de réduire nos activités en Allemagne.

D'autres projets tels que le **renforcement de la marque Deceuninck**, soutenu par le parrainage du cyclisme, l'unification de nos **organisations** d'Europe occidentale et centrale et le déploiement de **SAP** sont sur la bonne voie et commenceront progressivement à contribuer à nos résultats.

## Perspectives

Bien que certains indicateurs économiques se soient récemment améliorés, il reste difficile de prévoir le moment d'une reprise économique en Turquie. Nous restons cependant convaincus que les fondations à long terme de la Turquie restent solides (une population jeune en croissance rapide à la recherche de logement).

Aux États-Unis, grâce à de nouveaux clients, nous prévoyons de reprendre la croissance des ventes après une baisse temporaire en 2019. De plus, les taux hypothécaires favorables, le chômage historiquement bas et l'accélération de la croissance des salaires devraient soutenir notre entreprise, bien que les pénuries de main-d'œuvre puissent empêcher une croissance plus robuste.

En Europe, le principal défi concerne l'exécution de notre « stratégie à 5 piliers » avec la mise en œuvre de nos différents projets stratégiques. Bien que nous soyons convaincus que ces projets renforceront

<sup>4</sup> Inclut un ajustement de 32,1 millions d'euros pour la mise en œuvre de l'IFRS 16 (Leasing)

structurellement notre position en Europe, les projets les plus importants génèrent actuellement principalement des coûts de transition tandis que des bénéfices se matérialiseront progressivement au cours des 18 prochains mois.

### **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'€)	H2 2018	H2 2019	FY 2018	FY 2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>332.7</b>	<b>321.3</b>	<b>674.2</b>	<b>633.8</b>
Prix de revient des marchandises vendues	(232.7)	(232.2)	(471.9)	(451.9)
<b>Marge brute</b>	<b>100.0</b>	<b>89.1</b>	<b>202.3</b>	<b>181.9</b>
Frais de marketing, commerciaux et de distribution	(52.1)	(53.9)	(106.9)	(110.1)
Frais de recherche et développement	(3.7)	(3.6)	(8.0)	(7.5)
Frais administratifs et généraux	(21.5)	(22.0)	(43.8)	(45.5)
Autre résultat net d'exploitation	(0.2)	(7.7)	0.4	(7.6)
<b>Bénéfice / (perte) d'exploitation (EBIT)</b>	<b>22.6</b>	<b>1.9</b>	<b>43.9</b>	<b>11.2</b>
Résultat financier	(12.7)	(11.5)	(23.0)	(22.5)
<b>Bénéfice / (perte) avant impôts (EBT)</b>	<b>9.8</b>	<b>(9.5)</b>	<b>20.9</b>	<b>(11.3)</b>
Impôts sur le résultat	(1.8)	(4.0)	(5.4)	(3.5)
<b>Bénéfice / (perte) net</b>	<b>8.1</b>	<b>(13.5)</b>	<b>15.6</b>	<b>(14.7)</b>
<b>Adj. EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>40.7</b>	<b>30.5</b>	<b>81.9</b>	<b>60.6</b>

<sup>(\*)</sup> Exercice 2018 ajusté tenant compte de l'incidence de l'IFRS 16 afin de permettre une comparaison directe

Bénéfice / (perte) net est attribuable comme suite aux: (en millions d'€)	H2 2018	H2 2019	FY 2018	FY 2019
Actionnaires de la société mère	7,613	(13,670)	14,745	(15,011)
Intérêts minoritaires	459	151	823	272

Bénéfice / (perte) net par action attribuable aux actionnaires de la société mère (en €):	FY 2018	FY 2019
Bénéfice / (perte) de base par action	0.11	(0.11)
Bénéfice / (perte) dilué par action	0.11	(0.11)

## Annexe 2: Bilan consolidé

(en millions d'€)	31.12.2018	31.12.2019
<b>L'ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	5.5	3.7
Goodwill	10.6	10.6
Immobilisations corporelles	268.8	299.2
Actifs financiers	0.1	0.0
Investissements dans une coentreprise	4.3	2.9
Actif d'impôts différés	8.6	4.5
Créances à long terme	1.0	0.9
<b>Actifs non courants</b>	<b>299.0</b>	<b>321.8</b>
Stocks	117.4	109.1
Créances commerciales	88.7	78.1
Autres créances	10.9	12.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	65.8	52.8
Actifs immobilisés pour la vente	3.0	1.6
<b>Actifs courants</b>	<b>285.9</b>	<b>253.6</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>584.9</b>	<b>575.4</b>
<b>LE PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital souscrit	53.9	53.9
Primes d'émission	88.2	88.3
Réserves consolidées	218.6	200.4
Gains / pertes actuariels	(4.3)	(7.6)
Actions propres dans les filiales	(0.1)	(0.1)
Actions propres	(0.7)	(0.5)
Écarts de conversion	(102.6)	(103.8)
<b>Capitaux propres hors intérêts minoritaires</b>	<b>253.0</b>	<b>230.7</b>
Intérêts minoritaires	2.6	2.4
<b>Capitaux propres intérêts minoritaires compris</b>	<b>255.6</b>	<b>233.1</b>
Dettes productivités d'intérêts (incl. dette de location)	124.2	140.5
Autres dettes à long terme	2.6	0.1
Provisions à long terme	24.5	27.3
Passif d'impôts différés	3.2	0.7
<b>Dettes non courantes</b>	<b>154.4</b>	<b>168.6</b>
Dettes productives d'intérêts (incl. dette de location)	35.3	52.4
Dettes commerciales	113.9	92.7
Dettes fiscales	5.2	3.7
Dettes sociales et salariales	11.7	12.0
Provisions à court terme	1.2	8.3
Autres dettes	7.6	4.7
<b>Dettes courantes</b>	<b>174.9</b>	<b>173.7</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>584.9</b>	<b>575.4</b>
<b>Dette Nette<sup>(*)</sup></b>	<b>125.8</b>	<b>140.2</b>

<sup>(\*)</sup> Exercice 2018 ajusté tenant compte de l'incidence de l'IFRS 16 afin de permettre une comparaison directe

**Annexe 3: Tableau consolidé des flux de trésorerie**

(en millions d'€)	FY 2018	FY 2019
Bénéfice / (perte) net	15.6	(14.7)
Depreciations et amortissement	29.0	40.5
Frais financiers nets	23.0	22.5
Impôts sur le résultat	5.4	3.5
Pertes de valeur sur stocks	0.6	(0.7)
Pertes de valeur sur créances commerciales	(1.7)	(0.5)
Autre provisions à long terme	0.2	6.4
Gains et pertes de change non réalisés opérationnelle	(0.1)	(0.1)
Plus-valeur / Mains-valeur sur réalisations immobilisations corporelle	0.0	1.4
<b>FLUX DE TRESORERIE BRUTS OPERATIONNELLE</b>	<b>72.2</b>	<b>58.1</b>
Diminution / (augmentation) des stocks	(10.1)	8.9
Diminution / (augmentation) des créances commerciales	2.2	10.7
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales	35.1	(16.1)
Augmentation / (diminution) autres	(2.2)	0.2
<b>Decrease / (increase) in net working capital</b>	<b>25.0</b>	<b>3.7</b>
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES BEFORE TAXES</b>	<b>97.2</b>	<b>61.8</b>
Impôts payés (-) / reçus (+)	(0.9)	(2.7)
Intérêt reçus (+)	2.4	4.5
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT D'ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>98.7</b>	<b>63.5</b>
Acquisitions d'immobilisations (in)corporelles (+)	(62.1)	(35.5)
Investissement financielle (-)	(2.0)	(2.5)
Entrées relatives à la cession d'immobilisations (in)corporelles (+)	(0.0)	0.5
Proceeds from sale of financial FA (+)	(0.0)	0.1
<b>CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES</b>	<b>(64.1)</b>	<b>(37.4)</b>
Augmentation (+) / (diminution) (-) du capital	(0.2)	0.4
Dividendes versés (-) / Dividendes perçus (+)	(4.2)	(4.3)
Intérêt payés (-)	(9.6)	(12.8)
Frais financiers décaissé	(6.2)	(21.9)
Nouvelles / (remboursement) de dettes à long terme	1.3	(9.8)
Nouvelles / (remboursement) de dettes à court terme	8.1	13.3
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(10.8)</b>	<b>(35.2)</b>
<b>Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>23.8</b>	<b>(9.0)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier</b>	<b>42.0</b>	<b>65.8</b>
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie	23.8	(9.0)
Impact des résultats de change et transferts	(0.0)	(4.0)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>	<b>65.8</b>	<b>52.8</b>

## Calendrier financier

28 Avril 2020	Assemblée Générale
18 Août 2020	Résultats S1 2020

## 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