



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	6
1.5.	Risico's & 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	11
3.	Verklaring van de Raad van Bestuur	18
4.	Verslag van de Commissaris	19

1. Verslag van het Management

1.1. Kerncijfers

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING (in € miljoen)	30 Juni 2019	30 Juni 2020
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Omzet	312,5	289,2
Brutowinst	92,8	88,9
Brutomarge (%)	29,7%	30,7%
EBITDA	29,4	26,4
Adjusted EBITDA	30,2	27,8
EBIT	9,3	6,0
Nettowinst / (verlies)	(1,2)	(3,4)

GECONSOLIDEERDE BALANS (in € miljoen)	31 December 2019	30 Juni 2020
	Gecontroleerd	Niet-geauditeerd
Eigen vermogen	233,1	219,6
Nettoschuld	140,2	118,4
Totaal activa	575,4	607,0
Investerings	35,5	8,9
Werkkapitaal	94,5	88,8
Kapitaalgebruik	416,3	379,1

RATIOS	30 Juni 2019	30 Juni 2020
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Netto resultaat/omzet	(0,4%)	(1,2%)
Adjusted EBITDA/omzet	9,7%	9,6%
Nettoschuld/LTM Adjusted EBITDA	2,12	2,00
EBIT/Kapitaalgebruik	2,2%	1,6%

PERSONEEL	31 December 2019	30 Juni 2020
	Gecontroleerd	Niet-geauditeerd
Totaal voltijdsequivalenten (VTE)	3.754	3.504

VERKOPEN PER REGIO (in € miljoen)	H1 2019	Delta Q1 (%)	Delta Q2 (%)	H1 2020	Delta H1 (%)
Europa*	173,1	(4,1%)	(24,6%)	147,0	(15,1%)
Turkije & EM*	75,3	5,4%	(22,6%)	68,4	(9,2%)
Noord-Amerika	64,2	32,8%	1,2%	73,9	15,1%
Totaal	312,5	5,7%	(18,6%)	289,2	(7,4%)

* Sinds 01.01.2020 wordt Roemenië als onderdeel van Europa in plaats van Turkije & EM. In de tabel hierboven werden de H1 2019 verkopen van Roemenië geclassificeerd naar Europa om een vergelijkbare basis te hebben.

1.2. Analyse van de resultaten

H1 2020 hoogtepunten

- Deceuninck's belangrijkste prioriteit blijft de gezondheid en de veiligheid van onze medewerkers. Dankzij diverse voorzorgsmaatregelen waren er slechts enkele geïsoleerde gevallen van Covid-19 onder onze medewerkers en allen verkeren opnieuw in goede gezondheid.
- H1 2020 Adj. EBITDA blijft grotendeels stabiel op € 27.8m en 9.6% op omzet (vs € 30.2m en 9.7% vorig jaar), ondanks een omzetsdaling van 7.4 % als gevolg van Covid-19. Er is echter een significant verschil tussen de Q1 en Q2 resultaten:
 - In Q1 realiseerden we een sterke winstgevende groei waarbij de omzet met 5.5 % steeg en de Adj. EBITDA bijna verdubbelde tot € 14.0m. Dit is voornamelijk het gevolg van nieuwe klanten in Noord-Amerika, een verbeterende economische situatie in Turkije en de eerste positieve resultaten van diverse strategische projecten in Europa.
 - Q2 illustreert de veerkracht van het bedrijf waarbij, ondanks een omzetsdaling van 18.6% omwille van Covid-19, Adj. EBITDA nog steeds € 13.8m of 10.1% op omzet bedroeg. Dit was mogelijk dankzij onze variabele koststructuur, de internationale spreiding van de activiteiten, en de snelle reactie en wendbaarheid van de volledige organisatie.
- In H1 was er een sterke positieve kasstroom met als gevolg een daling van € 32m van de netto financiële schuld tot € 118m (schuldgraad ratio van 2.0x) tegenover € 150m in H1 2019 (schuldgraad ratio van 2.1x).
- Het grootste deel van deze daling is structureel en vloeit voort uit een verdere optimalisatie van het werkkapitaal en de normalisatie van de investeringen na het afronden van het zware 2016-2019 investeringsprogramma.
- Een beperkt deel van deze daling wordt als tijdelijk beschouwd en reflecteert de positieve impact van de lagere volumes op het werkkapitaal en het voordeel van enkele éénmalige maatregelen.
- Hoewel de onzekerheid op korte termijn hoog blijft, zijn we positief over onze lange termijn potentieel. Ondanks de crisis blijven onze belangrijkste groeifactoren intact: de behoefte aan kwalitatieve woningen blijft stijgen onder impuls van de groeiende bevolking en ook renovatie zal blijven toenemen onder meer om te kunnen voldoen aan de diverse klimaatdoelstellingen.
- We zijn verheugd om Joren Knockaert te verwelkomen als nieuwe CEO van Deceuninck North America, waarbij hij Filip Geeraert, die eerder dit jaar zijn pensioen aankondigde, opvolgt. Joren heeft een uitgebreide internationale ervaring bij onder meer Mohawk Industries en Bekaert in diverse managementfuncties in zowel België, de Verenigde Staten als China. Filip Geeraert zal het bedrijf blijven ondersteunen als Voorzitter van Deceuninck Noord-Amerika.

Quote van de CEO, Francis Van Eeckhout:

“Ondanks de impact van de Covid-19 pandemie realiseerden we een sterke prestatie die ons toeliet om de financiële schuld significant te verminderen. Dit is het gevolg van onze flexibele kostenstructuur, onze gediversifieerde internationale aanwezigheid en het doorzettingsvermogen van onze management teams wereldwijd. Ik wil hierbij graag mijn respect tonen aan al onze werknemers die met deze heel uitdagende omstandigheden geconfronteerd werden en die het nodige deden om het bedrijf door deze storm te loodsen. Ons groeipotentieel blijft intact en de implementatie van onze strategische projecten blijft grotendeels op schema waardoor ik ervan overtuigd ben dat we onze winstgevende groei kunnen hervatten zodra we deze crisis achter ons laten.”

Omzet

De geconsolideerde omzet over H1 2020 daalde met 7.4% tot € 289.2m ten opzichte van € 312.5m in H1 2019. Na een stijging met 5.5% in Q1 daalde de omzet met 18.6% in Q2 omwille van de maatregelen die door overheden werd genomen om de verspreiding van Covid-19 tegen te gaan.

De omzetontwikkeling in Q2 toonde in alle regio's een gelijkaardig patroon waarbij de omzet van april het hardst werd getroffen, gevolgd door een sterk herstel vanaf juni.

Europa is de regio die het eerst door Covid-19 getroffen werd. Vanaf midden maart werden bouwwerken, vooral in West-Europa, stilgelegd om de verspreiding van het corona-virus tegen te gaan, wat een onmiddellijke impact had op onze business, en dit ondanks een goedgevuld orderboek. Vanaf midden april konden onze klanten hun activiteiten geleidelijk terug opstarten en in juni werd terug een quasi normale activiteitsgraad bereikt. Algemeen daalde de omzet in Europa met 15.1% tot € 147.0m (H1 2019: € 173.1m).

Ondanks de impact van Covid-19 steeg de omzet in **Noord-Amerika** in H1 2020 met 15.1% tot € 73.9m (H1 2019: € 64.2m) dankzij de opstart van enkele nieuwe grote klanten die zodoende de negatieve impact van Covid-19 gecompenseerd hebben. Blijvend lage hypotheekrentes en een groeiende populatie hebben verder de huizenmarkt in Noord-Amerika ondersteund, ondanks de hoge werkloosheidscijfers die in de recente maanden bekendgemaakt werden.

De omzet in **Turkije en Emerging Markets** daalde met 9.2% tot € 68.4m (H1 2019: € 75.3m). De omzet in het eerste kwartaal steeg met 5.4% ten opzichte van Q1 2019 dankzij een voorzichtig economisch herstel in Turkije (lagere interestvoeten en inflatie), maar dit werd volledig teniet gedaan door de impact van Covid-19 in Q2.

Resultatenrekening

De **Adjusted EBITDA** bleef grotendeels stabiel op € 27.8m of 9.6% op omzet (H1 2019: € 30.2m of 9.7% op omzet) ondanks een omzetsdaling van 7.4% als gevolg van Covid-19. Er was echter een significant verschil tussen de Q1 en de Q2 resultaten. In Q1 realiseerden we een sterke winstgevende groei waarbij de omzet met 5.5 % steeg en de Adj. EBITDA bijna verdubbelde tot € 14.0m. Dit is voornamelijk het gevolg van nieuwe klanten in Noord-Amerika, een verbeterende economische situatie in Turkije en de eerste positieve resultaten van diverse strategische projecten in Europa. De resultaten in Q2 waren ondanks een omzetsdaling van 18.6% omwille van Covid-19 nog steeds behoorlijk met een Adj. EBITDA van € 13.8m of 10.1% op omzet. Dit was mogelijk dankzij onze variabele koststructuur, de internationale spreiding van de activiteiten, en de snelle reactie en wendbaarheid van de organisatie.

De **afschrijvingen** over H1 2020 stegen tot € 20.5m (H1 2019: € 20.1m).

De **niet-recurrente kosten** bedroegen € 1.4m en bestaan vooral uit de eenmalige herstructureringskosten in Noord-Amerika en platform migratiekosten in Europa.

Als gevolg van bovenstaande daalde het **Operationeel Resultaat (EBIT)** tot € 6.0m (H1 2019: € 9.3m).

Het Financieel resultaat verbeterde van € (11.1)m in H1 2019 tot € (9.3)m in H1 2020 als gevolg van de daling van de interestvoeten in Turkije.

Als gevolg van bovenstaande elementen daalde het **nettoresultaat** verder van een verlies van € 1.2m in H1 2019 tot een verlies van € 3.4m in H1 2020, wat een verlies per aandeel vertegenwoordigt van € 0.03 (H1 2019: verlies van € 0.01).

Kasstroom en balans

De kasstroom was sterk met als gevolg een daling van de Netto Financiële schuld van € 32m tot € 118m (schuldgraadratio 2.0x) ten opzichte van € 150m in H1 2019 (schuldgraadratio 2.1x).

Het merendeel van deze daling is structureel en vloeit voort uit een verdere optimalisatie van het werkkapitaal en de normalisatie van de investeringen in vaste activa na een periode van significante investeringen van 2016 tot 2019. Een beperkt deel wordt als tijdelijk beschouwd en reflecteert de impact van de lagere volumes op het werkkapitaal en enkele éénmalige maatregelen.

1.3. Strategische projecten

Ondanks de tijdelijke sluiting van onze fabrieken wereldwijd en thuiswerk voor zo goed als alle bedienden is de implementatie van onze strategische projecten in het tweede kwartaal verder gezet.

1.4. Vooruitzichten

Hoewel de onzekerheid op korte termijn hoog blijft, zijn we positief over onze lange termijn potentieel. Onze voornaamste groeifactoren blijven intact: er is een stijgende nood aan huisvesting en renovaties om te voldoen aan een groeiende populatie en klimaatdoelstellingen. De resultaten van juli waren ook sterk.

1.5. Risico's & onzekerheden

We verwijzen hiervoor naar de volgende hoofdstukken in het Jaarverslag 2019:

- Interne controle- en risicobeheersystemen (pp. 46 - 50)
- Geconsolideerde jaarrekening en toelichtingen: Toelichting 25. Risico's en onzekerheden (pp. 147 - 151)

Naast de impact van Covid-19 op het liquiditeits- en kredietrisico blijven deze risico's en onzekerheden geldig voor het eerste semester van het boekjaar 2020.

Kredietrisico

De producten van Deceuninck worden praktisch uitsluitend gebruikt binnen de bouwsector. Vandaar dat het kredietrisico ook sterk afhankelijk is van de bouwconjunctuur en de algemene economische toestand.

Teneinde het kredietrisico op te beheersen, wordt het betalingsgedrag net als andere bronnen van informatie van klanten nauwlettend opgevolgd en maken we gebruik van kredietverzekering teneinde het resterende kredietrisico op klanten te beperken.

Daarbij aansluitend werd de impact van Covid-19 op het 'Expected Credit Loss Model (ECL)' en daaraan gerelateerde provisies voor kredietrisico's beoordeeld en waar mogelijk gebeurde dit op basis van rapporten van externe experts. Dit resulteerde in een bijkomende provisie voor kredietrisico's van € 4.7 mio.

Liquiditeitsrisico

De Groep Deceuninck beschikt over ruim voldoende liquide middelen en door de banken toegezegde kredietlijnen voor de financiering van haar bedrijfsactiviteiten.

Liquiditeitsproblemen zouden kunnen voorkomen in het geval van niet-naleving van bepaalde convenanten uit de gesyndiceerde leningsovereenkomst of de obligatielening die niet binnen de vooropgestelde termijn geremedieerd wordt. In dat geval worden de bedragen onder de gesyndiceerde leningsovereenkomst of de obligatielening mogelijk meteen opeisbaar en betaalbaar, wat mogelijk de liquiditeitspositie van Deceuninck zou aantasten.

Er zijn simulaties gemaakt om de impact van Covid-19 te beoordelen en de verschillende maatregelen genomen door het management om de liquiditeit te beheren (samen met de maatregelen zoals eerder beschreven), heeft het management het werkkapitaal verder structureel geoptimaliseerd en werd er gebruik gemaakt van overheidsmaatregelen zoals de uitgestelde betaling van BTW en een lening van

€ 5m met een onderliggende garantie van de Franse overheid. De simulaties geven geen indicatie van potentiële liquiditeitsrisico's. Verder werden alle convenanten ruimschoots gehaald.

2. Tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1 Geconsolideerde resultatenrekening

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	Notities	H1 2019	H1 2020
		Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Omzet	2	312.512	289.239
Kostprijs verkochte goederen		(219.665)	(200.341)
Brutowinst		92.848	88.897
Marketing-, verkoop- en distributiekosten		(56.265)	(58.056)
Onderzoeks- en ontwikkelingskosten		(3.888)	(3.259)
Administratieve en algemene uitgaven		(23.419)	(20.430)
Overig netto bedrijfsresultaat		126	1.410
Aandeel in de resultaten van joint venture		(106)	(2.564)
BEDRIJFSWINST (EBIT)		9.296	5.998
Kosten gerelateerd aan de verkoop van handelsvorderingen		(2.908)	(1.925)
Financiële kosten		(17.894)	(13.905)
Financiële opbrengsten		9.734	6.389
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN (EBT)		(1.772)	(3.443)
Winstbelastingen	4	552	26
Nettowinst / (verlies)		(1.220)	(3.417)

EBIT bevat afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen voor een totaal bedrag van € 20.5 miljoen (H1 2019: € 20.1 miljoen). EBITDA bedraagt € 26.4 miljoen (H1 2019 € 29.4 miljoen) en is berekend als EBIT (€ 6.0 miljoen, € 9.3 miljoen voor H1 2019) exclusief de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

DE NETTOWINST / (VERLIES) IS TOE TE SCHRIJVEN AAN (in € duizend)		H1 2019	H1 2020
Aandeelhouders van de moedermaatschappij		(1.280)	(3.563)
Minderheidsbelangen		60	146

WINST / (VERLIES) PER AANDEEL UIT TE DELEN AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DE MOEDERMAATSCHAPPIJ (in € duizend)		H1 2019	H1 2020
Aantal gewone aandelen		136.586.787	136.732.506
Aantal eigen aandelen		74.769	69.769
Gewone winst / (verlies) per aandeel		(0,01)	(0,03)
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel		(0,01)	(0,03)

2.2 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

VOOR DE PERIODE VAN ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	2019	2020
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Nettowinst / (verlies)	(1.220)	(3.417)
Omrekeningsverschillen	(2.576)	(11.708)
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die mogelijk worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	(2.576)	(11.708)
Actuariële winst / (verlies) op toegezegde pensioenregeling	(365)	972
Effect van belastingen	(119)	(233)
Overige gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten die niet kunnen worden opgenomen in de geconsolideerde resultatenrekening in volgende periodes	(484)	738
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN, NA WINSTBELASTINGEN	(3.060)	(10.969)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(4.280)	(14.386)

DE TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN ZIJN ALS VOLGT TOEWIJSBAAR AAN (in € duizend):	2019	2020
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Aandeelhouders van de moedermaatschappij	(4.014)	(14.227)
Minderheidsbelangen	(266)	(160)

2.3 Geconsolideerde balans

(in € duizend)	Notities	31 December 2019	30 Juni 2020
		Gecontroleerd	Niet-geauditeerd
Activa			
Immateriële vaste activa		3.682	2.720
Goodwill	5	10.628	10.614
Materiële vaste activa		299.152	270.055
Financiële vaste activa		15	(2)
Investerings in een joint venture		2.924	373
Uitgestelde belastingvorderingen		4.502	5.577
Overige vaste activa		907	954
VASTE ACTIVA		321.810	290.291
Vorraden		109.073	114.385
Handelsvorderingen	7	78.097	64.592
Overige vorderingen	7	12.015	11.531
Liquide middelen	8	52.799	114.687
Vaste activa aangehouden voor verkoop		1.580	11.514
VLOTTENDE ACTIVA		253.564	316.709
Totaal activa		575.374	607.000
PASSIVA			
Geplaatst kapitaal		53.925	53.925
Uitgiftepremies		88.261	88.261
Geconsolideerde reserves		200.427	197.293
Actuariële winsten / verliezen		(7.640)	(6.902)
Eigen aandelen		(75)	(75)
Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen		(454)	(15)
Omrekeningsverschillen		(103.783)	(115.185)
EIGEN VERMOGEN EXCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN		230.662	217.303
Minderheidsbelangen		2.443	2.302
EIGEN VERMOGEN INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN		233.105	219.605
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden		140.546	143.399
Andere langlopende verplichtingen		80	80
Langlopende voorzieningen		27.282	26.513
Uitgestelde belastingenschulden		672	873
LANGLOPENDE SCHULDEN		168.581	170.864
Rentedragende schulden inclusief leasingschulden		52.405	89.727
Handelsschulden		92.656	90.179
Belastingenschulden		3.678	8.849
Personeelsgerelateerde schulden		11.967	15.066
Kortlopende voorzieningen		8.291	5.623
Overige schulden		4.702	7.087
KORTLOPENDE SCHULDEN		173.689	216.532
TOTAAL PASSIVA		575.374	607.000

2.4 Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(in € duizend)	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Geconsolideerde reserves	Actuariële winsten / verliezen	Eigen aandelen	Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen	Omrekeningsverschillen	Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
PER 31 DECEMBER 2018	53.901	88.193	218.591	(4.288)	(75)	(669)	(102.637)	253.018	2.613	255.631
Nettowinst / (verlies)			(14.951)					(14.951)	211	(14.741)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN, NA WINSTBELASTINGEN				(3.353)			(1.147)	(4.499)	(265)	(4.764)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			(14.951)	(3.353)			(1.147)	(19.451)	(55)	(19.505)
Kapitaalsverhoging	24	68						92	132	224
Inkoop eigen aandelen						215		215	9	224
Uitoefening van opties										
Minderheidsbelang										
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			913					913	-	913
Uitgekeerde dividenden			(4.125)					(4.125)	(257)	(4.383)
Transferten										
PER 31 DECEMBER 2019	53.925	88.261	200.427	(7.640)	(75)	(454)	(103.783)	230.661	2.443	233.104

(in € duizend)	Geplaatst kapitaal	Uitgiftepremies	Geconsolideerde reserves	Actuariële winsten / verliezen	Eigen aandelen	Eigen aandelen aangehouden in dochterondernemingen	Omrekeningsverschillen	Totaal eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van de moedermaatschappij	Minderheidsbelangen	Totaal
PER 31 DECEMBER 2019 (Geauditeerd)	53.925	88.261	200.427	(7.640)	(75)	(454)	(103.783)	230.661	2.443	233.104
Nettowinst / (verlies)			(3.563)					(3.563)	146	(3.417)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN, NA WINSTBELASTINGEN				738			(11.402)	(10.664)	(306)	(10.969)
TOTAAL GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN				738			(11.402)	(14.227)	(160)	(14.386)
Kapitaalsverhoging										-
Inkoop eigen aandelen						439		439	19	458
Uitoefening van opties										-
Minderheidsbelang										-
Op aandelen gebaseerde vergoedingen			429					429		429
Uitgekeerde dividenden										-
Transferten										-
PER 30 JUNI 2020 (Niet-geauditeerd)	53.925	88.261	197.293	(6.902)	(75)	(15)	(115.185)	217.303	2.302	219.605

2.5 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Cijfers over een periode van 6 maanden die per 30 juni is beëindigd (in € duizend)	2019 Niet-geauditeerd	2020 Niet-geauditeerd
Nettowinst / (verlies)	(1.220)	(3.417)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	20.089	20.440
Netto financiële kosten	11.068	9.441
Winstbelastingen	(552)	(26)
Waardevermindering op voorraden	365	3.112
Waardevermindering op handelsvorderingen	71	5.425
Voorzieningen voor pensioenen en overige risico's en kosten	385	(1.808)
Meerwaarde/Minwaarde op realisatie van materiële vaste activa	(71)	(55)
Fair value aanpassingen investering in joint venture (vermogensmutatiemethode)	(90)	2.564
BRUTO OPERATIONELE KASSTROOM	30.045	35.676
Afname / (toename) in voorraden	(8.200)	(13.345)
Afname / (toename) in handelsvorderingen	5.075	3.041
Afname / (toename) in handelsschulden	(6.196)	1.346
Afname / (toename) in andere activa en passiva	5.711	8.744
Winstbelastingen betaald (-) / ontvangen (+)	(2.603)	106
KASSTROMEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	23.831	35.568
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa (-)	(16.046)	(8.949)
Kasontvangsten bij verkoop van (im)materiële vaste activa (+)	276	1.748
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(15.770)	(7.201)
Capital incr (+) /decr (-)	549	458
Betaalde (-) / ontvangen (+) intresten	(4.073)	(141)
Ontvangen intresten (+)*	3.232	999
Betaalde intresten (-)	(5.123)	(2.955)
Netto financieel resultaat, excl rente	(17.601)	987
Nieuwe (+) / aflossingen (-) van langlopende schulden	(9.951)	(1.919)
Nieuwe (+) / aflossingen (-) van kortlopende schulden	8.787	40.711
KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(24.179)	38.141
Netto toename / (afname) van de liquide middelen	(16.117)	66.507
Liquide middelen per 1 januari	65.831	52.799
Wisselkoersfluctuaties	(4.069)	(4.619)
Liquide middelen per 30 juni	45.645	114.687

* H1 2019 kasstroomoverzicht werd aangepast om de classificatie van de Ontvangen intresten als Kasstromen uit financieringsactiviteiten in plaats van Kasstromen uit operationele activiteiten vanaf 01.01.2020 te presenteren.

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 2020, 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 2019, behalve voor de nieuwe standaarden en interpretaties die in voege getreden zijn op 1 januari 2020 (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

Verschillende andere wijzigingen en interpretaties zijn voor het eerst van toepassing in 2020, maar deze hebben geen materiële impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële halfjaarrekeningen:

- Wijzigingen in IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, wijzigingen in de financiële verslaggeving, schattingen en fouten - definitie van materieel;
- IFRS 3 Bedrijfscombinaties – Definitie van een bedrijf, wijzigingen in IFRS 3;
- Herwerkt conceptueel kader voor financiële rapportering;
- Hervorming interestvoet benchmarks – wijzigingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7.

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 segmenten 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, Roemenië, Rusland en Servië.

2. Noord-Amerika: Verenigde Staten en Canada;

3. Turkije & Emerging Markets: Australië, Brazilië, Chili, Colombia, India, Mexico, Thailand en Turkije.

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		Geconsolideerde cijfers	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Externe omzet	173.090*	146.990	64.159	73.868	75.264*	68.381	-	-	312.512	289.239
Intersegment omzet	444	113	136	467	1.424	3.797	(2.004)	(4.377)	-	-
Totale omzet	173.533*	147.128	64.295	74.335	76.688*	72.152	(2.004)	(4.377)	312.512	289.239
EBITDA	13.237	10.263	6.197	7.064	10.188	9.837	(237)	(726)	29.385	26.438
Adjusted EBITDA	13.237	11.150	6.197	7.570	10.188	9.837	553	(726)	30.175	27.832
Niet recurrente kosten en inkomsten	-	-	-	-	-	-	-	-	(791)	(1.394)
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.068)	(9.350)
Winstbelastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	552	26
Afschrijvingen en waardeverminderingen	11.169	11.692	4.739	5.111	4.400	4.183	(219)	(519)	20.089	20.468
Investerings	(11.247)	(4.482)	(3.325)	(3.585)	(1.636)	(1.303)	162	421	(16.046)	(8.949)

* Sinds 01.01.2020 wordt Roemenië opgenomen in het segment Europa in plaats van Turkije & Emerging markets. Om vergelijkende cijfers in bovenstaande tabel weer te geven werden de H1 2019 verkopen in Roemenië geherclassificeerd van Turkije & Emerging markets naar Europa. De impact op de andere KPI's wordt als insignificant beschouwd.

Het verschil tussen Adjusted EBITDA en EBITDA ten belope van € 1.4 m is gerelateerd aan afwaarderingen, niet-recurrente herstructureringen en rebranding kosten, die als volgt in de geconsolideerde resultatenrekening opgenomen zijn:

- Kosten gerelateerd aan de migratie naar nieuwe platformen en afwaardering immateriële vaste activa (€ 1.8m)
- Kosten van een uitzonderlijk herstructureringsprogramma in Noord-Amerika (€ 0.5m) en een vrijval van provisie gerelateerd aan uitzonderlijk herstructureringsprogramma in Europa (€ 0.9 m)

Activa:

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 Dec 2019	30 Jun 2020
Europe	300.066	288.731
North America	103.098	102.113
Turkey & Emerging Markets	141.419	123.963
Totaal activa - Segmenten	544.583	514.807
Liquide middelen	52.799	114.687
Intersegment eliminaties	(22.007)	(22.494)
Totaal activa - Groep	575.374	607.000

Passiva:

(in € duizend)	Geconsolideerd	
	31 Dec 2019	30 Jun 2020
Europe	109.050	156.472
North America	19.855	22.792
Turkey & Emerging Markets	74.642	75.311
Totaal passiva - Segmenten	203.547	254.575
Eigen vermogen inclusief minderheidsbelangen	233.105	219.604
Langlopende rentedragende schulden	140.546	143.399
Andere langlopende verplichtingen	80	80
Kortlopende rentedragende schulden	19.297	15.647
Intersegment eliminaties	(21.201)	(26.305)
Totaal passiva - Groep	575.374	607.000

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

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (€ duizend)	EUROPA		NOORD-AMERIKA		TURKIJE & EMERGING MARKETS		Geconsolideerd	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Raam- en deursystemen	79%	80%	100%	100%	96%	96%	88%	89%
Outdoor living	12%	13%	0%	0%	0%	0%	7%	7%
Home protection	9%	8%	0%	0%	4%	4%	6%	5%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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 belastingskost wordt weergegeven in de volgende tabel:

CIJFERS OVER 6 MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI (in € duizend)	2019	2020
	Niet-geauditeerd	Niet-geauditeerd
Belastingen over het huidig boekjaar	(400)	(1.223)
Uitgestelde belastingen	951	1.249
TOTALE BELASTINGKOST IN DE RESULTATENREKENING	552	26
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(119)	(233)
Belastingen in de overige gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(119)	(233)
Totaal	432	(207)

De recupereerbaarheid van de uitgestelde belastingsvorderingen (DTA) op de overgedragen fiscale verliezen en andere belastingskredieten werden beoordeeld rekening houdend met een voorzichtigheidsfactor als gevolg van onzekerheden in de vooruitzichten. Deze analyse had geen materiële impact op de totale erkende uitgestelde belastingsvorderingen.

5. Goodwill

In overeenstemming met IAS 36 wordt de goodwill niet afgeschreven maar maakt deze voorwerp uit van een jaarlijkse test met betrekking tot bijzondere waardeverminderingen en wanneer er indicatoren zijn dat deze activa mogelijks afgewaardeerd dienen te worden.

De impact van de gedaalde economische activiteit en lagere omzet als gevolg van Covid-19 werd in rekening gebracht als een mogelijke indicator voor afwaardering.

De assumpties en kasstroomvoorspellingen zoals gebruikt voor de testen werden geüpdatet. Voor de periode 2020-2023 werd de kasstroomvoorspelling gebaseerd op de lange termijn planning, rekening houdend met een potentiële impact als gevolg van Covid-19. Voor de daaropvolgende jaren wordt als eindwaarde uitgegaan van een groeipercentage van 1.5 %. De verdisconteringsvoet werd geraamd op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) en bedraagt 11.3 %. Het gebruikte model maakt gebruik van sensitiviteitsanalyses op de WACC, terminale groeivoet en wisselkoersen.

Uit de analyses is gebleken dat er geen aanleiding is tot het erkennen van bijzondere waardeverminderingen.

6. Investerings in een joint venture

De Groep haar aandeel in joint ventures, verwerkt met toepassing van de vermogensmutatiemethode, wordt jaarlijks getest voor mogelijke afwaarderingen in overeenkomst met IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen en joint ventures.

De Groep heeft de impact van Covid-19 en daaraan gelinkte genomen maatregelen geanalyseerd om na te gaan of er een indicator voor mogelijke afwaardering is. Een vergelijkbare oefening als voor de goodwill werd uitgevoerd, met als resultaat dat er geen afwaardering op de joint venture in de So Easy groep van toepassing is.

De onderliggende immateriële vaste activa in So Easy werden getest voor afwaardering en dit resulteerde in een afwaardering van het klantenbestand ten belope van € 2.6 m.

7. Handelsvorderingen en overige vorderingen

De impact van Covid-19 op het 'Expected Credit Loss Model' (ECL) werd geanalyseerd. Voorspellingen en budgettering werden aangepast om zowel de stijging in het kredietrisico als de blootgestelde bedragen als gevolg van Covid-19 te reflecteren.

Hierbij werd de verwachte stijging in insolventie zoals ingeschat door externe experts⁽¹⁾ in rekening gebracht. Dit resulteerde in een bijkomende provisie voor dubieuze debiteuren van € 4.7 m.

(1) Allianz Research 26 March 2020: Covid-19 Crisis in Europe to put 13.000 corporates at risk
Allianz Research 19 June 2020: Construction companies in Europe: Size does matter
Allianz Research March 2020: COVID 19: Quarantined Economics – Global Economic Outlook
COFACE for trade – Q2 2020: Country risk assessment map

8. Liquide middelen

(in € duizend)	31 December 2019	30 Juni 2020
	Gecontroleerd	Niet-geauditeerd
Kas en lopende rekeningen bij kredietinstellingen	22.286	80.587
Geldbeleggingen op korte termijn	30.513	34.100
Totaal	52.799	114.687

9. 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 impact op de opgenomen reële waarde die niet gebaseerd is op waarneembare marktgegevens.

Gedurende de financiële rapporteringsperiode eindigend per 30 juni 2020 waren 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.

Per 31 december 2019 had de Groep volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	31 December 2019		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Gecontroleerd				
	Reële waarde	Nominale waarde			
Wisselkoersternijncontracten	1.009	50.187		1.009	
Activa	1.009	50.187	-	1.009	-
Wisselkoersternijncontracten	564	32.516		564	
Verplichtingen	564	32.516	-	564	-

Per 30 juni 2020 had de Groep volgende financiële instrumenten:

(in € duizend)	30 Juni 2020		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Niet-geauditeerd				
	Reële waarde	Nominale waarde			
Wisselkoerstermijncontracten	638	55.509		638	
Activa	638	55.509	-	638	-
Wisselkoerstermijncontracten	536	14.774		536	
Verplichtingen	536	14.774	-	536	-

10. Verbonden partijen

In 2020 heeft de Groep voor € 36 duizend (€ 77 duizend per 30 juni 2019) aankopen gedaan tegen marktconforme prijzen bij ondernemingen waarvan bestuurders controlerende aandeelhouder zijn.

11. Continuïteit

Het management heeft de implicaties van Covid-19, de verscheidene genomen maatregelen en de financiële resultaten in rekening gebracht. We verwijzen hiervoor ook naar de maatregelen zoals beschreven onder de sectie met betrekking tot de liquiditeitsrisico's. Er zijn geen indicatoren of omstandigheden die de continuïteit van de activiteiten in vraag stellen.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die een significante impact op de geconsolideerde cijfers op de Groep hebben, voor de periode eindigend per 30 juni 2020, behalve de verkoop van het terrein in Hooglede-Gits, België op 15 juli 2020 voor een totaal bedrag van € 14.2 miljoen.

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 2020.

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 omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde financiële informatie per 30 juni 2020 en voor de periode van 6 maanden afgesloten op die datum

Inleiding

We hebben een beoordeling uitgevoerd van de in bijlage opgenomen tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten, bestaande uit de geconsolideerde balans van Deceuninck NV en haar dochtervennootschappen (samen “de Groep”) op 30 juni 2020 en de daarbij horende geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over de periode van zes maanden afgesloten op die datum, evenals de toelichtingen.

De raad van bestuur is verantwoordelijk dat deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid om een besluit te formuleren over deze verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten op basis van onze beoordeling.

Omvang van de beoordeling

Wij hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig de “International Standard on Review Engagements 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”.

Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van beoordeling.

De reikwijdte van een beoordeling is substantieel kleiner dan een controle uitgevoerd volgens “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een volkomen controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleoordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de in bijlage opgenomen verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten, in alle materiële opzichten niet opgesteld zouden zijn in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Gent, 14 augustus 2020

PwC Bedrijfsrevisoren BV

Vertegenwoordigd door

Lien Winne
Bedrijfsrevisor

LEXICON

1	EBITDA	<i>EBITDA is defined as operating profit / (loss) adjusted for depreciation / amortization and impairment of fixed assets.</i> EBITDA is gedefinieerd als operationele winst / (verlies) aangepast voor afschrijvingen en afwaarderingen van vaste activa.
2	Adjusted EBITDA	<i>Adjusted EBITDA is defined as operating profit / (loss) adjusted for (i) gains on asset disposals, (ii) integration and restructuring expenses, (iii) depreciation / amortization and (iv) impairment of fixed assets.</i> Adjusted EBITDA is gedefinieerd als operationele winst / (verlies) aangepast voor (i) meerwaardes op verkopen van activa, (ii) integratie en herstructureringskosten, (iii) afschrijvingen en (iv) afwaarderingen van vaste activa.
3	LTM Adjusted EBITDA	<i>Adjusted EBITDA for the prior twelve consecutive months</i> Adjusted EBITDA over de voorbije 12 maanden
4	EBITA	<i>Earnings before interest, taxes and amortization</i> Winst / (verlies) voor financieel resultaat, belastingen en waardeverminderingen
5	EBIT	<i>Earnings before interest and taxes</i> Resultaat voor belastingen en financieel resultaat
6	EBT	<i>Earnings before taxes</i> Winst / (verlies) voor belastingen
7	EPS (non-diluted)	<i>(Non-diluted) earnings per share</i> Niet-verwaterde of gewone winst / (verlies) per aandeel
8	EPS (diluted)	<i>(Diluted) earnings per share</i> Verwaterde winst / (verlies) per aandeel
9	Net debt	<i>Financial debts – cash and cash equivalents</i> Financiële schulden – Liquide middelen
10	Working capital	<i>Trade receivables + inventories – trade debts</i> Handelsvorderingen + Voorraden - Handelsschulden
11	Capital employed (CE)	<i>The sum of goodwill, intangible, tangible and financial fixed assets and working capital</i> De som van goodwill, immateriële, materiële en financiële activa en werkkapitaal
12	Voltijdsequivalenten (VTE)	Voltijdsequivalenten (VTEs) (inclusief medewerkers op interimbasis en extern personeel)

FRAMING THE FUTURE TOGETHER

We are Deceuninck, the smartest choice for the most innovative window & door solutions.

As a highly reliable partner to our clients around the globe we offer them eco-friendly products that increase the comfort of houses and buildings in terms of insulation, safety, acoustics and air quality. Our aim is to be a provider of solutions for a better world.



