



Sligro Food Group N.V.

PERSBERICHT

Halfjaarcijfers 2020

Resultaten over eerste halfjaar sterk beïnvloed door COVID-19

De omzet voor de Groep over het eerste halfjaar 2020 bedroeg € 943 miljoen, een door COVID-19 gedreven afname van 16,9% ten opzichte van dezelfde periode in 2019. Dientengevolge nam de Ebitda met € 29 miljoen af tot € 27 miljoen. Ons geloof in een succesvolle toekomst in België is onverminderd sterk, maar door de impact van COVID-19 zal het herstel naar een winstgevende operatie in België langer duren dan eerder verwacht. Derhalve hebben wij een non-cash bijzondere waardevermindering verantwoord (met name goodwill) van € 60 miljoen. Exclusief deze bijzondere waardevermindering nam de nettowinst van de Groep af tot een verlies van € 16 miljoen.

Koen Slippens, CEO:

“De COVID-19-uitbraak en de maatregelen die de overheid nam in reactie daarop, hebben grote impact gehad op onze afzetmarkten. De omzet exclusief rookwaren en De Kweker viel vanaf medio maart voor de Groep met bijna 55% terug ten opzichte van vorig jaar. Dat herstelde in het tweede kwartaal langzaam, met de stapsgewijze versoepeling van de overheidsmaatregelen, tot een afname van circa 35% tegen eind juni. De Kweker voegde nog € 42 miljoen (niet-autonome) omzet toe en de rookwaren omzet liet de afgelopen maanden een opmerkelijke groei zien.

Door met succes snel in te grijpen in onze kostenbasis, scherp te kiezen in onze investeringen, gebruik te maken van overheidsfaciliteiten en strak te sturen op werkkapitaal, hebben we onze cashflow beschermd. Ook na de sterke omzetzakking konden we nog altijd een positieve Ebitda (ook indien gecorrigeerd voor leases) realiseren, echter onze nettowinst werd hard geraakt.

Kerncijfers ¹⁾ over het eerste halfjaar

x € miljoen	2020	2019
Omzet	943	1.135
Autonome omzetgroei in %	(20,6)	0,4
Bruto bedrijfsresultaat (Ebitda)	27	56
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (Ebita)	(7)	28
Bedrijfsresultaat (Ebit)	(79)	18
Nettowinst	(72)	13
Nettowinst exclusief impairment	(16)	13
Vrije kasstroom ²⁾	28	(25)
Winst per aandeel (x € 1)	(1,63)	0,29

x € miljoen	30 juni 2020	28 december 2019
Netto geïnvesteerd vermogen	835	902
Netto rentedragende schuld	439	424

1) De cijfers zijn gebaseerd op de voort te zetten bedrijfsactiviteiten tenzij anders is aangegeven.

2) De vrije kasstroom is gecorrigeerd voor de impact van betaalde leaseverplichtingen.

Ondanks de noodzakelijke korte termijn ingrepen, zijn we gericht blijven investeren in de belangrijke programma's zoals benoemd onder ons jaarthema 'Geef me de vijf'. Waar mogelijk hebben we zelfs een versnelling doorgevoerd waardoor de pandintegratie van Heineken en de integratie van De Kweker sneller zullen worden afgerond. Begin juli ging onze nieuwe SAP online omgeving live voor de eerste klanten. Later dit jaar zullen ook de klanten van Heineken op dit platform gaan bestellen, waarmee we onze belofte van één order, één levering, één factuur kunnen inlossen en de integratie, eerder dan gepland ten tijde van de deal, hebben afgerond.

De bouw van ons nieuwe ERP-landschap vordert gestaag en de benodigde veranderingen in de organisatie worden voorbereid. Ondanks de flexibiliteit van onze teams in dit programma, kan niet worden voorkomen dat een livegang door de economische en fysieke beperkingen van COVID-19 over de jaargrens wordt getild. We bouwden volop verder aan de fundamenten onder onze organisatie waar blij, betrokken en professioneel sterke teams samen onze ambities realiseren.

Door de sterke terugval van de omzet door COVID-19 en een langzaam herstel in de komende periode, zal het langer duren voordat wij het gewenste winstniveau in België gaan bereiken. Dat leidt tot een eenmalige, non-cash bijzondere waardevermindering in de eerste helft van 2020.

In de tweede helft van dit jaar passen we onze organisatie verder aan met het oog op een herstelfase na COVID-19, die naar verwachting tot de tweede helft van 2021 zal duren, en blijven daarnaast flexibel om een mogelijke 'tweede golf' op te kunnen vangen. In het tweede halfjaar zullen we een aangepaste financieringsstructuur voor de middellange en lange termijn opzetten, passend bij de komende herstelfase en ondersteunend bij het realiseren van onze ambities.

Wij zijn enorm trots op de wijze waarop onze collega's en partners hun bijdrage leveren in deze moeilijke markt-omstandigheden. Daadkracht, flexibiliteit en samen sterk! Onze ondernemende cultuur en de mentaliteit van fatsoenlijk zaken doen, toont juist in deze tijden haar ware kracht. We zijn een betrouwbare partner voor onze klanten en leveranciers en zijn ervan overtuigd op die wijze samen succesvol ook door deze periode heen te komen."

Resultaten Nederland

De omzet in Nederland nam per saldo af met € 164 miljoen tot € 858 miljoen. De overname van De Kweker voegde in het eerste halfjaar nog € 42 miljoen niet-autonome omzet

toe, wat een deel van het omzetverlies als gevolg van COVID-19 compenseerde. De brutowinst als percentage van de omzet nam af, voornamelijk als gevolg van extra breuk van € 3 miljoen en een gewijzigde mix in activiteiten, klantenbestand en assortiment. In de bezorging viel de omzet de afgelopen maanden terug. In de zorg en het petrol kanaal met veel tabaksomzet bleef de omzet relatief goed overeind. Dat wijzigde de klantenmix, waardoor de relatieve brutowinstmarge lager werd. De zelfbediening groeide juist in omzet, wat een positief effect heeft op de brutowinst.

De afname in omzet kon deels door kostenreductie worden gecompenseerd. Afbouw van uitzendkrachten en ingehuurd transport waren de grootste posten daarin. De optelsom van tal van kleinere initiatieven en een minimale vacature-invulling droegen daarnaast ook bij aan kostenreductie. Bovendien konden we in Nederland gebruikmaken van de NOW (Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid) om de kosten te drukken en werkgelegenheid te behouden. Onder de verkoopkosten is een extra debiteurenvoorziening van € 3 miljoen verwerkt.

De huisvestingskosten namen toe door de sterk gestegen tarieven voor energie(belasting). De afschrijvingen en amortisatie namen toe door de investeringen in IT en infrastructuur gedurende de afgelopen jaren. Bovendien is voor circa € 2 miljoen aan bijzondere waardeverminderingen op buiten gebruik gestelde software verantwoord.

Resultaten België

De omzet in België nam met € 28 miljoen af tot € 85 miljoen. Ook in België veranderde de omzetmix fors. Bij JAVA, die groot is in de zorg, viel de bezorgomzet relatief beperkt terug, waar bij Sligro-ISPC de bezorging aan vooral horeca en bedrijfscatering bijna volledig verdween. De zelfbedieningsomzet bij Sligro-ISPC ving het verlies aan bezorgomzet voor een deel op, waarbij in Antwerpen dat deel van de omzet meer dan verdubbelde en het aantal nieuwe klanten fors steeg. Dat had per saldo ook een positieve uitwerking op de brutowinstmarges in België.

In België is ook hard ingegrepen om de kosten te verlagen in lijn met de omzetzaling en kon gebruik worden gemaakt van de regeling voor tijdelijke werkloosheid (TWO). Zoals eerder toegelicht is in de eerste jaarhelft een non-cash, bijzondere waardevermindering op de immateriële activa verwerkt. Deze had betrekking op de goodwill en een deel van de immateriële activa, voortgekomen uit de overnames van JAVA en ISPC, en beliep € 60 miljoen.

Netto investeringen

Als onderdeel van de maatregelen om onze cashflow te beschermen, hebben we keuzes gemaakt in ons investeringsprogramma. Online- en ERP-investeringen hebben wij voortgezet, alsmede de afronding van de infrastructuur-aanpassingen voor de Heineken integratie. Ombouw van zelfbedieningslocaties en niet-essentieel onderhoud of vervanging zijn voorlopig uitgesteld. Per saldo komen de bruto investeringen in de eerste jaarhelft uit op € 43 miljoen.

De geplande verkoop en terughuur van de nieuw gerealiseerde bezorgservicelocaties hebben we, na afronding van de Heineken pandintegratie, op een aantal locaties kunnen versnellen en iets uitgebreid, waardoor we in de eerste jaarhelft zowel de locaties in Maastricht, Breda als Drachten hebben verkocht en langjarig teruggehuurd. Daarnaast hebben we enkele vastgoedobjecten die wij niet (langer) zelf in gebruik hadden verkocht, waaronder de voormalige EMTÉ Vleescentrale en de grond die we met het oog op een locatie in Brugge reeds in ons bezit hadden. Per saldo kwamen de desinvesteringen uit op een bedrag van € 61 miljoen.

De netto investeringen kwamen daarmee uit op een per saldo desinvestering van € 18 miljoen.

Werkkapitaal

Het managen van het werkkapitaal heeft in de afgelopen maanden onze bijzondere aandacht gehad. De supply chain kwam door massale vraaguitval aan de voorzijde tot stilstand, maar de inkomende goederenstroom aan de achterzijde kon niet direct worden stilgezet. Ondertussen is er weer balans in de keten. Daar waar mogelijk hebben we onze klanten gefaciliteerd bij uitstel van betaling op hun facturen tot het moment dat zij hun bedrijf weer konden opstarten. Nu de opstart vorm krijgt, zien we dat de meeste van onze klanten weer stap voor stap in staat zijn te betalen en hun achterstanden weg te werken. We hebben gebruikgemaakt van de mogelijkheid om betaling van belastingen uit te stellen voor een periode van drie maanden. Sinds juni betalen we weer conform de gebruikelijke termijnen. In juli en augustus wordt nog circa € 24 miljoen aan 'uitgestelde' belastingbetalingen ingelopen.

Netto rentedragende schuld en liquiditeit

Als gevolg van de genomen maatregelen hebben we onze netto schuldpositie (exclusief IFRS 16) in de eerste jaarhelft met € 31 miljoen kunnen verlagen tot € 205 miljoen. Dat zorgt ervoor dat we per 30 juni 2020, ondanks dat de Ebitda (exclusief IFRS 16) over de laatste 12 maanden daalde naar € 82 miljoen, ruim binnen onze financieringsconvenanten

zijn gebleven met een nettoschuld / Ebitda-ratio van 2,5 (standaard maximaal 3,0). In de afspraken met onze huisbank en de USPP-financiers was per 30 juni ruimte voor een tijdelijke overschrijding tot 4,0 gecreëerd.

Ook de liquiditeitspositie is verbeterd in de eerste jaarhelft. Er is medio 2020 sprake van een netto cash positie van € 22 miljoen. Daarnaast hebben we € 161 miljoen aan gecommitteerde faciliteiten ter beschikking bij onze huisbank, waarvan we momenteel geen gebruik maken. Onze aflossingsverplichtingen op het einde van het jaar bedragen circa € 70 miljoen.

Vooruitzichten

Wij verwachten dat de overheidsmaatregelen rond COVID-19 nog een tijd zullen drukken op onze afzetmarkten. Het is onze verwachting dat het tot zeker in de tweede helft van 2021 zal duren alvorens we terugkeren naar omzetsniveaus van voor COVID-19.

Wij blijven waakzaam en passen onze organisatie voor een langere periode op deze vooruitzichten aan. Strak op de kosten en gericht investeren blijft het devies, waarbij ook eerdere keuzes in organisatiestructuur en prioriteiten worden heroverwogen.

Zo zijn wij reeds gestart met het verder integreren van werkzaamheden die zowel in Nederland als België worden gedaan zoals bijvoorbeeld in de supply chain. We zullen de mogelijkheden daartoe op andere domeinen de komende maanden verder onderzoeken en doorvoeren. Waar we in Nederland eerder kozen om een deel van ons transport zelf ter hand te nemen, hebben we deze plannen voorlopig 'on hold' gezet en zijn de transportcollega's van De Kweker overgegaan naar twee van onze transportpartners.

We ronden de integratie van De Kweker en de pandintegratie van Heineken eerder dan gepland af, waardoor we bij omzetherstel sneller kunnen profiteren van de efficiency-voordelen van de integratie.

Onze nieuwe webomgeving op SAP-Hybris is inmiddels live en alle klanten, inclusief die van Heineken en De Kweker, zullen in de tweede jaarhelft worden begeleid naar die nieuwe omgeving. Hierdoor kunnen we voor onze klanten de belofte van één order, één levering en één factuur inlossen en de voordelen voor de klant en onszelf verzilveren.

Wij zien en verwachten de komende maanden een geleidelijk herstel van onze afzetmarkten, maar tot welk niveau is onzeker. Wij doen dan ook geen concrete

uitspraken voor het jaarresultaat, maar verwachten dat wij ook in de tweede jaarhelft nog omzet en resultaat zullen inleveren ten opzichte van vorig jaar.

Gegeven de resultaten van 2020 tot dusver en de onzekerheid voor de tweede jaarhelft vinden wij, zoals eerder gecommuniceerd, dat herstel van onze financiële positie prioriteit heeft en er onvoldoende basis is voor een dividend over het kalenderjaar 2020.

De halfjaarcijfers worden heden toegelicht op een analistenbijeenkomst. De betreffende presentatie is opgenomen op www.sligrofoodgroup.nl.

Op 22 oktober zal de tradingupdate over het derde kwartaal worden gepubliceerd.

Veghel, 23 juli 2020

Namens de directie van Sligro Food Group N.V.

Koen Slippens, CEO
Rob van der Sluijs, CFO

Tel: +31 413 34 35 00
www.sligrofoodgroup.nl

Bijlagen

Bestuurdersverklaring	6
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar	7
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over het eerste halfjaar	8
Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar	9
Geconsolideerde balans	10
Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen over het eerste halfjaar	11
Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening 2020	12
Profiel	16

Bestuurdersverklaring

Ingevolge wettelijke bepalingen verklaren bestuurders, voor zover hen bekend:

1. De halfjaarrekening, zoals opgenomen op de pagina's 7 tot en met 15 van dit verslag, geeft een getrouw beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst over het eerste halfjaar van Sligro Food Group N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.
2. Het halfjaarverslag, zoals opgenomen op de pagina's 1 tot en met 4 van dit verslag, geeft een getrouw overzicht omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het halve boekjaar van Sligro Food Group N.V. en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de halfjaarrekening zijn opgenomen. Tevens geeft het halfjaarverslag een getrouw overzicht van de verwachte gang van zaken, de investeringen en de omstandigheden, waarvan de ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit afhankelijk is.

Koen Slippens, CEO

Rob van der Sluijs, CFO

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over het eerste halfjaar

x € miljoen	2020	2019	2018
Voort te zetten bedrijfsactiviteiten			
Omzet	943	1.135	1.131
Inkoopwaarde van de omzet	(722)	(863)	(855)
Brutowinst	221	272	276
Overige bedrijfsopbrengsten			
	3	9	0
Personeelskosten	(114)	(130)	(124)
Huisvestingskosten	(16)	(14)	(20)
Verkoopkosten	(9)	(9)	(8)
Logistieke kosten	(41)	(55)	(51)
Algemene kosten	(17)	(17)	(11)
Afschrijving materiële vaste activa en lease activa	(34)	(28)	(19)
Amortisatie immateriële vaste activa	(10)	(10)	(12)
Bijzondere waardeverminderingen software	(2)		
Bijzondere waardeverminderingen goodwill en overige immateriële vaste activa	(60)		
Totaal bedrijfskosten	(303)	(263)	(245)
Bedrijfsresultaat	(79)	18	31
Financieringsbaten en -lasten	(4)	(3)	(2)
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen	1	1	2
Winst vóór belastingen	(82)	16	31
Winstbelastingen	10	(3)	(6)
Winst uit voort te zetten bedrijfsactiviteiten	(72)	13	25
Niet voort te zetten bedrijfsactiviteiten			
Winst uit niet voort te zetten bedrijfsactiviteiten, na belastingen			4
Winst over het eerste halfjaar	(72)	13	29
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	(72)	13	29
x €	2020	2019	2018
Gegevens per aandeel			
Gewone winst per aandeel	(1,63)	0,29	0,65
Verwaterde winst per aandeel	(1,63)	0,29	0,65
Gewone winst per aandeel uit voort te zetten bedrijfsactiviteiten	(1,63)	0,29	0,55
Verwaterde winst per aandeel uit voort te zetten bedrijfsactiviteiten	(1,63)	0,29	0,55

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over het eerste halfjaar

x € miljoen	2020	2019	2018
Winst over het eerste halfjaar	(72)	13	29
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening:			
Effectief deel van veranderingen in de reële waarde van cashflow hedge langlopende leningen, na belasting	1	1	0
Totaal niet gerealiseerde resultaten	1	1	0
Totaalresultaat gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	(71)	14	29
Toe te rekenen aan aandeelhouders van de vennootschap	(71)	14	29
Toe te rekenen totaalresultaat aan:			
Voort te zetten bedrijfsactiviteiten	(71)	14	25
Niet voort te zetten bedrijfsactiviteiten			4
Totaalresultaat over het eerste halfjaar	(71)	14	29

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht¹⁾ over het eerste halfjaar

x € miljoen	2020	2019	2018
Netto kasstroom uit bedrijfsoperaties	19	48	67
Ontvangen en betaalde rente	(3)	(2)	(2)
Ontvangen dividenden uit deelnemingen	0	5	4
Betaalde winstbelasting	2	(7)	(24)
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	18	44	45
Acquisities / participaties		(55)	0
Desinvesteringen bedrijfsactiviteiten	1	1	
Investeringsuitgaven in materiële vaste activa	(32)	(58)	(37)
Desinvesteringsonvangsten van materiële vaste activa / activa voor verkoop	61	6	0
Investeringsuitgaven in immateriële vaste activa	(11)	(5)	(9)
Investering in / verstrekt aan geassocieerde deelnemingen		0	0
Aflossing door / desinvesteringsonvangsten van geassocieerde deelnemingen		0	0
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	19	(111)	(46)
Opname langlopende schulden		50	0
Aflossing langlopende schulden	0	(8)	0
Mutatie eigen aandelen	1	1	7
Betaalde leaseverplichtingen	(9)	(9)	
Betaald dividend		(37)	(40)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(8)	(3)	(33)
Mutatie geldmiddelen, kasequivalenten en kortlopende schulden aan kredietinstellingen	29	(70)	(34)
Stand begin boekjaar	(7)	33	60
Stand medio boekjaar	22	(37)	26

1) Bevat de kasstromen uit zowel de voort te zetten bedrijfsactiviteiten als de niet voort te zetten bedrijfsactiviteiten.

Geconsolideerde balans

x € miljoen	30 juni 2020	28 december 2019	30 juni 2019
Activa			
Goodwill	125	168	161
Overige immateriële vaste activa	146	163	164
Materiële vaste activa	319	362	360
Lease activa	212	176	161
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	52	50	50
Overige financiële vaste activa	8	10	14
Totaal vaste activa	862	929	910
Voorraden	208	230	226
Handels- en overige vorderingen	122	228	202
Overige vlottende activa	45	46	40
Winstbelasting	1	3	18
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	19	23
	398	526	509
Activa aangehouden voor verkoop			8
Totaal vlottende activa	398	526	517
Totaal activa	1.260	1.455	1.427
Passiva			
Gestort en opgevraagd kapitaal	3	3	3
Reserves	426	497	499
Totaal eigen vermogen	429	500	502
Uitgestelde belastingverplichtingen	17	26	28
Voorzieningen personeelsbeloningen	2	2	2
Overige voorzieningen	0	0	0
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	160	160	236
Leaseverplichtingen	216	174	159
Totaal langlopende verplichtingen	395	362	425
Voorzieningen	2	8	9
Aflossingsverplichtingen	77	77	10
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	0	26	60
Leaseverplichtingen	18	15	17
Crediteuren	219	350	320
Winstbelasting	0	0	0
Overige belastingen en premies	63	33	21
Overige schulden en overlopende passiva	57	84	63
	436	593	500
Verplichtingen direct verbonden aan activa aangehouden voor verkoop		0	
Totaal kortlopende verplichtingen	436	593	500
Totaal passiva	1.260	1.455	1.427

Geconsolideerd overzicht van wijzigingen in het eigen vermogen

x € miljoen	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Hedging reserve	Reserve eigen aandelen	Totaal
Stand per 29 december 2018	3	31	511	(2)	(6)	537
Stelselwijziging IFRS 16			(10)			(10)
Openingsbalans per 30 december 2018	3	31	501	(2)	(6)	527
Op aandeel gebaseerde betalingen			1			1
Betaald dividend			(62)			(62)
Mutatie eigen aandelen					0	0
Transacties met eigenaars	0	0	(61)	0	0	(61)
Winst over het eerste halfjaar			33			33
Cashflow hedge				1	0	1
Totaal (on)gerealiseerde resultaten	0	0	33	1	0	34
Stand per 28 december 2019	3	31	473	(1)	(6)	500
Op aandeel gebaseerde betalingen						
Betaald dividend						
Mutatie eigen aandelen					0	0
Transacties met eigenaars	0	0	0	0	0	0
Winst over het eerste halfjaar			(72)			(72)
Cashflow hedge				1		1
Totaal (on)gerealiseerde resultaten	0	0	(72)	1	0	(71)
Stand per 30 juni 2020	3	31	401	0	(6)	429

Toelichting

op de geconsolideerde halfjaarrekening 2020

Algemeen

Sligro Food Group N.V. is gevestigd in Veghel, Nederland. De geconsolideerde halfjaarrekening omvat de Vennootschap zelf en haar dochterondernemingen (ook wel de Groep genaamd). Vanaf het boekjaar 2020 is de Groep overgestapt van een boekjaar op basis van tweeënvijftig weken (met eens per vijf jaar een drieënvijftigste week) naar een boekjaar per kalenderjaar. De halfjaarrekening omvat de periode 29 december 2019 tot en met 30 juni 2020. De vergelijkende cijfers omvatten de periode 30 december 2018 tot en met 30 juni 2019.

Overeenstemmingsverklaring

Dit halfjaarbericht is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards, zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en is opgesteld onder toepassing van IAS 34 tussentijdse financiële verslaggeving. Het bevat niet alle informatie, die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2019 te worden gelezen.

Accountantscontrole

Op dit halfjaarbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden.

Gehanteerde grondslagen bij het opstellen van de halfjaarrekening

De grondslagen voor financiële verslaggeving die de Groep in dit halfjaarbericht heeft toegepast zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2019.

Seizoensinvloeden

Er is sprake van een seizoenspatroon. Onder normale omstandigheden is de omzet in het tweede halfjaar hoger dan in het eerste halfjaar. Dit hangt voornamelijk samen met relatief hoge bestedingen in het foodservicekanaal in de kerstperiode gevolgd door relatief beperkte bestedingen in het begin van het nieuwe jaar. Doordat deze omzetverschuiving bovendien gepaard gaat met een andere afzetmix is de winstgevendheid in het tweede halfjaar als gevolg hiervan in zijn algemeenheid hoger dan in het eerste halfjaar. Dit jaar is de verwachting dat dit effect nog sterker zal zijn in verband met de aanzienlijk lagere omzet in het eerste halfjaar van 2020 in verband met COVID-19.

Gesegmenteerde informatie

over het eerste halfjaar

x € miljoen	Nederland		België		Groep	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Omzet	858	1.022	85	113	943	1.135
Brutowinst % van de omzet	23,4	24,2	23,1	22,1	23,4	24,0
Bruto bedrijfsresultaat (Ebitda)	30	59	(3)	(3)	27	56
Bedrijfsresultaat voor amortisatie (Ebita)	0	34	(7)	(6)	(7)	28
Bedrijfsresultaat (Ebit)	(11)	25	(68)	(7)	(79)	18
Nettowinst	(10)	18	(62)	(5)	(72)	13
Gemiddeld netto geïnvesteerd vermogen (NGV) ¹⁾	803	n.b. ¹⁾	83	n.b. ¹⁾	886	n.b. ¹⁾
Ebitda in % van de omzet	3,5	5,8	(3,0)	(1,8)	2,9	5,0
Ebit in % van de omzet	(1,3)	2,4	(79,4)	(6,2)	(8,4)	1,5
Ebitda in % van het gemiddeld NGV	12,5	n.b. ¹⁾	(4,2)	n.b. ¹⁾	10,9	n.b. ¹⁾
Ebit in % van het gemiddeld NGV	2,7	n.b. ¹⁾	(88,4)	n.b. ¹⁾	(5,9)	n.b. ¹⁾
Vrije kasstroom ²⁾	26	(26)	2	1	28	(25)
Netto investeringen	(18)	53	(0)	4	(18)	57

1) In verband met de aanpassingen in IFRS 16 zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar.

2) De vrije kasstroom is gecorrigeerd voor de impact van betaalde leaseverplichtingen.

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten is een boekwinst van € 1 miljoen op een pand in Amersfoort dat de Groep heeft verkocht verantwoord. Daarnaast is de bezorgservicelocatie Drachten verkocht en langjarig teruggehuurd. De verkoopprijs was € 8 miljoen hoger dan de boekwaarde, waarvan € 1 miljoen als bate is verantwoord onder de overige bedrijfsopbrengsten. De overige € 7 miljoen zal over de looptijd van de huurovereenkomst in het resultaat worden verantwoord.

Bijzondere waardeverminderingen

De Groep onderkent twee kasstroomgenererende eenheden, Nederland en België. De realiseerbare waarde van deze eenheden is gebaseerd op een bedrijfswaarde-berekening en wordt bepaald door het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen die worden gegenereerd met het voortgezette gebruik van deze kasstroomgenererende eenheden. In verband met de COVID-19-impact op de omzet en resultaten van de Groep is beoordeeld of per 30 juni 2020 een herberekening van de realiseerbare waarde zou kunnen leiden tot een bijzondere waardevermindering.

Bij de waardering van de activa is continuïteit (going concern) als uitgangspunt genomen. De Groep ziet geen reden om te veronderstellen dat zij in de voorzienbare toekomst haar activiteiten niet voort kan zetten, gezien de huidige liquiditeits- en solvabiliteitspositie.

Uitgangspunt voor deze beoordeling is het gerealiseerde bedrijfsresultaat (Ebit) in het afgelopen halfjaar, de prognose voor het komend halfjaar en projecties voor de toekomstige

viereenhalf jaar, die mede tot stand zijn gekomen op basis van ervaringscijfers. Op basis van deze beoordeling is voor het segment Nederland een herberekening van de realiseerbare waarde uitgevoerd en geconcludeerd dat op basis van de aangepaste prognose en projecties nog steeds ruim voldoende headroom aanwezig is.

Voor de kasstroomgenererende eenheid België was de headroom eind 2019 beperkt en de impact van COVID-19 is significant. Op basis van de herberekening van de realiseerbare waarde is geconcludeerd dat van een bijzondere waardevermindering sprake is. De gehanteerde veronderstellingen bij de berekening van de realiseerbare waarde betreffen de disconteringsvoet en het groeipercentage met betrekking tot de eindwaarde ('terminal growth rate'). Daarnaast zijn belangrijke veronderstellingen: de gemiddelde omzetgroei, gemiddelde verbetering van het brutowinstpercentage ten opzichte van de omzet en de gemiddelde verbetering van het Ebitda-percentage ten opzichte van de omzet voor de toekomstige vijf jaren. Gezien de onzekerheid met betrekking tot de COVID-19-ontwikkelingen is voor deze veronderstellingen van drie mogelijke scenario's uitgegaan.

Op basis van de op dit moment bekende versoepelingen van overheidsmaatregelen en het nieuws omtrent de regionale en wereldwijde verwachtingen rond de ontwikkeling van COVID-19, heeft de Groep zo realistisch mogelijke inschattingen gemaakt op basis van verschillende scenario's. Voor de langere termijn gaat de Groep er nog steeds vanuit dat de omzet in België harder groeit dan de markt. Echter, de verdere opbouw enerzijds en overheveling van een deel van de omzet uit Nederland naar België anderzijds, zijn door de recente COVID-19-ontwikkelingen vertraagd.

De veronderstellingen kunnen als volgt worden weergegeven:

Segment België Gehanteerde veronderstellingen

in %	Medio 2020			Ultimo 2019
	(1) Basisscenario	(2) Opwaarts	(3) Neerwaarts	Gehanteerd
Disconteringsvoet voor belastingen	8,9	8,9	8,9	7,8
Eindwaarde-groei	0,0	0,0	0,0	0,0
Omzetgroei	5,4	6,7	4,6	5,1
Brutowinstpercentage verbetering (%-punt)	0,4	0,4	0,3	0,5
Ebitda-percentage verbetering (%-punt)	1,5	1,5	1,4	1,5
WACC	6,7	6,7	6,7	5,8
Weging van het scenario	70,0	15,0	15,0	100,0

De gehanteerde disconteringsvoet vóór belastingen is afgeleid van de vermogenskostenvoet (WACC). De WACC is door een professionele externe partij berekend, waarbij de gehanteerde parameters zijn afgeleid van een peer group en marktgegevens. De gehanteerde risicovrije rentevoet bij de bepaling van de WACC bedraagt 0,0%. In lijn daarmee is een eindwaardegroeipercentage van 0% toegepast. De begrote Ebit-groei wordt uitgedrukt als de samengestelde jaarlijkse groei als percentage van de omzet in de vijf jaar van de gehanteerde projecties.

Op basis van de herberekening is geconcludeerd dat de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid België lager is dan het netto geïnvesteerd vermogen en derhalve is een bijzonder waardeverminderingverlies verantwoord van € 60 miljoen, bestaande uit € 43 miljoen goodwill en € 17 miljoen klantrelaties. Na verwerking van de bijzondere waardevermindering zijn de goodwill en aan overnames gerelateerde immateriële activa daarmee als volgt te specificeren:

in € miljoen	30 juni 2020	28 december 2019
Goodwill	125	168
Aan overnames gerelateerde immateriële activa¹⁾		
Klantrelaties	80	102
Vestigingsplaatsen	15	15
Merkmamen	10	11
	105	128

Einde boekjaar 2019 is een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd op de veronderstellingen gebruikt bij de raming van de contante waarde van de kasstromen van de kasstroomgenererende eenheid België, waarbij is gekeken welke aanpassing van de gehanteerde belangrijke veronderstellingen nodig is om te dalen tot een punt waarop de restende headroom nihil is.

De sterk gestegen WACC en de aangepaste verwachtingen in de omzetgroei zijn de belangrijkste aanpassingen in de veronderstellingen die hebben geresulteerd in een daling van de realiseerbare waarde.

Veronderstellingen

in %	Medio 2020	Per ultimo 2019	
	Basisscenario	Gehanteerd	Scenario nihil headroom
Omzetgroei	5,4	5,1	3,8
WACC	6,7	5,8	6,6

De verwachte omzetgroei vanaf medio 2020 ligt weliswaar licht hoger dan de verwachting ultimo 2019, maar vanaf een 12% lager startpunt, waardoor per saldo van een negatief effect op de omzetprojecties sprake is.

Het verschil van de headroom per ultimo 2019 van € 21 miljoen en de bijzondere waardevermindering van € 60 miljoen kan voor circa een derde worden verklaard door

de stijging van de WACC en voor twee derde door de aangepaste omzetprojecties.

Voor de gehanteerde veronderstellingen zijn de recente cijfers en de plannen voor het komend jaar als uitgangspunt genomen. Op basis van de kennis en ervaring van de afgelopen jaren acht de Groep deze veronderstellingen realistisch.

1) De onderverdeling van de aan overname gerelateerde immateriële activa van de vergelijkende cijfers per einde boekjaar 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de jaarrekening 2019.

Overige impact COVID-19

In Nederland heeft de Groep als concern gebruikgemaakt van de eerste periode van de NOW (Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging Werkgelegenheid (NOW 1.0)). Op basis van de in maart verwachte omzetzaling zijn voorschotten ontvangen van € 15 miljoen. Op basis van de werkelijk gerealiseerde omzet verwachten wij hiervan € 2 miljoen terug te betalen later dit jaar. De inkomsten uit NOW van € 13 miljoen zijn in mindering gebracht op de personeelskosten. De Groep heeft nog geen aanvraag ingediend voor de tweede NOW-periode. Wij wachten de omzetzaling over de komende maand nog af.

In België heeft de Groep gebruikgemaakt van de TWO-regeling (Tijdelijke Werkloosheid door Overmacht). Dit heeft geresulteerd in een vermindering van € 2 miljoen van de personeelskosten in het eerste half jaar. Van deze regeling kan tot eind augustus gebruik worden gemaakt.

Daarnaast heeft de Groep in Nederland gebruikgemaakt van de mogelijkheid om betaling van belastingen uit te stellen voor een periode van drie maanden, voor zowel winstbelasting, loonbelasting, btw als accijnsbelasting. Per 30 juni 2020 staat € 24 miljoen aan uitgestelde belastingbetalingen open.

Er heeft geen significante additionele afwaardering van voorraden plaatsgevonden per ultimo juni 2020, gezien de courantheid van de voorraden. Derving in verband met lagere afzet wordt op maandbasis verwerkt in het resultaat. In de eerste jaarhelft beliep dat € 3 miljoen extra ten opzichte van de eerste helft van 2019.

Het kredietrisico dat de Groep loopt, met name op de vorderingen op foodservice-afnemers, is in verband met de COVID-19-ontwikkelingen opnieuw beoordeeld. Per 30 juni 2020 beliepen de vorderingen op foodservice-afnemers opgenomen onder financiële activa € 6 miljoen (ultimo 2019: € 7 miljoen), waarbij een voorziening is getroffen voor oninbare leningen van € 1 miljoen (ultimo 2019: nihil). De vorderingen op foodservice-afnemers opgenomen onder debiteuren beliepen € 98 miljoen (ultimo 2019: € 173 miljoen), waarbij in het eerste halfjaar 2020 een dotatie aan de voorziening debiteuren is gedaan van € 2 miljoen. Deze dotatie bestaat voor € 1 miljoen uit een toevoeging aan de voorziening voor afnemers die in grote financiële moeilijkheden verkeren en is voor € 1 miljoen bepaald op basis van het expected-credit-loss-model (ECL). Het totale verwachte kredietverlies op debiteuren bedraagt daarmee € 7 miljoen (ultimo 2019: € 5 miljoen).

Schulden aan kredietinstellingen en faciliteiten

In het eerste halfjaar van 2020 heeft de Groep de kortlopende kredietfaciliteiten verruimd tot € 167 miljoen (ultimo 2019: € 127 miljoen), waarvan € 161 gecommiteerd (ultimo 2019: € 61 miljoen). Van deze faciliteiten werd per 30 juni 2020 geen gebruik gemaakt.

De Groep dient jaarlijks op 30 juni en 31 december voor zowel de langlopende verplichtingen als de kortlopende kredietfaciliteiten de volgende ratio te bepalen, waarbij voor het meetmoment 30 juni 2020 ruimte voor een tijdelijke overschrijding tot 4,0 was overeengekomen met alle kredietverstrekkers.

	Voorwaarde	Werkelijk
Netto rentedragende schuld / Ebitda ¹⁾	< 3,0	2,5

Voorwaardelijke verplichtingen

Claims

De Groep heeft op 13 maart 2020 kennisgenomen van een dagvaarding uitgebracht door het consortium Jumbo & Coop voortvloeiend uit de transactie rond de verkoop van EMTÉ in 2018. Het consortium suggereert dat in het kader van deze transactie een onjuist beeld zou zijn gegeven van EMTÉ's

historische winstgevendheid, waardoor de resultaten na overname achterbleven bij de verwachtingen van het consortium. De Groep werpt alle verwijten verre van zich. De stellingen van het consortium ontberen een feitelijke en juridische basis. De Groep heeft daarom geen voorziening getroffen voor een mogelijke toekomstige financiële schade. De Groep bereidt zich voor op de bodemprocedure die naar verwachting eind 2020 of begin 2021 plaats zal vinden.

1) De definitie ten behoeve van financiering wijkt af van de gerapporteerde cijfers. Deze is op basis van genormaliseerde cijfers, exclusief toepassing van IFRS 16. In de documentatie van de faciliteiten is opgenomen dat indien wijzigingen in boekhoudregels optreden en daardoor buiten de grenzen van de convenanten wordt getreden, gerapporteerd mag worden op basis van de regels die van toepassing waren voor de wijziging.

Profiel

Sligro Food Group bestaat uit foodservicebedrijven in Nederland en België die met een totaalpakket food en aan food gerelateerde non-foodproducten en diensten actief zijn in de groothandelsmarkt voor de etende en drinkende mens.

Nederland

In Nederland zijn wij marktleider en richten wij ons met een landelijk netwerk van Sligro-zelfbedieningsgroothandels en bezorgcentra op groot- en kleinschalige horeca, recreatie, cateraars, grootverbruikers, bedrijfsrestaurants, pompstations, het midden- en kleinbedrijf, kleinschalige retailbedrijven en de institutionele markt. In de stadsregio Amsterdam doen wij dit ook met de groothandelsformule 'De Kweker'. In een langjarig strategisch partnership met Heineken verzorgt Sligro de exclusieve distributie van de Heineken fustbieren in Nederland. Sligro en Van Hoeckel hebben beide een specifiek op hun markten gerichte commerciële organisatie en maken operationeel gebruik van een gezamenlijk (bezorg)netwerk.

België

In België richt JAVA Foodservice zich binnen de Belgische foodservicemarkt primair op de marktsegmenten institutioneel, bedrijfscatering en hotelketens. ISPC is de horecaspecialist en levert innoverende en kwalitatieve food en non-foodproducten aan de gastronomische professional. ISPC beschikt over gecombineerde zelfbedienings- en bezorggroothandels in Gent en Luik. In Antwerpen staat de eerste vestiging van de groothandelsformule Sligro-ISPC. De ISPC-vestigingen in Gent en Luik alsook nieuw te openen groothandels zullen onder de naam Sligro-ISPC gaan opereren. Zij richten zich primair op de grootverbruiker- en overige horecamarkt. Stap voor stap zullen we op deze wijze toegroeien naar een met Nederland vergelijkbare structuur. Die bestaat dan uit twee formules, Sligro-ISPC en JAVA Foodservice, met een eigen commerciële organisatie en een gezamenlijke bezorgstructuur en shared services.

Sligro Food Group heeft eigen productiefaciliteiten voor gespecialiseerde convenienceproducten en verse vis. Daarnaast zijn er deelnemingen in verspartners voor vlees, wild & gevogelte, AGF en brood & banket, die zowel de Nederlandse als de Belgische markt bedienen.

Onze klanten kunnen over circa 75.000 food en aan food gerelateerde non-foodproducten beschikken. In samenhang hiermee worden bovendien tal van diensten aangeboden. De Groep koopt de specifieke foodserviceproducten voornamelijk in eigen beheer in. Daarnaast is een deel van de inkoop ondergebracht bij CIV Superunie B.A.

Binnen de Sligro Food Group-bedrijven wordt intensief gestreefd naar het delen van kennis en het benutten van substantiële synergie- en schaalvoordelen. Primair klantgerichte activiteiten vinden plaats in de verschillende landen en bedrijfsonderdelen. Door onze centrale inkoop te combineren met een direct en gedetailleerd categorie- en margemanagement, beogen we toenemende brutomarges te realiseren en een uniek en innovatief assortiment aan te bieden. Beheersing van operationele kosten wordt bereikt door een integrale supply chain en een permanente aandacht voor kostenbeheersing. Groepssynergie wordt verder bevorderd door centrale sturing en beheer van ons IT-landschap, centrale opzet en regie van masterdatamanagement en centraal ingericht talent- en managementontwikkeling.

Sligro Food Group streeft ernaar een constant en beheerst groeiende kwaliteitsonderneming te zijn voor al haar stakeholders. De aandelen van Sligro Food Group staan genoteerd op Euronext Amsterdam. Het hoofdkantoor van de Groep is gevestigd in Veghel, Nederland.