



Sligro Food Group N.V.

Halfjaarcijfers 2019

Amsterdam, 18 juli 2019

Agenda

Welkom	Koen Slippens
Halfjaarcijfers 2019	Rob van der Sluijs
Marktontwikkelingen	Koen Slippens
Ontwikkelingen SFG	Koen Slippens
Vooruitzichten	Koen Slippens

bedragen * € mln	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018 ¹
Omzet	1.135	1.131	100,0%	100,0%
Brutowinst	272	276	24,0%	24,4%
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	0,9%	0,0%
Kosten	-225	-214	-19,9%	-18,9%
EBITDA	56	62	5,0%	5,5%
Afschrijving & bijzondere waardevermindering	-28	-19	-2,5%	-1,7%
EBITA	28	43	2,5%	3,8%
Amortisatie	-10	-12	-1,0%	-1,1%
EBIT	18	31	1,5%	2,7%
Financiële baten en lasten	-2	-	-0,1%	0,1%
Winst voor belastingen	16	31	1,4%	2,8%
Winstbelastingen	-3	-6	-0,3%	-0,6%
Nettowinst uit voort te zetten activiteiten	13	25	1,1%	2,2%
Nettowinst uit niet voort te zetten activiteiten	-	4	0,0%	0,3%
Nettowinst halfjaar	13	29	1,1%	2,5%

- Markt Nederland groeit beperkt, volume daalt.
- Wij ervaren druk op catering en drankensector.
- Gecorrigeerd voor impact IFRS15, groei in lijn met de markt.
- Markt in België krimpt.
- Antwerpen trekt iedere maand verder aan.
- Groei België fors boven de markt.

1) De vergelijkende cijfers 2018 zijn niet aangepast voor de IFRS 16 stelselwijziging

Omzet Landensegmentatie

bedragen * € mln	Nederland ¹			België			SFG		
	Q1	Q2	H1	Q1	Q2	H1	Q1	Q2	H1
Omzet 2019	472	550	1.022	56	57	113	528	607	1.135
Omzet 2018	472	551	1.023	53	55	108	525	606	1.131
Toename totaal	-	-1	-1	3	2	5	3	1	4
Signing fee (impact IFRS 15)	-1	-2	-3	-	-	-	-1	-2	-3
Pasen	-7	7	-	-0	0	-	-7	7	-
Overig autonoom	8	-6	2	3	2	5	11	-4	7
Toename autonoom	-	-1	-1	3	2	5	3	1	4
<i>autonome groei</i>	-0,1%	-0,1%	-0,1%	6,0%	5,1%	5,6%	0,5%	0,3%	0,4%
<i>overig autonoom</i>	1,6%	-1,1%	0,2%	6,3%	4,9%	5,6%	2,1%	-0,5%	0,7%

1) Omzet Nederland bevat ook de omzet vanuit Nederland in België

Nederland:

- Verschuiving IFRS 15 drukt de omzet.
- Feestdagen zeer goed, meimaand en begin juni zeer zwak.

België

- Java en ISPC beter dan de markt.
- Groei Antwerpen trekt aan.

Winst voor belastingen

bedragen * € mln	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018 ¹
Omzet	1.135	1.131	100,0%	100,0%
Brutowinst	272	276	24,0%	24,4%
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	0,9%	0,0%
Kosten	-225	-214	-19,9%	-18,9%
EBITDA	56	62	5,0%	5,5%
Afschrijving & bijzondere waardevermindering	-28	-19	-2,5%	-1,7%
EBITA	28	43	2,5%	3,8%
Amortisatie	-10	-12	-1,0%	-1,1%
EBIT	18	31	1,5%	2,7%
Financiële baten en lasten	-2	-	-0,1%	0,1%
Winst voor belastingen	16	31	1,4%	2,8%
Winstbelastingen	-3	-6	-0,3%	-0,6%
Nettowinst uit voort te zetten activiteiten	13	25	1,1%	2,2%
Nettowinst uit niet voort te zetten activiteiten	-	4	0,0%	0,3%
Nettowinst halfjaar	13	29	1,1%	2,5%

1) De vergelijkende cijfers 2018 zijn niet aangepast voor de IFRS 16 stelselwijziging

- Gure markt met beperkte omzetgroei en forse kosteninflatie.
- Kostenstructuur overhead nog onvoldoende aangepast aan fase zonder retail.
- ‘Investering’ in strategische projecten (Heineken integratie en SAP implementatie).
- Operatie NL in lijn met vorig jaar ondanks kosteninflatie.
- Door implementatie IFRS 16 per 2019, veel verschuivingen binnen W&V → toelichting op ‘winst voor belasting’.

Impact IFRS 16 - kerncijfers



Sligro Food Group N.V.

bedragen * € mln	H1 2019 zonder IFRS 16	mutatie	H1 2019 met IFRS 16
Omzet	1.135		1.135
Brutowinst	272		272
Overige bedrijfsopbrengsten	9		9
Kosten	-235	10	-225
EBITDA	46	10	56
Afschrijving & bijzondere waardevermindering	-20	-8	-28
EBITA	26	2	28
Amortisatie	-10		-10
EBIT	16	2	18
Financiële baten en lasten	-	-2	-2
Winst voor belastingen	16	-	16
Winstbelastingen	-3		-3
Nettowinst uit voort te zetten activiteiten	13	-	13

- IFRS16 heeft een verbetering van EBITDA, EBITA en EBIT tot gevolg.
- Huurkosten vanaf 2019 gepresenteerd als afschrijvingen en rentekosten.

Impact IFRS 16 - balans



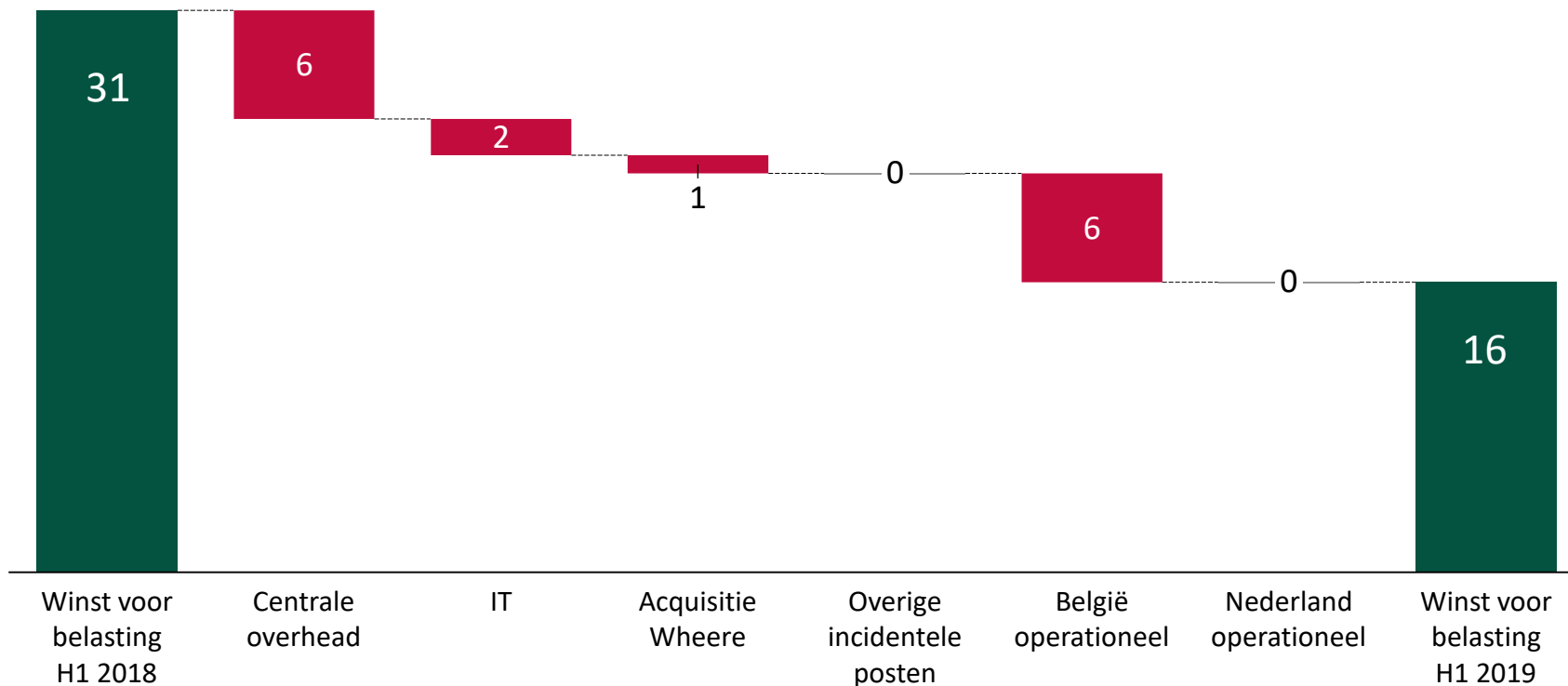
Sligro Food Group N.V.

bedragen * € mln	Zonder Stelselwijziging 29-12-2018	Aanpassingen	Met Stelselwijziging 29-12-2018
ACTIVA			
Lease activa	-	166	166
Financiële vaste activa	12	2	14
Overige vaste activa	658	-	658
Totaal vaste activa	670	168	838
Totaal vlottende activa	544	-	544
Totaal activa	1.214	168	1.382
PASSIVA			
Gestort en opgevraagd kapitaal	3	-	3
Reserves	534	-12	522
Totaal eigen vermogen	537	-12	525
Leaseverplichtingen	-	164	164
Overige langlopende verplichtingen	215	-	215
Totaal langlopende verplichtingen	215	164	379
Leaseverplichtingen	-	16	16
Overige kortlopende verplichtingen	462	-	462
Totaal kortlopende verplichtingen	462	16	478
Totaal passiva	1.214	168	1.382

- Aanpassingen komen met name voort vanuit de gehuurde bedrijfspanden.
- Impact op eigen vermogen € 12 miljoen.

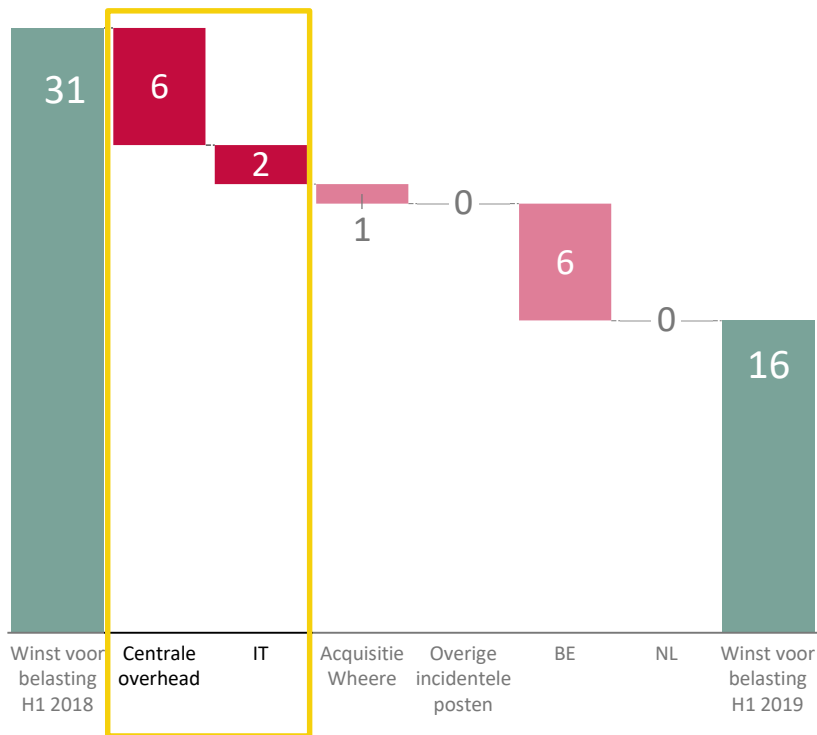
Analyse winst voor belastingen

Bedragen * € mln



Centrale overhead en IT

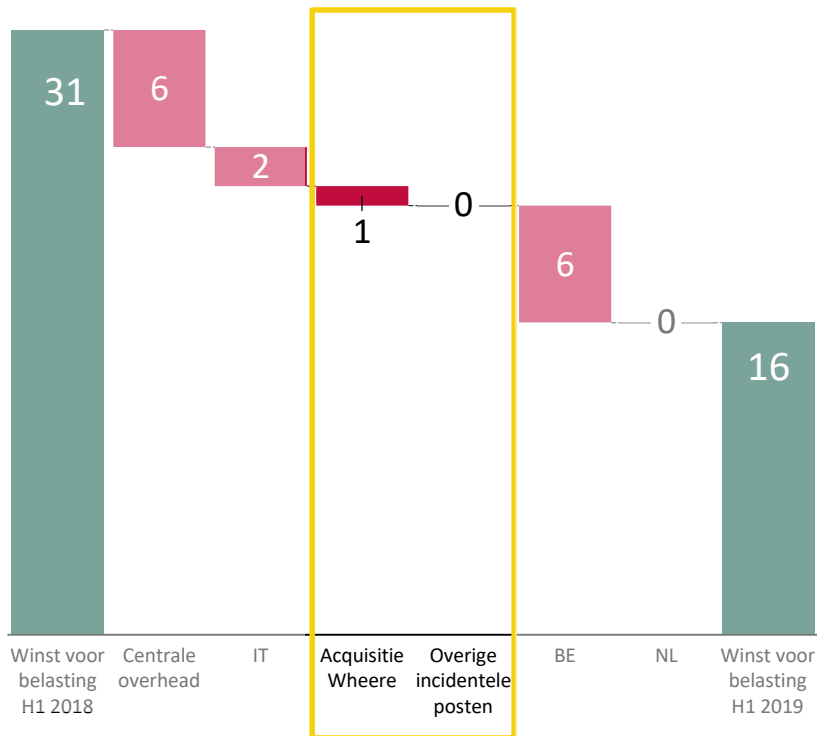
Bedragen * € mln



- Per saldo € 7 miljoen verlies aan dekking kosten overhead en centraal DC vanuit Retail.
- Programma 'passende organisatie' loopt, wordt in 2019 afgerond, nog onvoldoende financiële impact in H1-2019.
- Extra kosten voor IT, nu deels dubbele kosten voor oude landschap en opbouw naar nieuw.
- Tijdelijke externe expertise en capaciteit voor grote programma's (Heineken Integratie en SAP).
- Grote programma's lopen op schema.
- Per saldo € 8 miljoen extra centrale kosten ten laste van Foodservice Nederland.

Incidentele posten

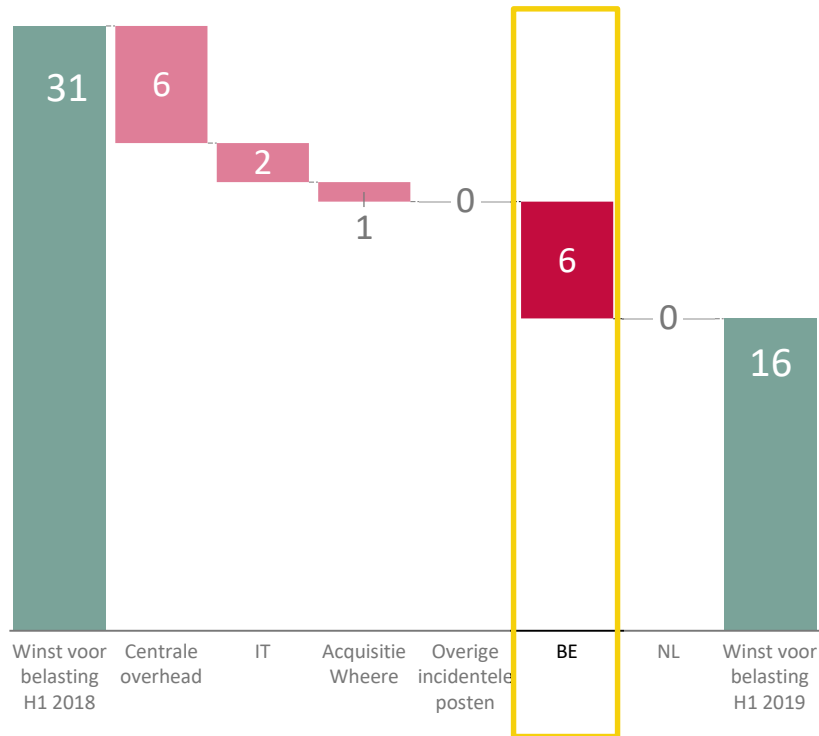
Bedragen * € mln



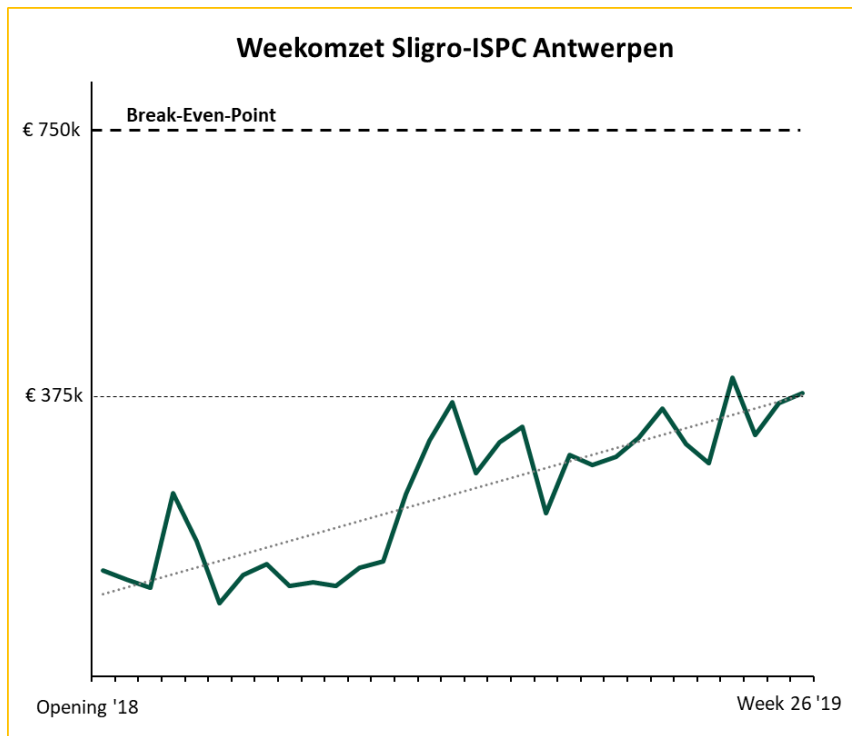
- Eenmalige advieskosten overname Wheere (de Kweker) € 1 miljoen in H1-2019, consolidatie cijfers de Kweker vanaf juli 2019.
- Overige incidentele posten per saldo resultaat neutraal:
 - Verkoop Maison Niels de Veye in Q1-2019.
 - Boekwinst op verkoop leegstaand vastgoed, bijzondere waardeverminderingen op gestaakte projecten.
 - Dienstverlening aan EMTÉ per eind juni gestopt, laatste punten afgewikkeld.

Foodservice operatie België

Bedragen * € mln



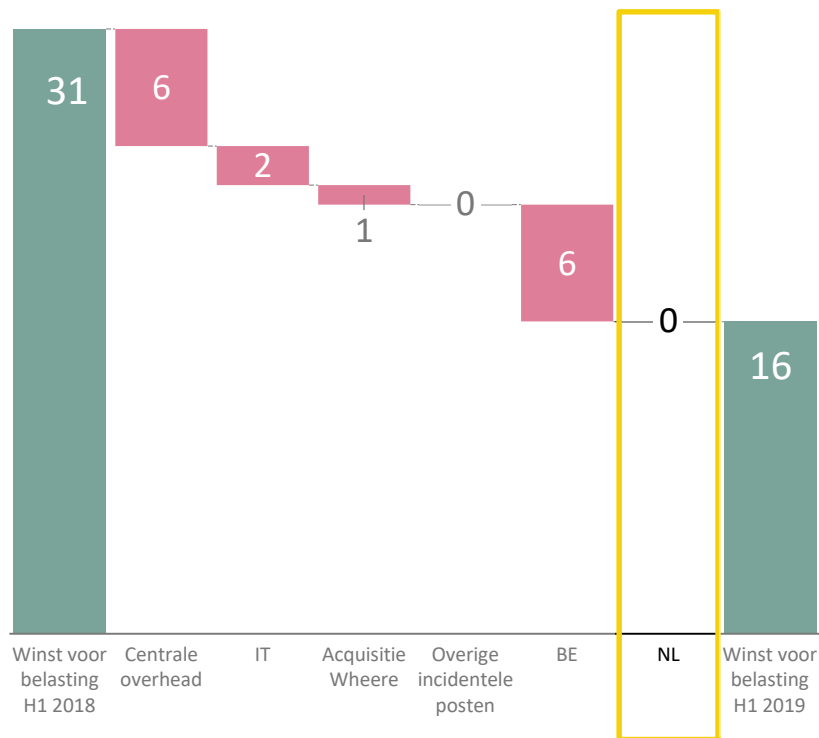
- In België wordt geïnvesteerd om toekomstige groei te faciliteren:
 - 'Investering' in centrale hoofdkantoor SFG Belgium (personeel).
 - Uitbreiding fysieke infrastructuur Rotselaar/Antwerpen (afschrijvingslast).
 - Juridisch en fiscaal advies (algemene kosten).
- Met een beperkt aantal locaties drukken deze kosten flink op het resultaat, met (de eerder gecommuniceerde) aanloopverliezen als resultaat.



- Omzet België boven de markt, gedreven door ontwikkeling Antwerpen.
- Sterke omzetontwikkeling Antwerpen (zie afbeelding).
- Brutowinst met name gedrukt door relatief hoge derving Antwerpen, onderliggend ook enige druk door mix-verschuivingen.
- Operationeel verlies Antwerpen als gevolg van 'vaste kosten' vestiging en vooralsnog te lage omzet.

Foodservice operatie Nederland

Bedragen * € mln



- Omzet (gecorrigeerd voor IFRS 15 impact) in lijn met de markt.
- Omzet in Zelfbediening nam af, Bezorging groeit door.
- Brutowinst onderliggend licht toegenomen, door beter promomarge.
- Kosteninflatie op transport, energie en personeel al redelijk opgevangen door besparingsprogramma's.
- In een uitdagende markt, resultaat op niveau vorig jaar.

Nettowinst



Sligro Food Group N.V.

bedragen * € mln	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018 ¹
Omzet	1.135	1.131	100,0%	100,0%
Brutowinst	272	276	24,0%	24,4%
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	0,9%	0,0%
Kosten	-225	-214	-19,9%	-18,9%
EBITDA	56	62	5,0%	5,5%
Afschrijving & bijzondere waardevermindering	-28	-19	-2,5%	-1,7%
EBITA	28	43	2,5%	3,8%
Amortisatie	-10	-12	-1,0%	-1,1%
EBIT	18	31	1,5%	2,7%
Financiële baten en lasten	-2	-	-0,1%	0,1%
Winst voor belastingen	16	31	1,4%	2,8%
Winstbelastingen	-3	-6	-0,3%	-0,6%
Nettowinst uit voort te zetten activiteiten	13	25	1,1%	2,2%
Nettowinst uit niet voort te zetten activiteiten	-	4	0,0%	0,3%
Nettowinst halfjaar	13	29	1,1%	2,5%

- In H1-2018 nog 6 maanden retail onder 'niet voort te zetten activiteiten'.

- 30 september interim-dividend over 2019 van € 0,55 per aandeel.

1) De vergelijkende cijfers 2018 zijn niet aangepast voor de IFRS 16 stelselwijziging

Gesegmenteerde resultaten



Sligro Food Group N.V.

bedragen * € mln	NL		BE		SFG	
	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018 ¹
Netto omzet ²	1.022	1.023	113	108	1.135	1.131
Brutowinst % van netto omzet	24,2%	24,4%	22,1%	23,9%	24,0%	24,4%
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	-	-	9	-
EBITDA	59	60	-3	2	56	62
EBITA	34	43	-6	-	28	43
EBIT	25	32	-7	-1	18	31
Winst voor belastingen	23	32	-7	-1	16	31
EBITDA % van netto omzet	5,8%	5,9%	-1,8%	1,5%	5,0%	5,5%
EBITA % van netto omzet	3,3%	4,2%	-4,8%	0,2%	2,5%	3,8%
EBIT % van netto omzet	2,4%	3,1%	-6,2%	-1,1%	1,5%	2,7%
Vrije kasstroom	-14	1	1	-2	-13	-1
Netto investeringen	53	36	4	10	57	46

- Organisatiestructuur en aansturing gewijzigd per 1 januari 2019.
- Directieteam en lokale operatie per land.
- Ontzorgende centrale structuur.

1) De vergelijkende cijfers 2018 zijn niet aangepast voor de IFRS 16 stelselwijziging

2) Omzet Nederland bevat ook de omzet vanuit Nederland in België

Kasstroomoverzicht



Sligro Food Group N.V.

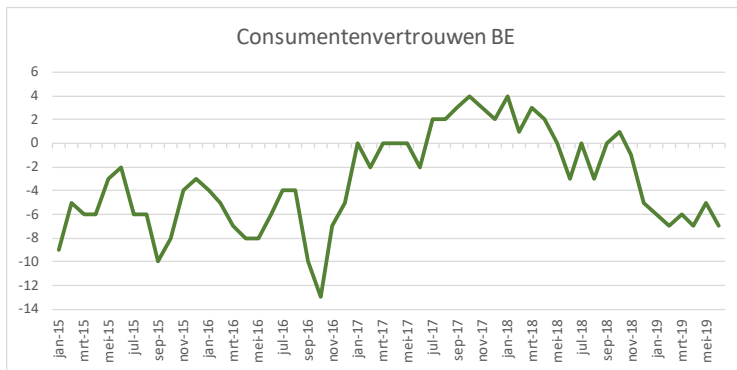
bedragen * € mln	NL		BE		SFG	
	H1-2019	H1-2018 ¹	H1-2019	H1-2018	H1-2019	H1-2018 ¹
Uit bedrijfsoperaties	42	59	6	8	48	67
Financiële baten en lasten	3	2	-	-	3	2
Vennootschapsbelasting	-7	-24	-	-	-7	-24
Uit operationele activiteiten	38	37	6	8	44	45
Acquisities / participaties	-55	-	-	-	-55	-
Desinvesteringen bedrijfsactiviteiten	1	-	-	-	1	-
Investering in geassocieerde deelnemingen	-	-	-	-	-	-
Netto investeringen in vaste activa	-52	-36	-5	-10	-57	-46
Uit investeringsactiviteiten	-106	-36	-5	-10	-111	-46
Schuldmutatie	37	-	-4	-	33	-
Dividend / mutatie eigen aandelen	-36	-33	-	-	-36	-33
Uit financieringsactiviteiten	1	-33	-4	-	-3	-33
Mutatie geldmiddelen en kortlopende schulden	-67	-32	-3	-2	-70	-34
Stand begin boekjaar	24	49	9	11	33	60
Stand medio boekjaar	-43	17	6	9	-37	26
Vrije kasstroom	-14	1	1	-2	-13	-1

- Kasstroom uit bedrijfsoperaties lager door druk op resultaat.
- VpB laag vanwege restitutie teveel betaald voorschot 2018 in 2019.
- Acquisitie Wheere (De Kweker), verkoop Maison Niels de Veye.
- Desinvesteringsopbrengsten leegstaand vastgoed € 6 mln.
- Investeringen in BS netwerk, ombouw ZB 3.0 en SAP implementatie.

1) Dit betreft de vergelijkende cijfers over dit jaar uit de halfjaarrekening 2018, die zowel de voort te zetten bedrijfsactiviteiten als niet voort te zetten bedrijfsactiviteiten bevatten.

Sligro Food Group

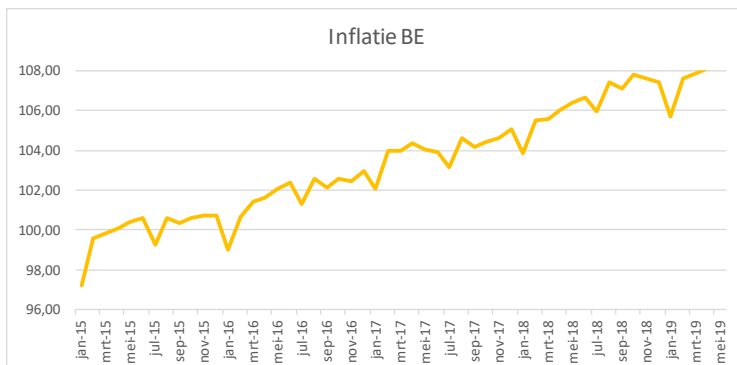
- Marktontwikkelingen
- Ontwikkelingen SFG



Bron: nbb.stat - consumentenenquête



Bron: Statbel - werkloosheidsgraad voor België per kwartaal

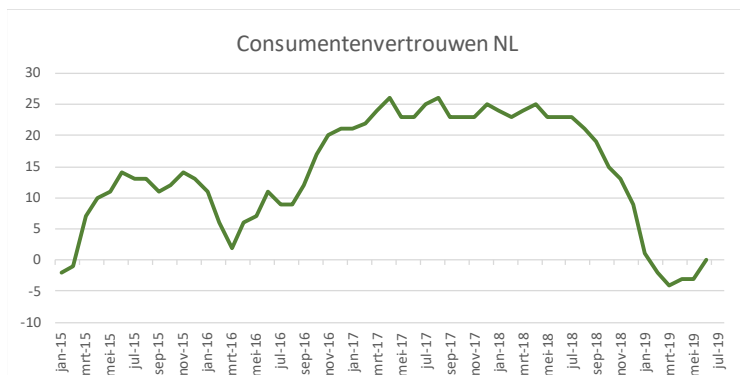


Bron: Statbel - HICP

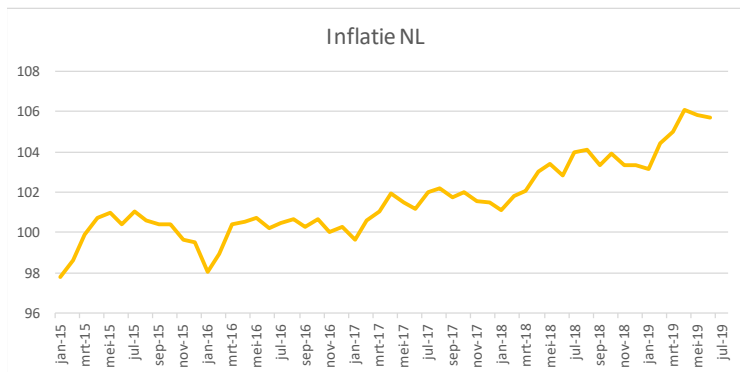
- Foodservice Markt Q1 2019 -/- 2%
- Foodservice Markt Q2 2019 naar verwachting in lijn met Q1 2019.
- SFG FS BE H1 2019 (totaal) +5,6%

Bron: Foodservice Alliance – Foodservice barometer – kwartaalupdate (vergelijking o.b.v. MAT Q1 2019 vs. MAT Q1 2018)

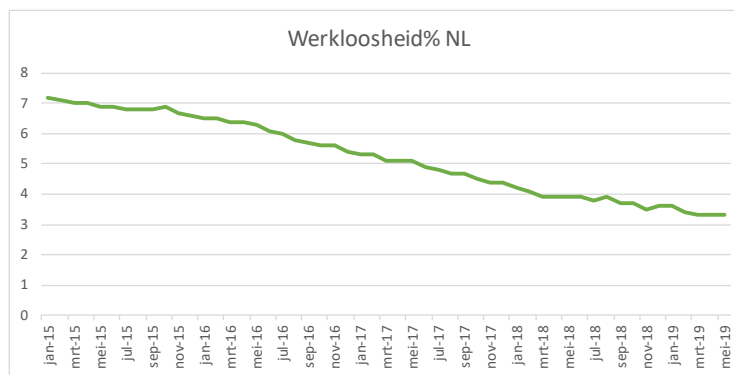
- Markt in België onder druk en krimpend.
- Java & ISPC doen het beter dan de markt, extra groei komt uit Antwerpen → markt ruim verslagen.
- Opzet centrale hoofdkantoor voor SFG Belgium gereed, nog inefficiënt tot implementatie SAP.
- Volgende stap: juridische integratie in gang gezet, geeft wel extra eenmalige (advies)kosten.
- Nieuwe locaties: op diverse plaatsen interessante ontwikkelingen.



Bron: CBS: consumentenvertrouwen



Bron: CBS: HICP



Bron: CBS: Werkloosheid per maand (15-75 jaar)

■ Foodservice Markt H1 2018	+3,4%
■ Foodservice Markt H1 2019	+0,2%
■ SFG FS NL H1 2019 (vergelijkbaar)	+0,2%

Bron: Foodstep – Foodservice Periodemonitor P6

Ontwikkelingen SFG Nederland

- Omzetgroei 0,2% en daarmee in lijn met de markt.
- Consumentenvertrouwen nam af en daarmee de bestedingen in onze markt.
- Kosteninflatie 'ijlt na' op economische ontwikkeling:
 - Na 5% prijsstijging logistiek in 2018 (mei 3,5%, december 1,5%), per januari 2019 opnieuw 4% prijsstijging.
 - Energieprijzen flink gestegen.
- Kostenbesparingsprogramma's op logistiek ingezet in H2-2018 en begin 2019 werpen hun vruchten af (verwachten op voljaar basis hier onze plannen te realiseren).
- Centrale kosten overhead en centraal DC drukken zwaar op Foodservice na wegvallen retail.
- Kostenreductieprogramma (centrale kosten) daarop loopt, maar heeft nog onvoldoende effect.
- Aandacht voor strategische programma's laten we niet verslappen, maar gaat gepaard met extra kosten in deze fase.

Uitrol Sligro 3.0 - 2019

- ZB Apeldoorn - Type I [april] (-/- 750 m2)
- ZB Leiden – Type III [juli]
- ZB Deventer - Van type III naar type I [september] (-/- 1.500 m2)
- ZB Hilversum – Type III [november]

Verkocht vastgoed

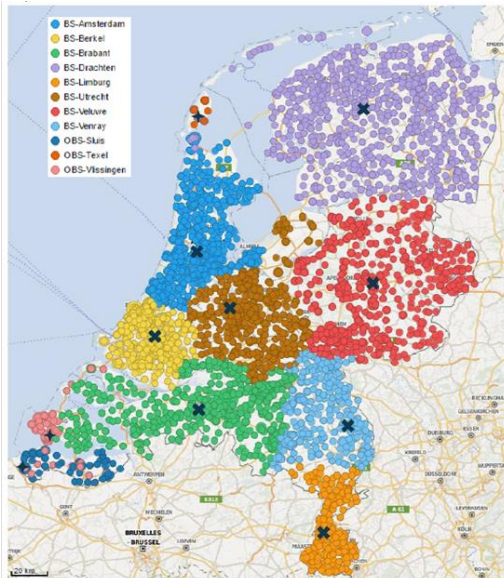
- Enschede, Bezorgservice (met oog op Deventer)
- Enschede Toekomststraat, voormalig Retail pand
- Zoetermeer Signaalrood, voormalig hoofdkantoor Bouter

Start nieuwbouw Bezorgservice – 2019

- BS Deventer
- BS Maastricht
- BS Breda
- Oriëntatie BS Utrecht



- Service niveaus zeer goed op orde (ook met Koningsdag).
- Goed op schema om eerste pandintegratie te gaan verwezenlijken, na de zomer 2019.
- Daarmee vanaf najaar 2019 stapsgewijs beweging naar 1 pand en 1 vrachtwagen naar de klant.



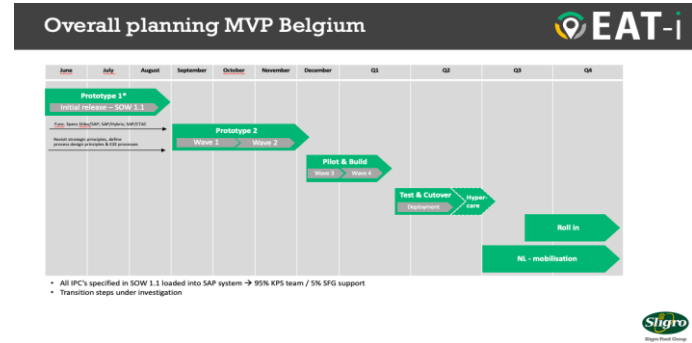
- In 2020 volgend integratiestappen (1 order, 1 factuur) realiseren.
- Totale integratie conform plan, binnen 3 jaar gereed.
- Tot integratie wel druk op omzet (klant wacht op voordeel van integratie) en inefficiënte logistiek, wat met name in 2019 stevig tot uiting komt.
- Model wijnleveringen aangepast, korte termijn omzet dip, maand op maand groei en herstel van wijn positie.
- Enkele jaren zeer hard klussen maar beoogde business case zien wij nog steeds als realistisch; revenuen lopen er vanaf 2020 in.

Overname per 17 juni 2019 afgerond:

- Omzet De Kweker circa € 130 miljoen (50/50 ZB/BS), licht verlieslatend.
- Omzet AGF bedrijf sterk onder druk en zeer verlieslatend.
- Onderzoek naar verkoop of ontmanteling AGF bedrijf loopt, afwikkeling voor einde 2019.
 - H2-2019 negatief resultaat en verkoop/ ontmantelingskosten.
- Integratieplan De Kweker nagenoeg gereed. Aanvang na integratie Heineken in Amsterdam (BS) en relocatie op Food Center Amsterdam.
- Synergie op inkoop, hoofdkantordiensten en fysieke infrastructuur.
- Hiermee samen met Heineken en Sligro zeer fraaie positie in Amsterdam gerealiseerd.
- Positieve bijdrage aan winst per aandeel verwacht vanaf H2-2020.



- Fase van scoping & alignment afgerond.
- Vervolgplanning:
 - Start Prototype fase in H2-2019
 - Bouw en Pilot fase in Q1-2020
 - Test in Q2-2020
 - Roll-in BE gedurende H2-2020.
- CAPEX en kosten in lijn met eerdere verwachtingen.
- Afbouw op oude landschap, opbouw nieuwe landschap in gang, geeft tijdelijk extra kosten.





Sligro Food Group N.V.

Vooruitzichten

- Op basis van ontwikkeling consumentenvertrouwen, aanhoudende druk op marktgroei te verwachten.
- Kosteninflatie verder absorberen door efficiencyverbetering en besparingen.
- Meer aandacht voor kostenreductie Centrale Overhead en Centraal DC.
- Sterke focus op afronden strategische programma's:
 - Integratie Heineken, eerste pandintegratie na de zomer
 - SAP implementatie, op schema voor uitrol in BE in 2020
 - Organisatieaanpassingen worden doorgevoerd in HK, NL en BE
 - Omzetgroei in BE passend bij reeds gerealiseerde infrastructuur.
- Op korte termijn nog druk op resultaten.
- Geen concrete voorspellingen voor de jaarresultaten.





Sligro Food Group N.V.

Bijlagen

Winst & verliesrekening

bedragen * € mln	H1-2019	H1-2018 ¹	Mutatie	H1-2019	H1-2018 ¹
Omzet	1.135	1.131	0,4%	100,0%	100,0%
Brutowinst	272	276	-1,2%	24,0%	24,4%
Overige bedrijfsopbrengsten	9	-	-	0,9%	0,0%
Kosten	-225	-214	5,3%	-19,9%	-18,9%
EBITDA	56	62	-8,9%	5,0%	5,5%
Afschrijving & bijzondere waardevermindering	-28	-19	49,9%	-2,5%	-1,7%
EBITA	28	43	-34,9%	2,5%	3,8%
Amortisatie	-10	-12	-14,0%	-1,0%	-1,1%
EBIT	18	31	-43,3%	1,5%	2,7%
Financiële baten en lasten	-2	-	-383,9%	-0,1%	0,1%
Winst voor belasting	16	31	-49,3%	1,4%	2,8%
Winstbelastingen	-3	-6	-51,2%	-0,3%	-0,6%
Nettowinst uit voort te zetten activiteiten	13	25	-48,7%	1,1%	2,2%
Nettowinst uit niet voort te zetten activiteiten	-	4	-	0,0%	0,3%
Nettowinst halfjaar	13	29	-56,1%	1,1%	2,5%

1) De vergelijkende cijfers 2018 zijn niet aangepast voor de IFRS 16 stelselwijziging

Balans



Sligro Food Group N.V.

bedragen * € mln	30-06-2019	30-6-2018 ¹		30-06-2019	30-6-2018 ¹
			Eigen vermogen	502	647
Vaste activa					
Immateriële activa	325	292	Langlopende verplichtingen		
Materiële vaste activa	360	318	Voorzieningen	30	28
Lease activa	161	-	Schulden aan kredietinstellingen	236	195
Financiële vaste activa	64	61	Leaseverplichtingen	159	-
	910	671		425	223
Vlottende activa			Kortlopende verplichtingen		
Voorraden	226	207	Aflossings- en leaseverplichtingen	87	14
Vorderingen e.d.	260	234	Crediteuren	320	280
Liquide middelen	23	24	Overige schulden	93	75
	509	465		500	369
Activa aangehouden voor verkoop	8	220	Verplichtingen direct verbonden aan activa aangehouden voor verkoop	-	117
	517	685		500	486
Totaal activa	1.427	1.356	Totaal passiva	1.427	1.356

1) Dit betreft de vergelijkende cijfers uit de halfjaarrekening 2018.

