

Balta Group NV

2019

HALF- JAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG

Periode eindigend op 30 juni 2019



Balta Group NV

Maatschappelijke zetel: Wakkensteenweg 2,
8710 Sint-Baafs-Vijve, België
Registratienummer: 0671.974.626

Inhoudstafel

1.	VERKLARING OVER DE INFORMATIE VERSTREKT IN DIT VERSLAG	3
2.	KERNCIJFERS	4
3.	MANAGEMENTDISCUSSIE EN ANALYSE VAN DE RESULTATEN	5
3.1.	FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN VAN DE GROEP	5
3.2.	UPDATE BEDRIJFSSTRATEGIE.....	5
3.3.	VERANDERING IN HET MANAGEMENT	5
3.4.	VOORUITZICHTEN	6
4.	OPERATIONEEL OVERZICHT PER SEGMENT	7
4.1.	OMZET EN ADJUSTED EBITDA PER SEGMENT	7
4.1.1.	H1 2019	7
4.1.2.	Q2 2019	7
4.2.	GROEP	8
4.3.	RUGS	8
4.4.	COMMERCIAL.....	8
4.5.	RESIDENTIAL	8
5.	OVERZICHT OVERIGE FINANCIËLE POSTEN	9
5.1.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	9
5.2.	NETTO FINANCIËLE KOSTEN	9
5.3.	BELASTINGEN	9
5.4.	WINST PER AANDEEL.....	9
5.5.	KASSTROOM EN NETTOSCHULD	9
6.	RISICOFACTOREN	9
7.	GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	10
7.1.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	10
7.2.	GECONSOLIDEERDE BALANS.....	11
7.3.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	12
7.4.	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	13
7.5.	GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	14
7.5.1.	BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	14
7.5.2.	SEGMENTRAPPORTERING	16
7.5.3.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	17
7.5.4.	GOODWILL	17
7.5.5.	NETTOSCHULDEN	18
7.5.6.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	18
7.5.7.	VERBINTENISSEN	18
7.5.8.	GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM	18
8.	GLOSSARIUM	19

1. Verklaring over de informatie verstrekt in dit verslag

Wij, de ondergetekenden, verklaren dat, voor zover ons bekend, de beknopte jaarrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019, opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving, zoals aanvaard binnen de Europese Unie, een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, de financiële situatie en de resultaten van de Groep en alle in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het halfjaarlijkse verslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden in de eerste zes maanden van het boekjaar en hun impact op de beknopte jaarrekening en een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende zes maanden van het boekjaar.

Jan-Christian Werner Chief Financial Officer

Cyrille Ragoucy Voorzitter Raad van Bestuur en Chief Executive Officer

2. Kerncijfers

(in duizend €)	H1 2019	LfL H1 2018	Impact transitie IFRS 16	Gerapporteerd H1 2018
Resultaten				
Omzet	351 413	321 896		321 896
Adjusted EBITDA	37 269	37 296	3 125	34 171
Adjusted EBITDA marge	10,6%	11,6%	1,0%	10,6%
Integratie- en herstructureringskosten	(3 093)	(2 410)		(2 410)
EBITDA	34 175	34 886	3 125	31 761
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19 370)	(19 018)	(2 819)	(16 199)
Bedrijfswinst / (-verlies)	14 805	15 868	306	15 562
Netto financiële kosten	(12 508)	(13 541)	(823)	(12 718)
Belastingopbrengsten / (-kosten)	476	(127)		(127)
Winst/(verlies) over de periode	2 773	2 200	(517)	2 717
Kasstroomoverzicht				
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	26 853	37 338	-	37 338
Nettokasstroom uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	20 320	12 636	3 125	9 511
Nettokasstroom gebruikt voor investeringsactiviteiten	(11 955)	(14 912)	-	(14 912)
Nettokasstroom uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten	(15 477)	(17 743)	(3 125)	(14 618)
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	19 741	17 317	-	17 317

Noot 1: LfL H1 2018 omvat de like-for-like IFRS 16 impact om de cijfers op vergelijkbare basis te vergelijken

De netto kasstromen zijn geïmpacteerd door het toepassen van IFRS 16. We verwijzen naar de IFRS 16 transitie sectie onder Toelichting 7.5.1 voor meer toelichting.

Financiële positie

In Balta's financieringsovereenkomst, is opgenomen dat effecten van veranderingen in accounting standaarden moeten worden geneutraliseerd. Als gevolg hiervan heeft de toepassing van IFRS 16 geen impact op de Groepsfinanciering.

(in duizend €)	H1 2019	H2 2018
Nettoschuld ²	268 666	261 816
Schuldgraad	3,7	3,6

Noot 2: IFRS 16 effect is geneutraliseerd in de Schuldgraad vergelijking (zie glossarium)

3. Managementdiscussie en analyse van de resultaten

3.1. Financiële hoogtepunten van de groep

- H1 geconsolideerd: Omzet € 351,4 miljoen +9,2%, Adjusted EBITDA € 37,3 miljoen stabiel op vergelijkbare basis¹, Adjusted EBITDA-marge 10,6%
 - Organische omzetgroei +7,5% en FX +1,6%
 - Omzetgroei per divisie: Rugs +18,9%, Commercial +14,2%, Residential -4,3%
 - Adjusted EBITDA voor de Groep stabiel door de lagere marges in Rugs als gevolg van ongunstige mix en tijdelijk hogere kosten
- De Nettoschuld is licht gedaald tegenover H1 2018 (gerapporteerde Nettoschuld H1 2019 van € 311,8 miljoen omvat € 43,2 miljoen impact van IFRS 16) op vergelijkbare basis²
- Schuldgraad van 3.7x, gedaald van 3.8x in H1 2018, op vergelijkbare basis²
- De start van de CTO begin Q4 zal het vernieuwde Directiecomité vervolledigen

3.2. Update bedrijfsstrategie

- De implementatie van NEXT, het programma van drie jaar dat een aanzienlijke verbetering van onze resultaten moet opleveren, is in het eerste kwartaal gestart en ligt op schema. De hoogtepunten in het kwartaal zijn:
 - Duurzaam groeien: bij Rugs groeide onze e-commerce verkoop in de VS vanuit ons nieuw, speciaal voor e-commerce ingerichte, magazijn in Savannah maand na maand. In Commercial boekte de verkoop aan de nieuwe gerichte segmenten voor Bentley, alsook de cross-selling van onze Europese tapijttegels in de VS goede vooruitgang.
 - Commercial excellence verbeteren: het aanwerven van verkooptalent verliep volgens plan. Om de effectiviteit van ons verkoopteam voortdurend te verhogen, maken we verder vorderingen met Field & Forum-trainingen in alle afdelingen, en hebben we onze strategie voor alle key accounts opnieuw gedefinieerd.
 - Kostenconcurrentievermogen verhogen: ons Lean-programma maakte goede vooruitgang in onze Bentley-fabriek en onze fabrieken in Tielt en Sint-Baafs-Vijve en werd opgestart in onze fabrieken in Waregem en Zele. Verbeteringen aan de inkoopkant lagen voor op plan in de eerste jaarhelft.
- Sterke groei bij Rugs werd gestimuleerd door het terugwinnen van collecties karpetten voor buitengebruik in de VS en de timing voor de uitrol van sommige nieuwe collecties in Europa die weliswaar een hogere kost met zich meebrachten door de exceptioneel hoge bezetting van onze fabrieken.
- Sterke groei bij Commercial werd gedreven door de aanhoudende tweecijferige groei van onze activiteiten in de VS, zowel in het kantoorsegment als in de nieuwe gerichte segmenten. In Europa, zagen we een daling in volumes in H1, maar hogere prijzen en marges.
- Bij Residential bleef de omzet in het Verenigd Koninkrijk stabiel tegenover H1 vorig jaar, omdat de pre-brexit buffervoorraad uit Q1 werd teruggeschroefd in Q2. De handelsactiviteit met onze markten in continentaal Europa bleef in de eerste jaarhelft gematigd, maar aan hogere prijzen en marges.

3.3. Verandering in het management

Om de organisatie van Balta te versterken, NEXT te kunnen uitvoeren en een wendbaarder en flexibeler bedrijf uit te bouwen, werd het Directiecomité als volgt aangepast en uitgebreid:

- **Cyrille Ragoucy** blijft Chief Executive Officer
- **Jan-Christian Werner**, voorheen Hoofd Group Controlling & Reporting, is Chief Financial Officer na het vertrek van Tom Gysens die besloten heeft zijn carrière buiten Balta verder te zetten. Tom en Jan-Christian werken nauw samen tot midden september om de transitie vlot te laten verlopen. Jan-Christian heeft heel wat ervaring in Corporate Finance en Financial Controllershship die hij opdeed bij internationale beursgenoteerde bedrijven. Vooraleer hij Balta vervoegde in februari, was Jan-

¹ Vergelijkbare IFRS16 aanpassing op H1 2018 EBITDA

² Exclusief de impact van IFRS16

Christian vijf jaar Directeur van de Finance-afdeling voor de EMEA-regio bij Orion Engineered Carbons. Daarna was hij gedurende een jaar CFO van AvesOne AG, een beursgenoteerde holding

- **Marc Dessein** blijft Managing Director van Balta Home
- **Jim Harley** blijft President van Bentley Mills in de VS en wordt lid van het Directiecomité
- **Oliver Forberich** zal op 2 september Balta vervoegen als Managing Director Balta carpets, ITC & arc edition. Oliver maakt de overstap van bij Bekaert waar hij de functies van Chief Marketing Officer en Senior Vice President Stainless Technologies waarnam. Oliver werkte 12 jaar bij Bekaert in uiteenlopende managementfuncties en in verschillende regio's. Vóór Bekaert bekleedde Oliver ook enkele managementfuncties bij Schott AG
- **Stefan Claeys** kwam in april in dienst bij Balta als Managing Director van modulyss, ons Europees commercieel merk voor tapijttegels. Stefan was de afgelopen vijf jaar algemeen directeur van de afdeling technisch textiel bij Beaulieu. Vóór Beaulieu was hij tien jaar actief bij de Wienerberger Group in verschillende functies, waaronder Director Corporate Marketing and Export, CEO van Wiekor in Polen en Product Group Business Manager
- **Kris Willaert** ging in juni bij Balta van start als Human Resources Director. Daarvoor bekleedde Kris internationale HR-managementfuncties bij KONE International, MasterCard Europe en Lloyds Pharma
- **Emmanuel Rigaux** zal begin Q4 bij Balta aan de slag gaan als Chief Transformation Officer. Emmanuel werkte 20 jaar bij LafargeHolcim in verschillende managementfuncties, waaronder recent als Head of West & Central Africa. Bij LafargeHolcim heeft Emmanuel een ruime ervaring opgedaan in de begeleiding van transformatieprogramma's. Daarvoor werkte Emmanuel 2 jaar voor Boston Consulting Group.

3.4. Vooruitzichten

“Onze resultaten voor het eerste halfjaar liggen over het algemeen in de lijn van onze verwachtingen en we blijven goed op weg om de doelstellingen te halen voor de jaarresultaten van 2019 die we in maart hebben uitgesproken. Onze afdelingen Rugs en Commercial lieten in de eerste zes maanden van het jaar een solide omzetgroei optekenen. Tegelijkertijd ondervonden onze marges in de eerste jaarhelft de gevolgen van kosteninflatie en de investeringen in NEXT. We zijn gefocust en op schema met de uitvoering van de verschillende initiatieven voor groei en kostenbesparing in het kader van NEXT, waarvan de eerste voordelen later in de tweede helft van het jaar verwacht worden en vanaf 2020 een aanzienlijke verbetering van onze resultaten zullen opleveren.”

4. Operationeel overzicht per segment

4.1. Omzet en Adjusted EBITDA per segment

4.1.1. H1 2019

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	H1 2018	Lfi IFRS16 Impact	Lfi H1 2018	H1 2019	% verschil Lfi ⁽¹⁾	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	100,8		100,8	119,8	18,9%		
Commercial	101,9		101,9	116,4	14,2%		
Residential	105,1		105,1	100,6	(4,3)%		
Non-Woven	14,1		14,1	14,6	3,7%		
Geconsolideerde Omzet	321,9		321,9	351,4	9,2%	7,5%	1,6%
Rugs	12,5	0,4	12,9	9,2	(29,0)%		
Commercial	14,1	2,5	16,6	19,2	15,8%		
Residential	6,2	0,2	6,4	7,9	22,5%		
Non-Woven	1,4	0,0	1,4	1,0	(25,3)%		
Geconsolideerde Adjusted EBITDA	34,2	3,1	37,3	37,3	(0,1)%	(2,2)%	2,1%
Rugs	12,4%		12,8%	7,6%			
Commercial	13,8%		16,3%	16,5%			
Residential	5,9%		6,1%	7,8%			
Non-Woven	9,8%		9,8%	7,1%			
Geconsolideerde Adjusted EBITDA Marge	10,6%		11,6%	10,6%			

4.1.2. Q2 2019

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	Q2 2018	Lfi IFRS16 Impact	Lfi Q2 2018	Q2 2019	% verschil Lfi ⁽¹⁾	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	47,6		47,6	54,3	14,1%		
Commercial	53,6		53,6	60,7	13,1%		
Residential	51,5		51,5	45,8	(11,1)%		
Non-Woven	6,9		6,9	7,2	3,2%		
Geconsolideerde Omzet	159,6		159,6	167,9	5,2%	3,5%	1,6%
Rugs	6,6	0,2	6,8	2,9	(56,6)%		
Commercial	8,2	1,2	9,4	11,5	21,6%		
Residential	3,5	0,1	3,6	4,6	28,9%		
Non-Woven	0,6	0,0	0,6	0,8	24,6%		
Geconsolideerde Adjusted EBITDA	18,8	1,6	20,4	19,8	(3,0)%	(5,1)%	2,1%
Rugs	13,8%		14,2%	5,4%			
Commercial	15,3%		17,6%	18,9%			
Residential	6,7%		6,9%	10,1%			
Non-Woven	9,0%		9,0%	10,9%			
Geconsolideerde Adjusted EBITDA Marge	11,8%		12,8%	11,8%			

4.2. Groep

Sterke omzetgroei in Rugs en Commercial werd tenietgedaan op het niveau van Adjusted EBITDA als gevolg van € 2,0 miljoen NEXT investeringen, en lagere marges in Rugs door ongunstige mix en tijdelijk hogere kosten. Adjusted EBITDA omvat een netto positieve bijdrage van € 2,0 miljoen door de vrijgave van provisies wat voornamelijk een invloed had op Residential.

4.3. Rugs

Onze afdeling Rugs realiseerde een omzet van € 119,8 miljoen, een stijging van 18,9% ten opzichte van de eerste helft van 2018. In de VS hebben we geprofiteerd van het terugwinnen van aandeel voor de collectie karpetten voor buitengebruik bij twee doe-het-zelf-ketens. Onze Amerikaanse e-commerce-activiteiten doen het goed, met een verdere stijging van de omzet in het tweede kwartaal. We hebben voorraad overgebracht naar het nieuwe speciaal voor e-commerce ingerichte magazijn in Savannah. In Europa bleef het handelsklimaat over het algemeen moeilijk, hoewel we geprofiteerd hebben van de timing van de uitrol van bepaalde programma's bij belangrijke klanten.

De Adjusted EBITDA in het eerste halfjaar bedroeg € 9,2 miljoen, een daling tegenover € 12,9 miljoen op vergelijkbare basis¹ in dezelfde periode van vorig jaar. Op vergelijkbare basis daalde de Adjusted EBITDA-marge van 12,8% naar 7,6%. Ondanks een sterke omzetstijging, werden de onderliggende marges beïnvloed door een ongunstige mix en een toename van promotionele activiteiten als gevolg van het over het algemeen moeilijker handelsklimaat en de verwachte kosteninflatie voor grondstoffen, vooral polypropyleen, energie en transport. Bovendien wogen de investeringen in de verschillende initiatieven voor groei en kostenbesparing in het kader van NEXT, waarvan € 0,5 miljoen niet-recurrent, op onze marge.

4.4. Commercial

Commercial boekte een omzet van € 116,4 miljoen, een stijging van 14,2% ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2018. Onze activiteiten in de VS zetten hun tweecijferige organische groei voort, gestimuleerd door de toename van het marktaandeel in het kantoorsegment en de groei in nieuwe gerichte segmenten, waar we in het kader van NEXT versneld bijkomende vertegenwoordigers in dienst hebben genomen. In Europa daalde onze omzet in vergelijking met vorig jaar omdat de marktomstandigheden moeilijk bleven.

De Adjusted EBITDA in het eerste halfjaar bedroeg € 19,2 miljoen, een stijging tegenover € 16,6 miljoen op vergelijkbare basis¹ in dezelfde periode van vorig jaar. De Adjusted EBITDA-marge steeg van 16,3% naar 16,5% op vergelijkbare basis¹. De volumegroei en prijsverhogingen hadden een positieve impact op de marges, die deels werd gecompenseerd door kosteninflatie en de eerste kosten voor de uitbreiding van ons verkoopteam in het kader van NEXT.

4.5. Residential

Onze Residential-afdeling realiseerde een omzet van € 100,6 miljoen, een daling van 4,3% ten opzichte van de eerste jaarhelft van 2018. In het Verenigd Koninkrijk bleef de omzet op jaarbasis stabiel, maar het klimaat bleef over het algemeen volatiel. Zoals verwacht is de positieve impact in het eerste kwartaal van de pre-brexit buffervoorraad van een aantal klanten in het Verenigd Koninkrijk in het tweede kwartaal teruggeschoefd. De totale omzetsdaling voor de afdeling in het eerste halfjaar was het gevolg van de gematigde handelsactiviteit in continentaal Europa, waar de volumedalingen het positieve effect van de prijsstijgingen, die we bij het begin van het jaar in continentaal Europa hebben doorgevoerd, meer dan tenietdeden. We blijven ons richten op producten met een hogere marge, die in het eerste halfjaar een 'mid-single digit' groei kenden en nu 36% van de omzet van Residential vertegenwoordigen.

De Adjusted EBITDA in de eerste jaarhelft bedroeg € 7,9 miljoen, een stijging tegenover € 6,4 miljoen op vergelijkbare basis in dezelfde periode van vorig jaar. Op vergelijkbare basis¹ steeg de Adjusted EBITDA-marge voor Residential van 6,1% naar 7,8% dankzij een groeiend aandeel van producten met een hogere marge, prijsverhogingen die we buiten het Verenigd Koninkrijk hebben doorgevoerd en de netto-impact van de eenmalige vrijgave van provisies, die vooral een invloed had op Residential.

5. Overzicht overige financiële posten

5.1. Integratie- en herstructureringskosten

De niet-recurrente kosten voor integratie en herstructurering voor de eerste zes maanden van 2019 bedragen € 3,1 miljoen, tegenover € 2,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de huidige periode zijn grotendeels het gevolg van éénmalige kosten in verband met NEXT.

5.2. Netto financiële kosten

De netto financiële kosten voor de eerste zes maanden van 2019 bedragen € 12,5 miljoen, in vergelijking met € 12,7 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging in het resultaat uit wisselkoersverschillen op intragroepstransacties, gecompenseerd door de rentekosten als gevolg van de wijziging in de boekhoudprincipes (IFRS 16).

5.3. Belastingen

De belastingopbrengsten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 bedragen € 0,5 miljoen, in vergelijking met € 0,1 miljoen belastinglasten in dezelfde periode vorig jaar. De belastingopbrengst voor de periode wordt voornamelijk veroorzaakt door de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen voor nieuwe niet gecompenseerde fiscale verliezen en het positieve effect van de terugname van uitgestelde belastingposities bij Bentley Mills Inc. Het genormaliseerde effectieve belastingtarief van de groep bedraagt ongeveer 27%.

5.4. Winst per aandeel

De netto winst per aandeel voor de eerste zes maanden van 2019 bedraagt € 0,08, in vergelijking met een winst per aandeel van € 0,08 voor dezelfde periode vorig jaar.

5.5. Kasstroom en nettoschuld

De Nettoschuld op het einde van juni 2019 bedraagt € 268,7 miljoen (exclusief de impact van IFRS 16), tegenover € 261,8 miljoen eind december 2018. De stijging in werkkapitaal is vooral gedreven door het seizoensgebonden karakter van onze bedrijfsactiviteiten. In de maanden juni en juli bouwen we bewust onze voorraden op om de stijging van de vraag en de jaarlijkse sluiting van meeste van onze productiefaciliteiten in augustus op te vangen. Ons handelswerkkapitaal ligt dan ook hoger tijdens de zomermaanden dan in de rest van het jaar.

De Nettoschuld ligt lager dan H1 2018 (gerapporteerde Nettoschuld H1 2019 van €311,8m omvat €43,2m IFRS16 lease verplichtingen) op een vergelijkbare basis.

6. Risicofactoren

Er zijn geen belangrijke wijzigingen met betrekking tot de risico's en onzekerheden voor de Groep zoals uitgelegd in de sectie 'Samenvatting van belangrijkste risico's' van het jaarverslag 2018.

7. Geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

7.1. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizend €)	H1 2019	H1 2018
I. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
Omzet	351 413	321 896
Grondstofkosten	(167 333)	(154 290)
Voorraadw ijszigingen	(1 393)	5 202
Personeelskosten	(85 706)	(80 346)
Overige opbrengsten	1 494	1 802
Overige kosten	(61 206)	(60 093)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19 370)	(16 199)
Gecorrigeerd bedrijfsresultaat ¹	17 899	17 971
Winst op verkopen vaste activa	-	-
Integratie - en herstructureringskosten	(3 093)	(2 410)
Bedrijfswinst / (-verlies)	14 805	15 562
Financiële opbrengsten	190	50
Financiële kosten	(12 698)	(12 768)
Netto financiële kosten	(12 508)	(12 718)
Winst / (verlies) vóór belasting	2 297	2 844
Belastingopbrengsten / (-kosten)	476	(127)
Winst / (verlies) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	2 773	2 717
Winst / (verlies) over de periode uit stopgezette bedrijfsactiviteiten		
Winst / (verlies) over de periode	2 773	2 717
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moederverenootschap	2 773	2 717
Belangen van derden	-	-
II. GECONSOLIDEERDE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN		
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wisselkoersverschillen bij omzetten van buitenlandse activiteiten	(5 822)	(11 140)
Wijzigingen in de marktw aarde van hedging instrumenten die in aanmerking komen voor de verw erking van de kasstroom hedging	313	160
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	(49)
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	389	42
Wijzigingen in provisies van toegezegde pensioenregelingen	(2 051)	(163)
Niet-gerealiseerde resultaten over de period, na aftrek van belastingen	(7 172)	(11 150)
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	(4 399)	(8 434)
Gewone en verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan gewone aandelen	0,08	0,08

(1) Gecorrigeerd bedrijfsresultaat / bedrijfswinst/ (-verlies) zijn maatstaven die niet binnen de GAAP gedefinieerd werden. Adjusted EBITDA wordt berekend als Adjusted Operating Profit (Loss) gecorrigeerd voor waardeverminderingen en afschrijvingen.

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening.

7.2. Geconsolideerde balans

(in duizend €)	Per 30 juni 2019	Per 31 december 2018
Materiële vaste activa	338 599	301 259
<i>(Waarvan recht-op-gebruik activa onder IFRS16)</i>	<i>42 077</i>	<i>-</i>
Terreinen en gebouwen	191 047	153 752
Installaties, machines en uitrusting	135 228	132 632
Overige materiële vaste activa	12 323	14 875
Goodwill	190 903	194 643
Immateriële vaste activa	10 602	11 399
Uitgestelde belastingvorderingen	5 403	5 470
Handels- en overige vorderingen	1 144	996
Totaal vaste activa	546 651	513 765
 Vlottende activa		
Voorraden	156 302	153 894
Afgeleide financiële instrumenten	496	119
Handels- en overige vorderingen	68 663	60 772
Belastingvorderingen op korte termijn	24	278
Liquide middelen	19 741	26 853
Totaal vlottende activa	245 227	241 916
Totaal activa	791 878	755 681
 Eigen vermogen		
Maatschappelijk kapitaal	252 950	252 950
Uitgiftepremie	65 660	65 660
Niet-gerealiseerde resultaten	(40 560)	(33 388)
Overgedragen resultaten	10 704	9 457
Overige reserves	(39 876)	(39 876)
Totaal eigen vermogen	248 878	254 804
 Schulden		
Senior Secured Notes	231 033	230 065
Senior Term Loan Facility	34 969	34 908
Bank- en overige leningen	49 591	12 225
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen</i>	<i>37 636</i>	<i>-</i>
Uitgestelde belastingsschulden	44 218	47 837
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	2 473	2 458
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	4 755	3 106
Totaal schulden op lange termijn	367 039	330 598
 Schulden op korte termijn		
Senior Secured Notes	3 425	3 425
Senior Term Loan Facility	(113)	(118)
Bank- en overige leningen	6 860	1 261
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen</i>	<i>5 532</i>	<i>-</i>
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	313	1 165
Afgeleide financiële instrumenten	101	55
Andere wettelijke, salaris en sociaal gerelateerde schulden	34 469	36 714
Handels- en overige schulden	126 053	123 599
Belastingsschulden	4 853	4 178
Totaal schulden op korte termijn	175 961	170 279
Totaal verplichtingen	543 000	500 877
Totaal passiva	791 878	755 681

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening.

7.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	H1 2019	H1 2018
I. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst/(verlies) voor de periode	2 773	2 717
Aanpassing voor		
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(476)	127
Financiële opbrengsten	(190)	(50)
Financiële kosten	12 698	12 768
Afschrijvingen en waardeverminderingen (incl. afschrijvingen van IFRS 16 recht-op-gebruik activa - vanaf 2019)	19 370	16 199
(Winst) / verlies op verkoop van vaste activa	(38)	(2)
Beweging in voorzieningen en overgedragen opbrengsten	(852)	(3 139)
Aanpassing naar marktw aarde van derivaten	(14)	(34)
Gegenereerde kasstroom vóór wijzigingen in werkkapitaal	33 271	28 586
Wijzigingen in werkkapitaal:		
Voorraden	(3 482)	(12 479)
Handelsvorderingen	(5 207)	(4 447)
Handelsschulden	2 313	963
Overig werkkapitaal	(5 010)	165
Gegenereerde kasstroom na wijzigingen in werkkapitaal	21 885	12 788
Netto belastingen (betaald)	(1 565)	(3 277)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	20 320	9 511
II. KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen en verkopen van materiële vaste activa	(13 984)	(14 728)
Aankopen van immateriële vaste activa	(253)	(599)
Ontvangsten uit verkopen van vaste activa	2 282	415
Overname van bedrijven van de groep	-	-
Netto kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(11 955)	(14 912)
III. KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Rente en andere financieringskosten betaald, netto	(11 337)	(10 507)
Inkomsten van leningen met derden	-	-
Inkomsten uit kapitaal inbreng	-	-
Terugbetaling van Senior Secured Notes	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden (incl. IFRS 16 lease verplichtingen - vanaf 2019)	(4 140)	(1 236)
Betaling van dividenden	-	(2 875)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(15 477)	(14 618)
NETTOSTIJGING / (-DALING) IN LIQUIDE MIDDELEN EN BANKTEGOEDEN	(7 112)	(20 020)
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	26 853	37 338
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	19 741	17 317

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening.

7.4. Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(in duizend €)	Maatschappelijk kapitaal	Uitgiftepremie	Overige niet- gerealiseerde resultaten	Overgedragen resultaten	Overige reserves	Totaal	Belang van derden	Totaal eigen vermogen
Balans op 31 December 2017	252 950	65 660	(19 913)	6 297	(39 878)	265 116	-	265 116
Aanpassing voortvloeiend uit eerste toepassing nieuw e accounting standaard	-	-	-	(1 308)	-	(1 308)	-	-
Balans 1 January 2018	252 950	65 660	(19 913)	4 990	(39 878)	263 809	-	263 809
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	7 346	-	7 346	-	7 346
Betaling van dividenden	-	-	-	(2 875)	-	(2 875)	-	(2 875)
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	7	-	7	-	7
Overige niet- gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(13 833)	-	-	(13 833)	-	(13 833)
Wijzigingen in de marktw aarde van hedging-instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	87	-	-	87	-	87
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	(107)	-	-	(107)	-	(107)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	379	-	-	379	-	379
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(13 473)	-	-	(13 473)	-	(13 473)
								-
Balans op 31 December 2018	252 950	65 660	(33 388)	9 458	(39 876)	254 804	-	254 804
Aanpassing voortvloeiend uit eerste toepassing nieuw e accounting standaard	-	-	-	(1 530)	-	(1 530)	-	(1 530)
Balans op 1 January 2019	252 950	65 660	(33 388)	7 928	(39 876)	253 274	-	253 274
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	2 773	-	2 773	-	2 773
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	3	-	3	-	3
Overige niet- gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(5 822)	-	-	(5 822)	-	(5 822)
Wijzigingen in de marktw aarde van hedging-instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	313	-	-	313	-	313
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	389	-	-	389	-	389
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	(2 051)	-	-	(2 051)	-	(2 051)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(7 172)	2 776	-	(4 396)	-	(4 396)
								-
Balans op 30 June 2019	252 950	65 660	(40 560)	10 704	(39 876)	248 878	-	248 878

7.5. Geselecteerde toelichtingen op de geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening

7.5.1. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

Deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2019 is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse financiële verslaggeving*. Ze bevatten niet alle toelichtingen van het type dat gewoonlijk in een jaarverslag is opgenomen. Dit verslag moet daarom gelezen worden samen met het jaarverslag over het boekjaar eindigend op 31 december 2018 en eventuele openbare mededelingen die Balta Group heeft gedaan tijdens de tussentijdse verslagperiode.

De bedragen in dit verslag zijn uitgedrukt in duizenden euro tenzij anders vermeld. Bij de berekening van bepaalde financiële informatie die in deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening is opgenomen, zijn er afrondingsaanpassingen gemaakt.

De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar en de overeenstemmende tussentijdse periode, met uitzondering van de toepassing van nieuwe en gewijzigde normen zoals hieronder uiteengezet.

Nieuwe en gewijzigde normen toegepast door de Groep

Een aantal nieuwe of gewijzigde normen is van toepassing geworden op de huidige verslagperiode en de Groep moet zijn grondslagen voor financiële verslaggeving wijzigen en retroactief aanpassen als gevolg van de toepassing van IFRS 16 *Leasing* en IFRIC 23 *Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelasting*.

- IFRS 16 Leasing

Op 1 januari 2019 heeft de groep de accounting standaard rond leasing aangepast naar IFRS 16. IFRS 16 vervangt IAS 17, en heeft verregaande gevolgen voor leasingnemers. Onder IAS 17 waren leasingnemers verplicht om een onderscheid te maken tussen financiële leasing (op te nemen in de balans) en operationele leasing (niet op te nemen in de balans). IFRS 16 daarentegen verplicht de leasingnemer een schuld en een recht-op-gebruik ('right-of-use') actief te erkennen op de balans gelijk aan de toekomstige leasebetalingen voor vrijwel alle leaseovereenkomsten. Volgens IFRS 16 is een leasingovereenkomst, een overeenkomst waarbij de controle over het gebruiksrecht van een bepaalde actief voor een bepaalde periode wordt verkregen in ruil voor een vergoeding.

De Groep heeft de vergelijkende informatie voor het jaar voorafgaand aan de eerste toepassing niet herzien aangezien zij een vereenvoudigde (overgangs)aanpak toepassen. Alle 'recht-op-gebruik (right-of-use) activa zal worden gewaardeerd op het moment van erkenning van de lease-verplichting.

De transitie impact door deze verandering in accounting standaard, had op 1 januari de volgende effecten:

- Materiële vaste activa stegen met € 43,6m als gevolg van het erkennen van de recht-op-gebruik activa
- Bank en overige schulden stegen met € 43,6m door de erkenning van de lease verplichting

De Groep verwacht dat de netto winst na belastingen als gevolg van de invoering van de nieuwe regel in 2019 niet materieel zal dalen. De EBITDA zal naar verwachting tussen €6 en €8 miljoen toenemen, aangezien de operationele leasebetalingen in EBITDA worden opgenomen, maar niet de afschrijving van

het recht-op-gebruik ('right-of-use) actief en de interest op de leasebetalingen. De IFRS 16 transitie boekingen doen de Nettoschuld op Adjusted EBITDA ratio stijgen met 0,2x – 0,3x.

In Balta's financieringsovereenkomst, is opgenomen dat effecten van veranderingen in accounting standaarden moeten worden geneutraliseerd. Als gevolg hiervan heeft de toepassing van IFRS 16 geen impact op de Groepsfinanciering en zal de Schuldgraad (Leverage) berekend worden in lijn met definitie in onze financieringsovereenkomst.

De belangrijkste inschattingen in de berekening van de impact betreffen de toegepaste verdisconteringsvoet en de lease termijn. We hebben onze in januari toegepaste verdisconteringsvoeten herbekeken en geconcludeerd dat deze nog steeds geldig en accuraat zijn.

- IFRIC 23 Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelasting

Deze interpretatie verduidelijkt de bepaling van belastbare winsten / (verliezen), de belastbare basis, niet gecompenseerde fiscale verliezen, ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden en belastingsvoeten, in het geval dat er onzekerheid bestaat over de behandeling door de tax autoriteit. Dit werd toegepast op zowel uitgestelde als niet directe tax posities.

Balta heeft een gedetailleerde inschatting gemaakt van alle tax onzekerheden, met volgende implicaties op de accounting grondslag:

- a. Onzekere tax posities werden zowel individueel als gezamenlijk beoordeeld om een correcte inschatting te maken over de waarschijnlijke overeenkomst met de tax autoriteiten;
- b. De Groep ging er vanuit dat de tax autoriteit de posities zal bekijken (indien bevoegd) met volledig begrip over alle relevante informatie;
- c. Op een individuele basis heeft de Groep beslist om een provisie op te nemen naar het meest waarschijnlijke bedrag die ingeschat wordt om tot een overeenkomst te komen rond de onzekere positie.

De Groep heeft de vergelijkende informatie voor het jaar voorafgaand aan de eerste toepassing niet herzien aangezien zij een vereenvoudigde (overgangs)aanpak toepassen. Hierbij worden de gevolg van de toepassing van IFRIC 23 opgenomen als een aanpassing van de openingsbalans van de overgedragen resultaten op 1 januari 2019, zonder herberekening van vergelijkende informatie.

7.5.2. Segmentrapportering

Segmentinformatie wordt gepresenteerd met inachtneming van de bedrijfssegmenten van de Vennootschap. De winstgevendheid van de segmenten wordt opgevolgd en nagezien door de belangrijkste operationele beslissingsnemer, met name het Managementcomité.

(in duizend €)	H1 2019	Vorige referentie periode ⁽¹⁾
Omzet per Segment	351 413	321 896
Rugs	119 786	100 764
Commercial	116 413	101 925
Residential	100 622	105 132
Non-Woven	14 592	14 074
Omzet per geografie	351 413	321 896
Europe	214 534	198 754
North America	116 046	95 680
Rest of World	20 834	27 462
Adjusted EBITDA per segment ²	37 269	34 171
Rugs	9 160	12 458
Commercial	19 205	14 093
Residential	7 871	6 240
Non-Woven	1 033	1 380
Netto-investeringen per segment	11 955	14 912
Rugs	4 919	4 642
Commercial	3 186	5 187
Residential	3 589	4 688
Non-Woven	261	395
Voorraad per segment	156 302	153 894
Rugs	63 729	72 940
Commercial	37 098	33 170
Residential	50 733	43 622
Non-Woven	4 742	4 162
Handelsvorderingen per segment	45 377	51 558
Rugs	8 548	11 895
Commercial	24 189	23 774
Residential	11 301	14 665
Non-Woven	1 339	1 223

(1) Voor omzet, Adjusted EBITDA en investeringen verwijst de vorige verslagperiode naar 30 juni 2018. Voor nettovoorraad en handelsvorderingen verwijst de vorige verslagperiode naar 31 december 2018

(2) IFRS 16 wordt vanaf 2019 toegepast, deze nieuwe accounting standaard impacteert de Adjusted EBITDA

7.5.3. Integratie- en herstructureringskosten

De volgende tabel geeft de integratie- en herstructureringskosten weer voor de periode afgesloten op 30 juni 2019 en 2018. Dit omvat verschillende items die door het management worden beschouwd als eenmalig en ongebruikelijk van aard.

(in duizend €)	H1 2019	H1 2018
Integratie- en herstructureringskosten	3 093	2 410
Groepsherstructureringen	41	-
Bedrijfsherstructureringen	3 393	1 846
Overname gerelateerde kosten	-	-
Onbenutte IT-kosten	-	-
Strategische adviesdiensten	-	358
Overige	(341)	208

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2019 bedragen € 3,1 miljoen, tegenover € 2,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de huidige periode omvatten voornamelijk de eenmalige kosten voor de eerder aangekondigde NEXT project. Gedurende de vorige periode eindigend op 30 juni 2018, was € 1,8 miljoen het resultaat van de eerder aangekondigde optimalisering van de operationele voetafdruk van Residential. Daarnaast heeft een klein deel van de totale niet-recurrente kosten betrekking op vergoedingen die zijn uitbetaald voor strategische adviesdiensten. Die zijn verleend om de uitvoering van de zes belangrijke 'key-priorities' te ondersteunen en zo onze resultaten te verbeteren, zoals beschreven in het jaarverslag van 2017.

7.5.4. Goodwill

De goodwill daalde met € 3,7 miljoen van € 194,6 miljoen op 31 december 2018 naar € 190,9 miljoen op 30 juni 2019. De daling van de goodwill is het gevolg van de veranderingen in de wisselkoers van de US dollar naar euro vanaf de overnamedatum van Bentley. De gerelateerde wisselkoersschommelingen worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten.

De Groep is van mening dat de veronderstellingen gebruikt in 2018 om de goodwill te testen op waardeverminderingen in alle opzichten geldig blijven.

7.5.5. Nettoschulden

De volgende tabel geeft een overzicht van de nettokasstroom en de mutaties in de Nettoschuld:

(in duizend €)	<u>Verplichtingen uit financieringsactiviteiten</u>								Totaal bruto financiële schuld	<u>Andere activa</u>	
	Senior Secured Notes met vervaldag na 1 jaar	Senior Secured Notes met vervaldag binnen 1 jaar	Senior Term Loan Facility met vervaldag na 1 jaar	Senior Term Loan Facility met vervaldag binnen 1 jaar	Financiële leaseverplichtingen met vervaldag na 1 jaar	Financiële leaseverplichtingen met vervaldag binnen 1 jaar	Super Senior RCF	Bentley RCF		Liquide middelen	Totaal netto financiële schuld
Nettoschuld per 31 december 2018	(234 900)	(5 360)	(35 000)	(20)	(12 225)	(1 166)	-	-	(288 671)	26 853	(261 818)
Aanpassing voortvloeiend uit eerste toepassing IFRS 16	-	-	-	-	(37 953)	(5 655)	-	-	(43 608)	-	(43 608)
Nettoschuld per 1 januari 2019	(234 900)	(5 360)	(35 000)	(20)	(50 178)	(6 821)	-	-	(332 279)	26 853	(305 426)
Kasstromen	-	-	-	2	-	-	-	-	2	(7 112)	(7 110)
Ontvangsten uit leningen met derden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoers aanpassingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden	-	-	-	-	-	4 140	-	-	4 140	-	4 140
Overige niet-cash bewegingen	-	-	-	-	587	(4 025)	-	-	(3 438)	-	(3 438)
Nettoschuld per 30 juni 2019	(234 900)	(5 360)	(35 000)	(18)	(49 591)	(6 706)	-	-	(331 575)	19 741	(311 834)

Na het neutraliseren van de impact van IFRS 16 (€ 43,2m), bedraagt de Nettoschuld € 268,7m, licht hoger dan Q4 2018. Deze Nettoschuld is de enige relevante schuld in het kader van Balta's financieringsovereenkomsten, aangezien de effecten van wijzigingen in accounting standaarden buiten beschouwing dient te worden gelaten.

7.5.6. Transacties met verbonden partijen

De transacties met verbonden partijen, met aandeelhouders en met aandeelhouders verbonden partijen, zijn ten opzichte van het jaar eindigend op 31 december 2018 niet wezenlijk gewijzigd van aard en impact en daarom is in dit tussentijds verslag geen bijgewerkte informatie opgenomen.

De bezoldiging van het hoger management wordt jaarlijks vastgesteld en wordt daarom in dit tussentijds verslag niet nader toegelicht.

7.5.7. Verbintenissen

Wat de verbintenissen betreft is er geen noemenswaardige ontwikkeling te melden. Zie Toelichting 38 'Verbintenissen' in de IFRS-jaarrekening van het jaarverslag 2018.

7.5.8. Gebeurtenissen na de balansdatum

Er hebben zich na de balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke impact kunnen hebben op de beknopte tussentijdse jaarrekening van de Groep op 30 juni 2019.

8. Glossarium

Het management hanteert maatstaven die niet in de IFRS zijn opgenomen omdat het van mening is dat deze maatstaven vaak door bepaalde investeerders, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen worden gebruikt als aanvullende maatstaven om prestaties en liquiditeit te meten. De alternatieve maatstaven zijn mogelijk niet vergelijkbaar met maatstaven met vergelijkbare namen van andere ondernemingen, kunnen als analytische hulpmiddelen hun beperkingen hebben, en mogen niet autonoom in aanmerking worden genomen, of worden gebruikt als vervanging voor een analyse van de bedrijfsresultaten van het bedrijf zoals die worden gerapporteerd volgens de IFRS.

Gecorrigeerd bedrijfsresultaat/ (verlies) wordt gedefinieerd als bedrijfswinst/(verlies) gecorrigeerd voor (i) het effect van de toewijzing van de aankoopprijs vooral op voorraadwijzigingen, (ii) winsten op afgestoten activa, (iii) integratie- en herstructureringskosten en (iv) bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen.

Adjusted EBITDA-marge wordt gedefinieerd als de Adjusted EBITDA als een percentage van de omzet.

Adjusted EBITDA wordt gedefinieerd als bedrijfswinst/(-verlies) gecorrigeerd voor (i) het effect van de toewijzing van de aankoopprijs vooral op veranderingen in voorraden, (ii) winsten op afgestoten activa, (iii) integratie- en herstructureringskosten, (iv) waardeverminderingen en afschrijvingen en (v) bijzondere waardeverminderingen en afschrijvingen.

Adjusted Earnings per Share wordt gedefinieerd als winst/(verlies) over de periode gecorrigeerd voor (i) het effect van de toewijzing van de aankoopprijs voornamelijk op voorraadwijzigingen, (ii) winsten op afstotingen van activa, (iii) integratie- en herstructureringskosten, (iv) niet-recurrente financieringskosten en (v) niet-recurrente fiscale kosten en opbrengsten, gedeeld door het aantal aandelen van Balta Group nv.

Brutoschuld wordt gedefinieerd als (i) Senior Secured Notes aangepast voor de financieringskosten opgenomen in de boekwaarde, (ii) Senior Term Loan Facility aangepast voor geactiveerde financieringskosten, (iii) bank- en andere leningen aangepast voor geactiveerde financieringskosten.

Nettoschuld wordt gedefinieerd als (i) Senior Secured Notes aangepast voor de financieringskosten opgenomen in de boekwaarde, (ii) Senior Term Loan Facility aangepast voor geactiveerde financieringskosten, (iii) bank- en andere leningen aangepast voor geactiveerde financieringskosten en (iv) liquide middelen.

Netto-investering of netto investeringsuitgaven worden gedefinieerd als de som van alle investeringen in materiële en immateriële vaste activa, aangepast voor de opbrengsten van de verkoop van vaste activa.

Schuldgraad (leverage) wordt gedefinieerd als de verhouding tussen Nettoschuld en Adjusted EBITDA (vóór IFRS 16 impact, in lijn met de financieringsovereenkomsten).