

Balta Group NV

2020

HALF- JAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG

Periode eindigend op 30 juni 2020



Balta Group NV
Maatschappelijke zetel:
Wakkensteenweg 2,
8710 Sint-Baafs-Vijve
België

Registratienummer: 0671.974.626 B

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.	BEDRIJFSUPDATE:.....	5
3.3.	CYRILLE RAGOUCY, CEO EN VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN BALTA, ZEGT:	5
4.	OPERATIONEEL OVERZICHT PER SEGMENT	6
4.1.	OMZET EN GECORRIGEEERDE EBITDA PER SEGMENT	6
4.1.1.	Q2 2020	6
4.1.2.	H1 2020	6
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	10
7.	GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	11
7.1.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	11
7.2.	GECONSOLIDEERDE BALANS.....	12
7.3.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	13
7.4.	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	14
7.5.	GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	15
7.5.1.	BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	15
7.5.2.	SEGMENTRAPPORTERING	16
7.5.3.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	17
7.5.4.	GOODWILL	17
7.5.5.	NETTOSCHULDEN	17
7.5.6.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	18
7.5.7.	VERBINTENISSEN	18
7.5.8.	GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM	18
7.5.9.	CONTINUÏTEIT	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 2020, 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 2020	Gerapporteerd H1 2019
Resultaten		
Omzet	266.382	351.413
Gecorrigeerde EBITDA	18.257	37.269
Gecorrigeerde EBITDA marge	6,9%	10,6%
Integratie- en herstructureringskosten	(2.618)	(3.093)
EBITDA	15.639	34.175
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19.877)	(19.370)
Bedrijfswinst / (-verlies)	(4.238)	14.805
Netto financiële kosten	(13.721)	(12.508)
Belastingopbrengsten / (-kosten)	1.121	476
Winst/(verlies) over de periode	(16.838)	2.773
Kasstroomoverzicht		
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	19.241	26.853
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	20.140	20.320
Nettokasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(11.806)	(11.955)
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten	59.929	(15.477)
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	87.504	19.741

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 2020	H1 2019
Nettoschuld ¹	277.233	268.666
Schuldgraad	5,9	3,7

Noot 1: 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 2020 geconsolideerde omzet bedroeg €266,4 miljoen (-24,2% op vergelijkbare jaarbasis), de Gecorrigeerde EBITDA bedroeg €18,3 miljoen (-51,0% op vergelijkbare jaarbasis) en de Gecorrigeerde EBITDA-marge bedroeg 6,9% (tegenover 10,6% in H1 2019) als gevolg van de COVID-19 belemmeringen sinds maart 2020.
- De organische omzet daalde met -24,7% met een wisselkoerseffect van +0,5%
- Omzetgroei per divisie: Rugs -29,6%, Commercial -13,7%, Residential -27,7%
- De Nettoschuld daalde met €6,3 miljoen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2020, als gevolg van mitigerende maatregelen die zowel de kosten als het netto werkkapitaal verminderden.
- De Schuldgraad steeg van 4,3x aan het einde van Q1 2020 naar 5,9x, exclusief impact IFRS16, gedreven door de sterk verminderde Gecorrigeerde LTM EBITDA. In april 2020 hebben we met succes een akkoord bereikt met onze meerderheidsbanken in het kader van de €61,0 miljoen Super Senior Revolving Credit Facility om de convenantberekening aan te passen aan de impact van COVID-19 tot en met het tweede kwartaal van 2021.
- De uitvoering van NEXT-initiatieven, die in het tweede kwartaal tijdelijk werden stopgezet, omdat het management zich richtte op de respons van COVID-19, werd begin juli hervat.

3.2. Bedrijfsupdate:

- De opbrengsten en de Gecorrigeerde EBITDA in alle divisies werden aanzienlijk beïnvloed door de lockdownmaatregelen van de nationale overheden om de COVID-19-pandemie aan te pakken
- Het management heeft doortastend opgetreden om de werknemers en de financiële positie van de Groep te beschermen door tijdelijk enkele fabrieken te sluiten, personeel onder tijdelijke werkloosheid te plaatsten, de kosten nauwkeurig te beheersen en een actieve dialoog met klanten en leveranciers te onderhouden
- Alle fabrieken en kantoren heropenden medio mei, na het nemen van alle noodzakelijke maatregelen om onze werknemers te beschermen, met inbegrip van de invoering van social distancing en het voorzien van persoonlijke beschermingsmiddelen. Sindsdien zagen we bemoedigende tekenen van herstel van vraag naar onze producten
- Ondanks de negatieve effecten van COVID-19 op de omzet in het tweede kwartaal van 2020, was de netto kasstroom in het kwartaal €7,1 miljoen positief, wat resulteerde in een kassaldo van €87,5 miljoen aan het einde van Q2 2020, inclusief onze Revolving Credit Facilities (RCF) die we volledig hebben opgenomen als een voorzorgsmaatregel bij het begin van de crisis
- De implementatie van NEXT, het driejarige programma dat een aanzienlijke verbetering van de winst wil opleveren, werd begin juli hervat

3.3. Cyrille Ragoucy, CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur van Balta, zegt:

"Het tweede kwartaal van 2020 was uitdagend voor Balta als gevolg van de aanzienlijke negatieve impact door de wereldwijde COVID-19 lockdowns. De resultaten werden het zwaarst beïnvloed in april, met een verbeterende trend die medio mei begon en in juni voortduurde. Balta heeft zijn operationele veerkracht aangetoond door met succes kosten te besparen en geld te vrijwaren. Wij namen maatregelen om onze werknemers te beschermen en de relaties met onze leveranciers en klanten te onderhouden. In lijn met de aanhoudende onzekerheden in de markt, blijven we ons richten op het verbeteren van de operationele prestaties door middel van NEXT en voorzichtig kostenbeheer. We verwachten dat de voordelen van NEXT terugkeren naarmate de activiteiten terugkeren naar meer normale niveaus, zij het met vertraging."

4. Operationeel overzicht per segment

4.1. Omzet en Gecorrigeerde EBITDA per segment

4.1.1. Q2 2020

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	Q2 2020	Q2 2019	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	35,2	54,3	(35,2)%		
Commercial	43,6	60,7	(28,1)%		
Residential	25,8	45,8	(43,7)%		
Non-Woven	2,1	7,2	(71,1)%		
Geconsolideerde Omzet	106,7	167,9	(36,5)%	(36,9)%	0,4%
Rugs	(3,2)	2,9	(210,1)%		
Commercial	5,8	11,5	(49,8)%		
Residential	(1,0)	4,6	(122,0)%		
Non-Woven	(0,3)	0,8	(143,3)%		
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA	1,2	19,8	(94,1)%	(94,7)%	0,6%
Rugs	-9,2%	5,4%			
Commercial	13,2%	18,9%			
Residential	-3,9%	10,1%			
Non-Woven	-16,3%	10,9%			
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA marge	1,1%	11,8%			

4.1.2. H1 2020

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	H1 2020	H1 2019	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	84,3	119,8	(29,6)%		
Commercial	100,5	116,4	(13,7)%		
Residential	72,8	100,6	(27,7)%		
Non-Woven	8,8	14,6	(39,7)%		
Geconsolideerde Omzet	266,4	351,4	(24,2)%	(24,7)%	0,5%
Rugs	1,0	9,2	(88,5)%		
Commercial	13,9	19,2	(27,5)%		
Residential	3,1	7,9	(60,9)%		
Non-Woven	0,2	1,0	(80,7)%		
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA	18,3	37,3	(51,0)%	(51,8)%	0,8%
Rugs	1,2%	7,6%			
Commercial	13,9%	16,5%			
Residential	4,2%	7,8%			
Non-Woven	2,3%	7,1%			
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA marge	6,9%	10,6%			

COVID-19

COVID-19 vormt een ongekende verstoring en een materiële uitdaging voor ons bedrijf en de industrie. In reactie op de uitbraak van de pandemie hebben overheden in de markten waarin we actief zijn volledige of gedeeltelijke lockdowns geïmplementeerd en niet-essentiële bedrijven gesloten, waaronder een aantal van onze klanten. Deze maatregelen hebben geleid tot een aanzienlijke verstoring van de macro-economische omstandigheden.

Balta coördineert haar reactie binnen de groep via een interne COVID-19 taskforce teneinde de gezondheid en veiligheid van onze medewerkers en klanten te beschermen en de impact van COVID-19 op onze activiteiten te beperken. In het tweede kwartaal van 2020 hebben we met succes maatregelen genomen om de bedrijfskosten te verlagen en kasstromen te beheren, waaronder:

- Het tijdelijk sluiten van 6 van onze 8 fabrieken op vrijwillige basis om de bedrijfskosten te verlagen
- Het kaderpersoneel nam vrijwillige loonverminderingen voor verscheidene maanden, van 50% voor de CEO en de bezoldigde bestuurders, 40% voor het Managementcomité en 30% voor de overige leidinggevendenden. De verlaagde vergoeding wordt niet terugbetaald
- Het merendeel van het personeel werd in tijdelijke werkloosheidsprogramma's geplaatst in België, het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Duitsland
- Het besparen op vaste en variabele kosten en het beperken van niet-essentiële uitgaven
- Het strikt beheren van onze aankopen, inventaris en ander werkkapitaal
- Het uitstellen van niet-essentiële kapitaaluitgaven

De opbrengsten daalden aanzienlijk in het tweede kwartaal. April werd het zwaarst beïnvloed en vanaf medio mei zagen we een aantrekkende trend die zich voortzette in juni. In Rugs en Residential daalden de opbrengsten vanaf half maart aanzienlijk, met een belangrijke heropleving in juni. In Commercial waren de volumedalingen in april relatief gezien minder ernstig en bleven ze in het tweede kwartaal op deze niveaus.

Tijdens de lockdowns hebben we onze productieniveaus flexibel ingezet om aan de verminderde vraag te voldoen, terwijl we de klantenorders efficiënt bleven uitvoeren. Balta verhoogde geleidelijk de productie vanaf medio mei, bij het heropenen van de markten. We verwachten in het vierde kwartaal van 2020 nog steeds ongeveer 85% van de capaciteit te bereiken, waarbij we anticiperen op extra werkkapitaalvereisten.

Op 30 juni 2020 beschikten we over liquide middelen van €87,5 miljoen, tegenover een bedrag van €80,4 miljoen aan het einde van Q1, inclusief de volledig opgenomen doorlopende kredietfaciliteiten van €72,1 miljoen.

Eind juni 2020 bedroeg de Schuldgraad 5,9x; ruim binnen de convenantafspraken. In april 2020 hebben we uit voorzorg en met succes een akkoord gesloten met onze meerderheidsbanken in het kader van de €61,0 miljoen Super Senior Revolving Credit Facility om de convenantberekening aan te passen aan de impact van COVID-19 tot en met het tweede kwartaal van 2021.

4.2. Groep

Inkomstendalingen als gevolg van COVID-19 lockdowns in Q2 2020 beïnvloedden de resultaten van alle divisies, aangezien ze slechts gedeeltelijk konden worden gecompenseerd door de ingevoerde besparingen op vaste kosten. De focus op kostenbesparingen en het vrijwaren van cash resulteerde in een positieve netto kasstroom van €7,1 miljoen in Q2 2020.

4.3. Rugs

Onze divisie Rugs realiseerde een omzet van €84,3 miljoen, een daling van 29,6% ten opzichte van de eerste helft van 2019. In de VS realiseerden we een omzet die iets lager uitkwam dan vorig jaar, waarbij de volumes van retailers en directe verzendingen sinds half mei sterk herstelden. Onze Amerikaanse e-commerce activiteiten bleven groeien, maar bleven onderhevig aan de impact van haar vaste kosten daar we nog niet de benodigde kritische massa in dit kanaal hebben bereikt. In Europa werden we beïnvloed door de COVID-19 sluitingen van onze klanten vanaf half maart, met herstel van de volumes vanaf juni.

De Gecorrigeerde EBITDA in H1 bedroeg €1,0 miljoen, tegenover €9,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De Gecorrigeerde EBITDA-marge daalde van 7,6% naar 1,2% als gevolg van de COVID-19 volume-impact, ondanks de besparingen in vaste kosten.

4.4. Commercial

Onze divisie Commercial realiseerde een omzet van €100,5 miljoen, een daling van 13,7% ten opzichte van de eerste helft van 2019, waarbij onze Amerikaanse en Europese activiteiten respectievelijk met 10,5% en 20,0% daalden.

De Gecorrigeerde EBITDA in H1 bedroeg €13,9 miljoen, tegenover €19,2 miljoen in dezelfde periode vorig jaar, waarbij de Gecorrigeerde EBITDA-marge daalde van 16,5% naar 13,9%. De marge-impact van het omzettekort werd gedeeltelijk gecompenseerd door mixverbetering en besparingen op vaste kosten in de VS en Europa, samen met margeverbeteringen van NEXT-initiatieven in onze Amerikaanse activiteiten.

4.5. Residential

Onze divisie Residential realiseerde een omzet van €72,8 miljoen, een daling van 27,7% ten opzichte van de eerste helft van 2019. De omzetsdaling in de eerste jaarhelft werd gedreven door COVID-19-effecten in alle markten. We zagen een sterke volumegroei vanaf juni. Het aandeel van producten met een hogere marge vertegenwoordigde 40% van de Residential omzet in H1 2020.

De Gecorrigeerde EBITDA in de eerste jaarhelft bedroeg €3,1 miljoen, een daling ten opzichte van €7,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De Gecorrigeerde EBITDA-marge van 4,2% daalde ten opzichte van 7,8% vorig jaar als gevolg van de COVID-19 volume-impact, ondanks de besparingen in vaste kosten, het positieve effect van NEXT-initiatieven en een betere productmix.

5. Overzicht overige financiële posten

5.1. Integratie- en herstructureringskosten

De eenmalige kosten voor integratie en herstructurering over de eerste zes maanden van 2020 bedroegen € 2,6 miljoen, vergeleken met € 3,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de huidige periode houden voornamelijk verband met het NEXT programma en eenmalige advieskosten.

5.2. Netto financiële kosten

De netto financieringskosten voor de eerste zes maanden van 2020 bedragen €13,7 miljoen, vergeleken met €12,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van de interesten op de RCF die volledig is opgenomen sinds maart 2020 en op de sale en leaseback transactie uitgevoerd in januari 2020.

5.3. Belastingen

Er is een inkomstenbelastingvoordeel van €1,1 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2020, vergeleken met een inkomstenbelastingvoordeel van €0,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Dit vloeit voort uit een voordeel van €2,7 miljoen aan uitgestelde belastingen en inkomstenbelastinglast van €1,5 miljoen. Het inkomstenbelastingvoordeel komt voornamelijk door de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen. Het genormaliseerde effectieve belastingtarief van de groep ligt rond de 25%.

5.4. Winst per aandeel

Het nettoverlies per aandeel over de eerste zes maanden van 2020 bedroeg €0,47, tegenover een nettowinst van €0,08 in dezelfde periode vorig jaar.

5.5. Kasstroom en nettoschuld

De Nettoschuld bedroeg per einde juni 2020 €320,3 miljoen, tegenover €313,7 miljoen per einde december 2019. De stijging van de nettoschuld werd veroorzaakt door seizoensgebonden effecten en de COVID-19 gerelateerde bedrijfsresultaten van de groep die slechts gedeeltelijk kon worden gecompenseerd door kostenbesparende maatregelen en het strikte netto werkkapitaalbeheer (gerapporteerde nettoschuld H1 2020 van €320,3 miljoen omvat €43,0 miljoen IFRS16 impact).

6. Risicofactoren

De risicofactoren zoals beschreven in het jaarverslag van 2019 werden in het kader van de coronacrisis opnieuw bekeken en voldoende accuraat en up-to-date bevonden. Als reactie op de uitbraak van het coronavirus hebben we zoals beschreven in het jaarverslag de nodige maatregelen getroffen (zoals het opnemen van onze doorlopende kredietfaciliteit en het heronderhandelen van onze convenantberekening) alsook geanticipeerd op mogelijke effecten op onze liquiditeit en kredietwaardigheid. Op einde van juni 2020 hebben wij onze convenantafspraken niet geschonden zelf zonder de toegelaten EBITDA aanpassingen zoals overeengekomen met de banken. De Groep heeft grote inspanning geleverd om kosten te besparen en de kasuitgaven te beheren om de negatieve gevolgen van de pandemie te beperken alsook de nodige acties ondernomen om onze werknemers te beschermen. Balta zal dan ook zijn werkwijze blijven aanpassen aan de veranderingen in de externe omgeving.

Gebaseerd op bovenstaande, voorspellen wij momenteel dat onze bestaande cash en cashflow zal volstaan om ons bedrijf te ondersteunen bij het opnieuw opdrijven van de productie.

Omwille van de veranderde marktomstandigheden, heeft Balta de nodige acties ondernomen om het kredietrisico zoveel mogelijk te beperken. Balta heeft zich onder meer voornamelijk gericht op het bedienen van klanten met externe kredietlimieten of klanten die bestellingen vooruitbetalen. Balta heeft de aannames die zijn gebruikt in het verwachte kredietverliesmodel (ECL) herzien, gebaseerd op bijgewerkte macro-economische veronderstellingen in het licht van COVID-19, die waarschijnlijk en voorzichtig zijn. Dit heeft geresulteerd in een licht gestegen percentage dubieuze debiteuren (€ 1,3 miljoen), wat een negatieve invloed heeft op de resultaten van H1 2020, hoewel we de negatieve effecten op dit moment nog niet zien.

7. Geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

7.1. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizend €)	H1 2020	H1 2019
I. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
Omzet	266.382	351.413
Grondstofkosten	(116.252)	(167.333)
Voorraadwijzigingen	(10.921)	(1.393)
Personeelskosten	(73.698)	(85.706)
Overige opbrengsten	1.042	1.494
Overige kosten	(48.296)	(61.206)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19.877)	(19.370)
Gecorrigeerd bedrijfsresultaat ¹	(1.620)	17.899
Winst op verkopen vaste activa	-	-
Integratie - en herstructureringskosten	(2.618)	(3.093)
Bedrijfswinst / (-verlies)	(4.238)	14.805
Financiële opbrengsten	80	190
Financiële kosten	(13.802)	(12.698)
Netto financiële kosten	(13.721)	(12.508)
Winst / (verlies) vóór belasting	(17.959)	2.297
Belastingopbrengsten / (-kosten)	1.121	476
Winst / (verlies) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(16.838)	2.773
Winst / (verlies) over de periode uit stopgezette bedrijfsactiviteiten		
Winst / (verlies) over de periode	(16.838)	2.773
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moeder vennootschap	(16.838)	2.773
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	(5.970)	(5.822)
Wijzigingen in de marktwaarde van hedging instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom hedging	568	313
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	(99)	389
Wijzigingen in provisies van toegezegde pensioenregelingen	122	(2.051)
Niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	(5.378)	(7.172)
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	(22.217)	(4.399)
Gewone en verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan gewone aandelen	(0,47)	0,08

(1) Gecorrigeerd bedrijfsresultaat / bedrijfswinst/ (-verlies) zijn maatstaven die niet binnen de GAAP gedefinieerd werden. Gecorrigeerde EBITDA wordt berekend als Gecorrigeerde Bedrijfswinst/-verlies 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	327.263	337.594
<i>(Waarvan recht-op-gebruik activa onder IFRS16)</i>	<i>41.107</i>	<i>42.072</i>
Terreinen en gebouwen	181.728	186.173
Installaties, machines en uitrusting	133.688	138.807
Overige materiële vaste activa	11.848	12.614
Goodwill	196.619	195.991
Immateriële vaste activa	10.117	10.357
Uitgestelde belastingvorderingen	9.387	11.191
Handels- en overige vorderingen	1.023	1.121
Totaal vaste activa	544.410	556.253
Vorraden	136.127	152.948
Afgeleide financiële instrumenten	650	3
Handels- en overige vorderingen	45.462	58.379
Belastingvorderingen op korte termijn	34	908
Liquide middelen	87.504	19.241
Totaal vlottende activa	269.777	231.479
Totaal activa	814.187	787.732
Maatschappelijk kapitaal	252.950	252.950
Uitgiftepremie	65.660	65.660
Niet-gerealiseerde resultaten	(42.491)	(37.113)
Overgedragen resultaten	1.491	18.343
Overige reserves	(39.876)	(39.876)
Totaal eigen vermogen	237.733	259.964
Senior Secured Notes	232.250	232.001
Senior Term Loan Facility	-	-
Bank- en overige leningen	82.902	48.963
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen</i>	<i>35.054</i>	<i>37.318</i>
Uitgestelde belastingsschulden	36.451	41.004
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	2.800	2.729
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	3.798	4.106
Totaal schulden op lange termijn	358.201	328.802
Senior Secured Notes	3.341	3.425
Senior Term Loan Facility	-	34.927
Bank- en overige leningen	84.603	8.680
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen</i>	<i>7.992</i>	<i>7.357</i>
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	50	164
Afgeleide financiële instrumenten	-	413
Andere wedde, salaris en sociaal gerelateerde schulden	42.837	36.995
Handels- en overige schulden	82.816	109.019
Belastingsschulden	4.604	5.343
Totaal schulden op korte termijn	218.252	198.966
Totaal verplichtingen	576.454	527.768
Totaal passiva	814.187	787.732

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

7.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	H1 2020	H1 2019
I. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst/(verlies) voor de periode	(16.838)	2.773
Aanpassing voor		
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(1.121)	(476)
Financiële opbrengsten	(80)	(190)
Financiële kosten	13.802	12.698
Afschrijvingen en waardeverminderingen (incl. afschrijvingen van IFRS 16 recht-op-gebruik activa - vanaf 2019)	19.877	19.370
(Winst) / verlies op verkoop van vaste activa	67	(38)
Beweging in voorzieningen en overgedragen opbrengsten	(114)	(852)
Aanpassing naar marktwaarde van derivaten	(473)	(14)
Gegenereerde kasstroom vóór wijzigingen in werkkapitaal	15.120	33.271
Wijzigingen in werkkapitaal:		
Voorraden	15.994	(3.482)
Handelsvorderingen	11.704	(5.207)
Handelsschulden	(23.974)	2.313
Overig werkkapitaal	4.252	(5.010)
Gegenereerde kasstroom na wijzigingen in werkkapitaal	23.096	21.885
Netto belastingen (betaald)	(2.956)	(1.565)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	20.140	20.320
II. KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen en verkopen van materiële vaste activa	(10.927)	(13.984)
Aankopen van immateriële vaste activa	(879)	(253)
Ontvangsten uit verkopen van vaste activa	-	2.282
Overname van bedrijven van de groep	-	-
Netto kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(11.806)	(11.955)
III. KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Rente en andere financieringskosten betaald, netto	(11.991)	(11.337)
Inkomsten van leningen met derden	114.117	-
Inkomsten uit kapitaal inbreng	-	-
Terugbetaling van Senior Term Loan Facility	(35.019)	-
Terugbetalingen van leningen met derden (incl. IFRS 16 lease verplichtingen - vanaf 2019)	(7.178)	(4.140)
Betaling van dividenden	-	-
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten	59.929	(15.477)
NETTOSTIJGING / (-DALING) IN LIQUIDE MIDDELEN EN BANKTEGOEDEN	68.263	(7.112)
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	19.241	26.853
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	87.504	19.741

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 2018	252.950	65.660	(33.388)	9.458	(39.876)	254.804	-	254.804
Aanpassing voortvloeiend uit eerste toepassing nieuwe accounting standaard	-	-	-	(1.530)	-	(1.530)	-	-
Balans 1 januari 2019	252.950	65.660	(33.388)	7.928	(39.876)	253.274	-	253.274
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	10.401	-	10.401	-	10.401
Betaling van dividenden	-	-	-	-	-	-	-	-
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	15	-	15	-	15
Overige niet-gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(2.133)	-	-	(2.133)	-	(2.133)
Wijzigingen in de marktwaarde van hedging-instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	(245)	-	-	(245)	-	(245)
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	393	-	-	393	-	393
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	(1.740)	-	-	(1.740)	-	(1.740)
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(3.725)	10.416	-	6.691	-	6.691
Balans op 1 januari 2020	252.950	65.660	(37.113)	18.343	(39.876)	259.964	-	259.964
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	(16.838)	-	(16.838)	-	(16.838)
In eigen-vermogensinstrumenten	-	-	-	(14)	-	(14)	-	(14)
Overige niet-gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(5.970)	-	-	(5.970)	-	(5.970)
Wijzigingen in de marktwaarde van hedging-instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	568	-	-	568	-	568
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	(99)	-	-	(99)	-	(99)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	122	-	-	122	-	122
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(5.378)	(16.852)	-	(22.231)	-	(22.231)
Balans op 30 juni 2020	252.950	65.660	(42.491)	1.491	(39.876)	237.733	-	237.733

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

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 2020 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 2019 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

De volgende nieuwe of gewijzigde normen zijn uitgebracht maar zijn niet goedgekeurd door de Europese unie of worden geacht een beperkte en niet-significante impact te hebben op de jaarrekening van 2020. De Groep is voornemens deze standaarden en interpretaties indien van toepassing en significant te gebruiken, wanneer ze effectief worden.

- Aanpassingen van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar vanaf 1 januari 2020).
- Aanpassingen aan de richtlijnen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties, met een herziening van de definitie van een bedrijf (toepasbaar vanaf 1 januari 2020).
- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel (toepasbaar vanaf 1 januari 2020).
- Aanpassingen aan IFRS 9, IAS 39 en IFRS 7 Hervorming van de Referentierentevoeten (toepasbaar vanaf 1 januari 2020).
- IFRS 17 verzekeringscontracten (toepasbaar vanaf 1 januari 2022).

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 2020	Vorige referentie periode ⁽¹⁾
Omzet per Segment	266.382	351.413
Rugs	84.322	119.786
Commercial	100.474	116.413
Residential	72.787	100.622
Non-Woven	8.799	14.592
Omzet per geografie	266.382	351.413
Europe	141.493	214.534
North America	110.967	116.046
Rest of World	13.921	20.834
Gecorrigeerde EBITDA per segment	18.257	37.269
Rugs	1.049	9.160
Commercial	13.927	19.205
Residential	3.082	7.871
Non-Woven	200	1.033
Netto-investeringen per segment	11.806	11.955
Rugs	3.347	4.919
Commercial	3.078	3.186
Residential	5.188	3.589
Non-Woven	193	261
Voorraad per segment	136.127	152.948
Rugs	56.931	70.301
Commercial	38.610	37.144
Residential	36.549	41.473
Non-Woven	4.036	4.030
Handelsvorderingen per segment	38.346	50.192
Rugs	10.120	15.011
Commercial	18.034	22.826
Residential	9.514	11.594
Non-Woven	679	760

- (1) Voor omzet, Gecorrigeerde EBITDA en investeringen verwijst de vorige verslagperiode naar 30 juni 2019. Voor nettovoorraad en handelsvorderingen verwijst de vorige verslagperiode naar 31 december 2019

7.5.3. Integratie- en herstructureringskosten

De volgende tabel geeft de integratie- en herstructureringskosten weer voor de periode afgesloten op 30 juni 2020 en 2019. Dit omvat verschillende items die door het management worden beschouwd als eenmalig en ongebruikelijk van aard.

(in duizend €)	H1 2020	H1 2019
Integratie- en herstructureringskosten	2.618	3.093
Groepsherstructureringen	1.206	41
Bedrijfsherstructureringen	1.650	3.393
Overige	(239)	(341)

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2020 bedragen € 2,6 miljoen, tegenover € 3,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de huidige periode zijn grotendeels het gevolg van éénmalige kosten in verband met ons NEXT programma en voor éénmalige adviesdiensten.

7.5.4. Goodwill

De goodwill steeg met € 0,6 miljoen van € 196,0 miljoen op 31 december 2019 naar € 196,6 miljoen op 30 juni 2020. De stijging 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-ge realiseerde resultaten.

Vanwege de nooit geziene COVID-19-pandemie heeft het bedrijf zijn lange termijnplan tegen het licht gehouden. Op basis hiervan voerde de onderneming een bijzondere waardeverminderinganalyse uit die niet aanleiding gaf tot een aanpassing van de goodwill.

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 2019	(234.900)	(5.360)	-	(35.019)	(48.963)	(8.680)	-	-	(332.923)	19.241	(313.681)
Kasstromen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68.263	68.263
Ontvangsten uit leningen met derden	-	-	-	-	(38.008)	(3.992)	(56.042)	(16.074)	(114.117)	-	(114.117)
Bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoers aanpassingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden	-	-	-	35.019	-	7.178	-	-	42.197	-	42.197
Overige niet-cash bewegingen	-	-	-	-	4.069	(6.992)	-	-	(2.923)	-	(2.923)
Nettoschuld per 30 juni 2020	(234.900)	(5.360)	-	-	(82.902)	(12.487)	(56.042)	(16.074)	(407.765)	87.504	(320.261)

De nettoschuld op het einde van het eerste halfjaar van 2020 bedraagt € 320,3 miljoen wat licht hoger is vergelijking met jaareinde 2019. De bovenstaande tabel omvat niet de bewegingen in gekapitaliseerde financiële vergoedingen noch de betaalde interest.

Op 21 januari 2020 kondigde de Groep de vervroegde terugbetaling aan van de Senior Term Loan Facility (€ 35,0 miljoen).

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 2019 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 2019.

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 2020.

7.5.9. Continuïteit

Als reactie op de uitbraak van het coronavirus hebben we zoals beschreven in het jaarverslag de nodige maatregelen getroffen (zoals het opnemen van onze doorlopende kredietfaciliteit en het heronderhandelen van onze convenantberekening) alsook geanticipeerd op mogelijke effecten op onze liquiditeit en kredietwaardigheid.

De Schuldgraad bedroeg 5,9x op het einde van juni 2020, ruim binnen de convenantafspraken. In april 2020 hebben we met succes een akkoord bereikt met onze meerderheidsbanken in het kader van de €61,0 miljoen Super Senior Revolving Credit Facility om de convenantberekening aan te passen aan de impact van COVID-19 tot en met het tweede kwartaal van 2021. De Groep heeft grote inspanning geleverd om kosten te besparen en de kasuitgaven te beheren om de negatieve gevolgen van de pandemie te beperken alsook de nodige acties ondernomen om onze werknemers te beschermen. Balta zal dan ook zijn werkwijze blijven aanpassen aan de veranderingen in de externe omgeving.

Gebaseerd op bovenstaande, voorspellen wij momenteel dat onze bestaande cash en cashflow zal volstaan om ons bedrijf te ondersteunen bij het opnieuw opdrijven van de productie.

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.

Organische groei wordt gedefinieerd als groei zonder (i) wisselkoerseffect, wat omrekening van belangrijke buitenlandse entiteiten omvat, (ii) M&A-impact en (iii) impact van IFRS16. Vanaf 1 januari 2019 werd de berekening van het wisselkoerseffect gewijzigd, waarbij transactionele wisselkoerseffecten niet meer in rekening worden genomen onder wisselkoerseffecten.

Gecorrigeerde 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.

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.

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