

2021

HALFJAARLIJKS FINANCIEEL VERSLAG



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 2021	6
4.1.2.	H1 2021	6
4.2.	RUGS	7
4.3.	COMMERCIAL.....	7
4.4.	RESIDENTIAL	7
5.	OVERZICHT OVERIGE FINANCIËLE POSTEN	8
5.1.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	8
5.2.	NETTO FINANCIËLE KOSTEN	8
5.3.	BELASTINGEN	8
5.4.	WINST PER AANDEEL.....	8
5.5.	KASSTROOM EN NETTOSCHULD	8
6.	RISICOFACTOREN	8
7.	GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	9
7.1.	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	9
7.2.	GECONSOLIDEERDE BALANS.....	10
7.3.	GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT	11
7.4.	GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN	12
7.5.	GESELECTEERDE TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE BEKNOPTTE TUSSENTIJDSE JAARREKENING	13
7.5.1.	BELANGRIJKE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING	13
7.5.2.	SEGMENTRAPPORTERING	14
7.5.3.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	15
7.5.4.	GOODWILL	15
7.5.5.	NETTOSCHULDEN	15
7.5.6.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	16
7.5.7.	VERBINTENISSEN	16
7.5.8.	GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM	16
7.5.9.	CONTINUÏTEIT	16
8.	GLOSSARIUM	17

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 2021, 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 2021	Gerapporteerd H1 2020
Resultaten		
Omzet	318.306	266.382
Gecorrigeerde EBITDA	44.203	18.257
Gecorrigeerde EBITDA marge	13,9%	6,9%
Integratie- en herstructureringskosten	(10.971)	(2.618)
EBITDA	33.232	15.639
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19.234)	(19.877)
Bedrijfswinst / (-verlies)	13.998	(4.238)
Netto financiële kosten	(15.710)	(13.721)
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(1.610)	1.121
Winst/(verlies) over de periode	(3.323)	(16.838)
Kasstroomoverzicht		
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	106.289	19.241
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	17.392	20.140
Nettokasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(12.936)	(11.806)
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten	(23.277)	59.929
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	87.469	87.504

Financiële positie

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

(in duizend €)	H1 2021	H1 2020
Nettoschuld ¹	260.274	277.233
Schuldgraad	3,0	5,9

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 2021 geconsolideerde omzet van €318,3 miljoen (+19.5% t.o.v. H1 2020)
 - Organische omzet steeg met 21.7%, samen met een negatief wisselkoerseffect van 2.2%
 - Omzet per divisie: Rugs +48.0%, Residential +27.0%, Commercial -7.4%
- H1 2021 Gecorrigeerde EBITDA verbeterde significant tot €44,2 miljoen (+142.2% t.o.v. H1 2020) met een Gecorrigeerde EBITDA-marge van 13.9% (6.9% in H1 2020)
 - Rugs +€20,1 miljoen t.o.v. H1 2020
 - Residential +€4,9 miljoen t.o.v. H1 2020
 - Commercial +€1,1 miljoen t.o.v. H1 2020
- Hoewel de omvang van de verbetering t.o.v. H1 2020 werd beïnvloed door de uitzonderlijke impact van COVID-19 op Q2 2020, was de Gecorrigeerde EBITDA van H1 2021 ook 18.6% sterker dan in H1 2019.
- De Nettoschuld steeg met 0.7% tot €294,9 miljoen op het einde van H1 2021 t.o.v. Q1 2021. De Schuldgraad daalde naar 3.0x aan het einde van het tweede kwartaal van 2021 (van 4,0x op het einde van het eerste kwartaal van 2021), gedreven door de sterke LTM Gecorrigeerde EBITDA resultaten.
- De totale beschikbare liquiditeit bedroeg €98,3 miljoen per einde Q2 2021, bestaande uit cash van €87,5 miljoen en €10,8 miljoen beschikbare ruimte onder de kredietfaciliteiten.

3.2. Bedrijfsupdate:

- Eind H1 2021 registreerden we vier opeenvolgende kwartalen van aanzienlijk jaar-op-jaar herstel en groei zowel op het vlak van inkomsten als van marge, sinds COVID-19 ons bedrijf beïnvloedde.
- De verbeteringen in H1 2021 t.o.v. H1 2020 kwamen voort uit de sterkere volumes, betere prijzen en productmix, de lagere kosten van grondstoffen die reeds in H2 2020 werden gekocht, evenals onze NEXT-initiatieven. Dit resultaat werd bereikt ondanks ongunstige wisselkoersen en een normalisatie van de vaste kosten, aangezien tijdelijke economische werkloosheid en andere kostenverlagende maatregelen zijn verlopen.
- Het herstel was uitgesproken in en werd gedreven door onze consumentgerichte Rugs en Residential divisies. Onze Commercial en non-woven divisie moeten nog steeds normaliseren tot pre-COVID-19 niveaus. In de tussentijd hebben we hun strategische positionering verder bevorderd. Modulyss heeft bv. "Cradle to Cradle" Certified™ Gold en Silver certificaten gehaald voor nog eens 51 duurzame producten, waardoor het totaal op 178 producten komt.
- Ons NEXT-programma bleef sterke resultaten opleveren in de eerste helft van 2021 en droeg wezenlijk bij aan onze margeverbetering. Operationele NEXT-besparingen voegden een extra €4 miljoen aan Gecorrigeerde EBITDA toe in H1 2021 t.o.v. 2020. Omzet gerelateerde NEXT-initiatieven realiseerden €32 miljoen aan incrementele inkomsten in H1 2021 t.o.v. 2020. Algemeen liggen de NEXT-resultaten voor op het doel.

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

"De handel in het tweede kwartaal van 2021 draagt bij aan de sterke cyclus in de afgelopen 12 maanden. Balta realiseerde een gezonde margegroei in de eerste helft van 2021, ondersteund door een sterk volumeherstel, vooral in de divisies Rugs en Residential. De inkomsten van Commercial blijven stabiel - maar onder het niveau van vóór COVID-19, omdat bedrijven nog steeds voorzichtig investeren - en moeten zich nog herstellen.

Onze H1 2021 Gecorrigeerde EBITDA eindigde ruim boven H1 2020 (en eindigde ook boven H1 2019), wat de sterke volumeprestaties weerspiegelde. Bovendien hebben we geprofiteerd van de lagere kosten van grondstoffen die reeds in H2 2020 werden aangekocht en van ons NEXT-programma, ondanks de impact van negatieve valutaomrekening en bepaalde nog resterende COVID-19-beperkingen.

Het herstel van COVID-19 gaat niet zonder uitdagingen. Naast de focus op volumeherstel heeft Balta prijsstijgingen doorgevoerd in alle divisies als reactie op de sterke stijgingen van de grondstoffen- en transportkosten in H1 2021. Deze eigen prijsstijgingen begonnen al ten goede te komen aan de resultaten van het tweede kwartaal van 2021, terwijl de kostenstijgingen – om boekhoudkundige redenen – voornamelijk H2 2021 zullen beïnvloeden. We blijven waakzaam om ervoor te zorgen dat we blijven antwoorden op de wereldwijde macro-economische onzekerheden "

4. Operationeel overzicht per segment

4.1. Omzet en Gecorrigeerde EBITDA per segment

4.1.1. Q2 2021

<i>(€ miljoen, tenzij anders vermeld)</i>	Q2 2021	Q2 2020	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	64,9	35,2	84,5%		
Commercial	47,3	43,6	8,4%		
Residential	49,3	25,8	91,2%		
Non-Woven	4,2	2,1	105,0%		
Geconsolideerde Omzet	165,7	106,7	55,4%	58,2%	(2,9)%
Rugs	9,9	(3,2)	(407,4)%		
Commercial	8,6	5,8	49,9%		
Residential	4,2	(1,0)	(511,7)%		
Non-Woven	0,3	(0,3)	(190,0)%		
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA	23,0	1,2	1866,0%	1925,7%	(59,7)%
Rugs	15,3%	(9,2)%			
Commercial	18,2%	13,2%			
Residential	8,5%	(3,9)%			
Non-Woven	7,1%	(16,3)%			
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA Marge	13,9%	1,1%			

4.1.2. H1 2021

<i>(€ miljoen, tenzij anders vermeld)</i>	H1 2021	H1 2020	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX
Rugs	124,8	84,3	48,0%		
Commercial	93,1	100,5	(7,4)%		
Residential	92,4	72,8	27,0%		
Non-Woven	8,0	8,8	(8,7)%		
Geconsolideerde Omzet	318,3	266,4	19,5%	21,7%	(2,2)%
Rugs	21,1	1,0	1912,6%		
Commercial	15,1	13,9	8,2%		
Residential	8,0	3,1	158,1%		
Non-Woven	0,1	0,2	(64,2)%		
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA	44,2	18,3	142,2%	148,4%	(6,2)%
Rugs	16,9%	1,2%			
Commercial	16,2%	13,9%			
Residential	8,6%	4,2%			
Non-Woven	0,9%	2,3%			
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA Marge	13,9%	6,9%			

4.2. Rugs

Onze divisie Rugs realiseerde een omzet in de eerste jaarhelft van 2021 van €124,8 miljoen, een stijging van 48.0% t.o.v. de eerste jaarhelft van 2020, toen COVID-19 de resultaten aanzienlijk beïnvloedde. Er werden aanmerkelijke verbeteringen behaald in directe verzendingen en er was verdere groei van de e-commercevolumes.

De Gecorrigeerde EBITDA bedroeg in de eerste jaarhelft van 2021 €21,1 miljoen, met een gezonde marge van 16.9%, wat niet enkel een scherp herstel vertegenwoordigde van de door COVID-19 onderdrukte niveaus in H1 2020, maar ook de beste eerste jaarhelft sinds de beursgang. Naast de impact van hogere volumes verbeterde de Gecorrigeerde EBITDA verder door prijsstijgingen, een betere productmix, lagere grondstofkosten en margeverbeteringen door operationele initiatieven van NEXT.

4.3. Commercial

Onze divisie Commercial realiseerde een omzet in de eerste jaarhelft van 2021 van €93,1 miljoen, een daling van 7.4% t.o.v. de eerste jaarhelft van 2020, waarvan 5.8% gerelateerd is aan de ongunstige wisselkoers. De volumes moeten zich nog herstellen tot het niveau van vóór COVID-19, omdat bedrijven en andere organisaties voorzichtig blijven met nieuwe projecten.

De Gecorrigeerde EBITDA bedroeg in de eerste jaarhelft van 2021 €15,1 miljoen, t.o.v. €13,9 miljoen in H1 2020. De H1 2021 Gecorrigeerde EBITDA-marge steeg van 13.9% naar 16.2%, dankzij NEXT-initiatieven en extra vaste kostenbesparingen in de VS.

4.4. Residential

Onze divisie Residential realiseerde een omzet in de eerste jaarhelft van 2021 van €92,4 miljoen, een stijging van 27.0% t.o.v. de eerste jaarhelft van 2020, die werd beïnvloed door COVID-19-beperkingen. In het Verenigd Koninkrijk konden we de heropening van de detailhandel en de bijbehorende pre-stocking-effecten in de eerste jaarhelft van 2021 benutten. De handelsomgeving van Continentaal Europa verbeterde jaar-op-jaar, met goede prestaties in de Benelux, Frankrijk en Scandinavië, terwijl het nog steeds enigszins werd gematigd door de tragere heropening van winkels in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland en Midden- en Oost-Europa. We bleven groeien in de 'export'-markten.

De Gecorrigeerde EBITDA bedroeg in de eerste jaarhelft van 2021 €8,0 miljoen, t.o.v. €3,1 miljoen in H1 2020. Dit is tevens boven het resultaat van H1 2019. De Gecorrigeerde EBITDA-marge groeide van 4.2% in H1 2020 naar 8.6% in H1 2021, dankzij sterk volumeherstel, NEXT operationele initiatieven en de focus op producten met een hogere marge.

5. Overzicht overige financiële posten

5.1. Integratie- en herstructureringskosten

De eenmalige kosten voor integratie en herstructurering over de eerste zes maanden van 2021 bedroegen € 11.0 miljoen, vergeleken met € 2,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de eerste zes maanden van 2021 werden voornamelijk veroorzaakt door de eenmalige kosten van de verlenging van de Senior Secured Notes en andere niet-recurrente adviesdiensten.

5.2. Netto financiële kosten

De netto financieringskosten voor de eerste zes maanden van 2021 bedragen €15,7 miljoen, vergeleken met €13,7 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging werd voornamelijk veroorzaakt door de eenmalige erkenning in de resultatenrekening van de overblijvende gekapitaliseerde kosten op de geherfinancierde Senior Secured Notes met vervaldatum september 2022 (€2,5 miljoen). We verwijzen naar sectie 7.5.5 Nettoschulden voor meer info over onze herfinanciering operatie.

5.3. Belastingen

Er is een belastinglast van €1,6 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2021, vergeleken met een belastingbaat van €1,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De netto-belastinglast van H1 2021 was het resultaat van het belasten van de sterke verbeteringen van het jaar-op-jaar boekhoudkundig resultaat vóór belastingen, deels gecompenseerd door de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen in lijn met de verlengde termijn van de Senior Secured Notes. 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 2021 bedroeg €0,09 tegenover een nettoverlies van €0,47 in dezelfde periode vorig jaar.

5.5. Kasstroom en Nettoschuld

De Nettoschuld bedroeg per einde juni 2021 €294,9 miljoen, tegenover €283,3 miljoen per einde december 2020. De toename van de nettoschuld werd gedreven door seizoensgebonden bewegingen van het werkkapitaal en de impact van de eenmalige financieringsvergoedingen voor de verlenging van de looptijd van de Senior Secured Notes. De gerapporteerde Nettoschuld H1 2021 van €294,9 miljoen omvat €34,6 miljoen IFRS16 impact.

6. Risicofactoren

Er zijn geen belangrijke wijzigingen met betrekking tot de risico's en onzekerheden zoals uitgelegd in de sectie 'Samenvatting van belangrijkste risico's' van het jaarverslag 2020.

7. Geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

7.1. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizend €)	H1 2021	H1 2020
I. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
Omzet	318.306	266.382
Grondstofkosten	(142.777)	(116.252)
Voorraadwijzigingen	11.990	(10.921)
Personeelskosten	(85.494)	(73.698)
Overige opbrengsten	2.027	1.042
Overige kosten	(59.849)	(48.296)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(19.234)	(19.877)
Gecorrigeerd bedrijfsresultaat ⁽¹⁾	24.968	(1.620)
Integratie - en herstructureringskosten	(10.971)	(2.618)
Bedrijfswinst / (-verlies)	13.998	(4.238)
Financiële opbrengsten	-	80
Financiële kosten	(15.710)	(13.802)
Netto financiële kosten	(15.710)	(13.721)
Winst / (verlies) vóór belasting	(1.713)	(17.959)
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(1.610)	1.121
Winst / (verlies) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(3.322)	(16.838)
Winst / (verlies) over de periode uit stopgezette bedrijfsactiviteiten	-	-
Winst / (verlies) over de periode	(3.322)	(16.838)
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moeder vennootschap	(3.322)	(16.838)
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	(49)	(5.970)
Wijzigingen in de marktwaarde van hedging instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom hedging	(69)	568
Wijzigingen in uitgestelde belastingen		
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	(66)	(99)
Wijzigingen in provisies van toegezegde pensioenregelingen	196	122
Niet-gerealiseerde resultaten over de period, na aftrek van belastingen	12	(5.378)
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	(3.310)	(22.217)
Gewone en verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan gewone aandelen	(0,09)	(0,47)

- (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 2021	Per 31 december 2020
Materiële vaste activa	305.485	312.288
<i>Waarvan recht-op-gebruik activa onder IFRS16 (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>31.904</i>	<i>34.030</i>
Terreinen en gebouwen	165.134	170.545
Installaties, machines en uitrusting	130.451	131.624
Overige materiële vaste activa	9.900	10.118
Goodwill	192.082	189.952
Immateriële vaste activa	9.706	9.466
Uitgestelde belastingvorderingen	10.832	8.739
Handels- en overige vorderingen	926	815
Totaal vaste activa	519.031	521.260
Voorraden	153.733	125.072
Handels- en overige vorderingen	50.918	50.608
Belastingvorderingen op korte termijn	659	334
Liquide middelen	87.469	106.289
Totaal vlottende activa	292.779	282.303
Totaal activa	811.810	803.563
Maatschappelijk kapitaal	252.950	252.950
Uitgiftepremie	65.660	65.660
Niet-gerealiseerde resultaten	(58.027)	(58.039)
Overgedragen resultaten	2.461	5.774
Overige reserves	(39.876)	(39.876)
Totaal eigen vermogen	223.168	226.469
Senior Secured Notes	233.515	233.936
Bank- en overige leningen	69.345	74.513
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>26.504</i>	<i>29.515</i>
Uitgestelde belastingsschulden	39.710	38.404
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	2.568	2.487
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	3.628	3.643
Totaal schulden op lange termijn	348.767	352.982
Senior Secured Notes	5.551	3.425
Bank- en overige leningen	71.624	73.981
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>8.105</i>	<i>6.846</i>
Afgeleide financiële instrumenten	207	103
Andere wedde, salaris en sociaal gerelateerde schulden	37.525	33.904
Handels- en overige schulden	123.600	109.678
Belastingsschulden	1.368	3.021
Totaal schulden op korte termijn	239.875	224.112
Totaal verplichtingen	588.642	577.094
Totaal passiva	811.810	803.563

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

7.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	H1 2021	H1 2020
I. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst/(verlies) voor de periode	(3.322)	(16.838)
Aanpassing voor		
Belastingopbrengsten / (-kosten)	1.610	(1.121)
Financiële opbrengsten	-	(80)
Financiële kosten	15.710	13.802
Afschrijvingen en waardeverminderingen	19.234	19.877
(Winst) / verlies op verkoop van vaste activa	(36)	67
Beweging in voorzieningen en overgedragen opbrengsten	1.492	(114)
Aanpassing naar marktwaarde van derivaten	45	(473)
Gegenereerde kasstroom vóór wijzigingen in werkkapitaal	34.733	15.120
Wijzigingen in werkkapitaal:		
Voorraden	(31.326)	15.994
Handelsvorderingen	(4.178)	11.704
Handelsschulden	14.006	(23.974)
Overig werkkapitaal	8.542	4.252
Gegenereerde kasstroom na wijzigingen in werkkapitaal	21.778	23.096
Netto belastingen (betaald)	(4.385)	(2.956)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	17.392	20.140
II. KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen en verkopen van materiële vaste activa	(12.831)	(10.927)
Aankopen van immateriële vaste activa	(251)	(879)
Ontvangsten uit verkopen van vaste activa	146	-
Netto kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(12.936)	(11.806)
III. KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Rente en andere financieringskosten betaald, netto	(13.615)	(11.991)
Inkomsten van leningen met derden	-	114.117
Terugbetaling van Senior Secured Notes	(243)	-
Terugbetaling van Senior Term Loan Facility	-	(35.019)
Terugbetalingen van leningen met derden	(9.418)	(7.178)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(23.277)	59.929
NETTOSTIJGING / (-DALING) IN LIQUIDE MIDDELEN EN BANKTEGOEDEN	(18.820)	68.263
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	106.289	19.241
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	87.469	87.504

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 2019	252.950	65.660	(37.113)	18.344	(39.876)	259.965	-	259.965
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	(12.585)	-	(12.585)	-	(12.585)
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	34	-	34	-	34
Overige niet- gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(21.287)	-	-	(21.287)	-	(21.287)
Wijzigingen in de marktwaaarde van hedging- instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	116	(19)	-	97	-	97
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	(45)	-	-	(45)	-	(45)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	290	-	-	290	-	290
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	(20.926)	(12.570)	-	(33.496)	-	(33.496)
Balans op 31 december 2020	252.950	65.660	(58.039)	5.774	(39.876)	226.469	-	226.469
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	(3.322)	-	(3.322)	-	(3.322)
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	9	-	9	-	9
Overige niet- gerealiseerde resultaten								
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(49)	-	-	(49)	-	(49)
Wijzigingen in de marktwaaarde van hedging- instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom-hedging	-	-	(69)	-	-	(69)	-	(69)
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	(66)	-	-	(66)	-	(66)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	196	-	-	196	-	196
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-	12	(3.313)	-	(3.301)	-	(3.301)
Balans op 30 juni 2021	252.950	65.660	(58.027)	2.461	(39.876)	223.168	-	223.168

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 2021 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 2020 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 2021. De Groep is voornemens deze standaarden en interpretaties indien van toepassing en significant te gebruiken, wanneer ze effectief worden.

- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de Jaarrekening: classificatie van verplichtingen als kortlopend of langlopend (toepasbaar vanaf 1 januari 2023).
- Aanpassingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening en IFRS Praktijkverklaring 2: Toelichting van waarderingsregels (effectief vanaf 1 januari 2023).
- Aanpassingen aan IAS 8, 'waarderingsregels, schattingswijzigingen en fouten': definitie van schattingen (effectief vanaf 1 januari 2023).
- Aanpassing van IAS 12 'Winstbelastingen': uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (effectief vanaf 1 januari 2023).
- Een aantal beperkte wijzigingen aan IFRS 3, IAS 16, IAS 17 en enkele jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 1, IFRS 9, IAS 41 en IFRS 16 (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 2021	Vorige referentie periode ⁽¹⁾
Omzet per Segment	318.306	266.382
Rugs	124.772	84.322
Commercial	93.057	100.474
Residential	92.447	72.787
Non-Woven	8.030	8.799
Omzet per geografie	318.306	266.382
Europe	175.539	141.493
North America	119.097	110.967
Rest of World	23.670	13.921
Gecorrigeerde EBITDA per segment	44.203	18.257
Rugs	21.109	1.049
Commercial	15.070	13.927
Residential	7.952	3.082
Non-Woven	71	200
Netto-investeringen per segment	12.936	11.806
Rugs	5.120	3.347
Commercial	2.780	3.078
Residential	4.797	5.188
Non-Woven	239	193
Voorraad per segment	153.733	125.072
Rugs	67.866	53.621
Commercial	31.161	31.545
Residential	50.399	36.132
Non-Woven	4.308	3.774
Handelsvorderingen per segment	46.402	42.333
Rugs	11.595	12.101
Commercial	16.876	16.009
Residential	17.226	13.595
Non-Woven	706	627

(1) Voor omzet, Gecorrigeerde EBITDA en investeringen verwijst de vorige verslagperiode naar 30 juni 2020. Voor nettovoorraad en handelsvorderingen verwijst de vorige verslagperiode naar 31 december 2020.

7.5.3. Integratie- en herstructureringskosten

De volgende tabel geeft de integratie- en herstructureringskosten weer voor de periode afgesloten op 30 juni 2021 en 2020. Dit omvat verschillende items die door het management worden beschouwd als eenmalig en ongebruikelijk van aard.

(in duizend €)	H1 2021	H1 2020
Integratie- en herstructureringskosten	10.971	2.618
Groepsherstructureringen	11.003	1.206
Bedrijfsherstructureringen	-	1.650
Overige	(32)	(239)

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2021 bedragen € 11,0 miljoen, tegenover € 2,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De kosten in de huidige periode houden voornamelijk verband met de kosten voor de verlenging van de Senior Secured Notes en andere eenmalige advieskosten.

7.5.4. Goodwill

De goodwill steeg met € 2,1 miljoen van € 190,0 miljoen op 31 december 2020 naar € 192,1 miljoen op 30 juni 2021. De stijging van de goodwill is het gevolg van de veranderingen in de wisselkoers van de US dollar naar euro gerelateerd aan de overname van Bentley. De gerelateerde wisselkoersschommelingen worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten.

De onderneming voerde een analyse van bijzondere waardeverminderingen uit die niet leidde 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>						<u>Andere activa</u>		Totaal netto financiële schuld
	Senior Secured Notes met vervaldag na 1 jaar	Senior Secured Notes met vervaldag binnen 1 jaar	Financiële leaseverplichting en met vervaldag na 1 jaar	Financiële leaseverplichting en met vervaldag binnen 1 jaar	Super Senior RCF	Bentley RCF	Totaal bruto financiële schuld	Liquide middelen	
Nettoschuld per 31 december 2020	(234.900)	(5.360)	(75.189)	(11.236)	(55.486)	(7.342)	(389.514)	106.289	(283.225)
Kasstroom	-	-	-	-	-	-	-	(18.820)	(18.820)
Ontvangsten uit leningen met derden	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoers aanpassingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden	243	-	-	5.418	4.000	-	9.661	-	9.661
Overige niet-cash bewegingen	-	(646)	5.209	(6.718)	(102)	(242)	(2.499)	-	(2.499)
Nettoschuld per 30 juni 2021	(234.657)	(6.006)	(69.980)	(12.536)	(51.588)	(7.585)	(382.352)	87.469	(294.883)

De Nettoschuld op het einde van het eerste halfjaar van 2021 bedraagt € 294,9 miljoen in vergelijking met € 283,2 miljoen per jaareinde 2020. De bovenstaande tabel omvat niet de bewegingen in gekapitaliseerde financiële vergoedingen noch de betaalde interest.

Op 3 Maart 2021 kondigde Balta aan dat het voldoende steun heeft gekregen om haar eerder aangekondigde ruilbod (het "Exchange Offer") uit te voeren zonder de noodzaak om een Scheme of Arrangement-regeling toe te passen. De in aanmerking komende obligatiehouders ("Eligible holders") van de 7,75% senior secured Notes verschuldigd in 2022 ("Existing Notes"), en uitgegeven door LSF9 Balta Issuer S.à r.l ("Issuer"), hebben €233.061.300 in het totale hoofdsombedrag (wat 99.22% vertegenwoordigt) van de Existing Notes geldig aangeboden (en niet geldig ingetrokken), in de eerder aangekondigde Exchange Offer, om hun Existing Notes in te ruilen voor nieuwe Senior Secured Notes met een looptijd tot 31 december 2024 ("New Notes") of voor cash, en om te stemmen voor bepaalde wijzigingen van de voorwaarden van de Existing Notes en de indenture van toepassing op de Existing Notes (de "Existing Indenture") door middel van het eerder aangekondigde toestemmingsverzoek (de "Consent Solicitation"). Dit had ook als gevolg dat de Europese Super Senior Revolving Credit Facility verlengd wordt tot 30 juni 2024.

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 2020 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 36 'Verbintenissen' in de IFRS-jaarrekening van het jaarverslag 2020.

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 2021.

7.5.9. Continuïteit

De Schuldgraad bedroeg 3,0x op het einde van juni 2021, ruim binnen de convenantafspraken en gedaald t.o.v. juni 2020 waar de schuldgraad 5,9x optekende omwille van onze sterk verbeterde resultaten. De totale beschikbare liquiditeit bedroeg €98,3 miljoen per einde Q2 2021, bestaande uit cash van €87,5 miljoen en €10,8 miljoen beschikbare ruimte onder de kredietfaciliteiten.

Op basis van deze aannames en van de momenteel beschikbare informatie en prognoses in combinatie met de verlening van onze Senior Secured Notes en onze Europese Super Senior Revolving Credit Facility, zoals hierboven besproken, gelooft de Groep momenteel datze in staat zal zijn aan haar verplichtingen en verbintenissen tegemoet te komen wanneer ze op vervaldag komen doorheen de volgende 12 maanden.

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.

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.

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

Gecorrigeerde bedrijfswinst/-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.

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

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

Schuldgraad (Leverage) wordt gedefinieerd als de verhouding tussen Nettoschuld en Gecorrigeerde EBITDA (exclusief IFRS16 volgens de financieringsdocumentatie, behalve sale&leaseback transacties).

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.

De belangrijkste NEXT-assumpties en NEXT- resultaten dienen geïnterpreteerd te worden ten opzichte van de situatie in 2018 of 2019:

- Resultaten op het vlak van omzetgroei omvatten de geanticipeerde bruto resultaten en omvatten geen eventuele kannibalisatie-effecten noch macro-economische onzekerheden.
- Resultaten op het vlak van margeverbeteringen omvatten de geanticipeerde bruto resultaten, voor eventuele kosten inflatie.
- Resultaten worden berekend op basis van interne vooruitzichten rond de verwachte volume evolutie.
- Wisselkoersen worden als stabiel over tijd gezien.
- Lean en Aankoop projecten omvatten resultaten – exclusief besparingen op bedrijfsinvesteringen of kostontwijkingen - die ofwel een impact hebben op de kosten van verkochte goederen (grondstoffen of directe productiekosten) ofwel op vaste kosten (bv onderhoud).