

BELYSSE™

2025 Halfjaarlijks Financieel Verslag

Belysse Group NV

Periode eindigend op 30 juni 2025

Hoofdkantoor:

Franklin Rooseveltlaan 172-174
8790 Waregem, België
Registratienummer: 0671.974.626

itc

modulyss®

arc edition

BENTLEY

Inhoudstafel

1	VERKLARING OVER DE INFORMATIE VERSTREKT IN DIT VERSLAG	3
2	KERNCIJFERS	4
3	MANAGEMENTDISCUSSIE EN ANALYSE VAN DE RESULTATEN.....	5
3.1	HOOGTEPUNTEN	5
3.2	BEDRIJFSUPDATE.....	5
4	OPERATIONEEL OVERZICHT PER DIVISIE	6
4.1	Q2 2025 OMZET PER DIVISIE	6
4.2	H1 2025 OMZET EN GECORRIGEERDE EBITDA PER DIVISIE.....	6
5	OVERZICHT OVERIGE FINANCIËLE POSTEN	7
5.1	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	7
5.2	VOORRAADWIJZIGINGEN	7
5.3	PERSONEELSKOSTEN	7
5.4	OVERIGE KOSTEN	7
5.5	NETTO FINANCIËLE INKOMSTEN.....	7
5.6	BELASTINGEN	7
5.7	WINST PER AANDEEL.....	8
5.8	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	BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING.....	13
7.5.2	SEGMENTRAPPORTERING	13
7.5.3	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN	14
7.5.4	GOODWILL	14
7.5.5	NETTOSCHULDEN	14
7.5.6	AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN	15
7.5.7	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	15
7.5.8	COMMITMENTS.....	15
7.5.9	GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM	15
8	GLOSSARIUM: ALTERNATIEVE MAATSTAVEN.....	16

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 2025, 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.

Andy Rogiest

Chief Financial Officer

James Neuling

Chief Executive Officer

2 Kerncijfers

(in duizend €)	H1 2025	H1 2024
Resultaten		
Omzet	134.627	144.719
Gecorrigeerde EBITDA	17.250	21.454
Gecorrigeerde EBITDA marge	12,8%	14,8%
Integratie- en herstructureringskosten	(1.995)	365
EBITDA	15.255	21.819
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(9.717)	(9.727)
Bedrijfswinst / (-verlies)	5.539	12.092
Netto financiële kosten	(3.217)	795
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(2.401)	(2.338)
Winst/(verlies) over de periode	(79)	10.549
Kasstroomoverzicht		
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	38.605	35.812
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	14.195	13.450
Nettokasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(4.783)	(5.126)
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten	(9.626)	(15.139)
Wisselkoersfluctuaties op liquide middelen in vreemde valuta	(1.945)	-
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	36.446	28.998

Financiële positie

(in duizend €)	H1 2025	H1 2023
Nettoschuld¹	105.050	113.932
Schuldgraad	3,5	3,2

toelichting 1: het effect van IFRS16 is uitgesloten bij de berekening van de schuldgraad (zie glossarium)

3 Managementdiscussie en analyse van de resultaten

3.1 Hoogtepunten

H1 2025 geconsolideerde Groepsomzet van €134,6 miljoen (-7,0% t.o.v. H1 2024 waarvan -0,5% wisselkoers)

- Omzetgroei per divisie: Verenigde Staten (VS) -0,0% (+1,0% organisch, -1,0% wisselkoers), Europa -14,7%

H1 2025 Gecorrigeerde EBITDA bedroeg €17,3 miljoen (-19,6% t.o.v. H1 2024) met een gecorrigeerde EBITDA-marge van 12,8% (14,8% in H1 2024)

- VS Gecorrigeerde EBITDA: € 15,6 miljoen (+8,2% t.o.v. H1 2024 waarvan -1,3% wisselkoers)
- Europa Gecorrigeerde EBITDA: € 1,7 miljoen (-76,0% t.o.v. H1 2024)

Q2 2025 geconsolideerde Groepsomzet bedroeg €67,4 miljoen (-9,5% t.o.v. Q2 2024 waarvan -2,5% wisselkoers)

- Omzetgroei per divisie: Verenigde Staten (VS) -4,4% (-0,0% organisch, -4,4% wisselkoers), Europa -16,3%

H1 nettoschuld bedroeg €126,8 miljoen (inclusief €21,8 miljoen aan IFRS 16 leaseverplichtingen), wat €8,2 miljoen lager is dan de nettoschuld die werd gerapporteerd eind 2024.

De schuldgraad¹, steeg tot 3,5x eind juni 2025, tegenover 3,1x gerapporteerd eind 2024.

De totale beschikbare liquiditeit (inclusief ruimte onder de RCF) bedroeg €48,7 miljoen aan het einde van H1 2025 (tegenover €52,7 miljoen eind 2024).

Schuld en kasstromen werden sterk beïnvloed door compenserende USD wisselkoerseffecten.

3.2 Bedrijfsupdate

De geconsolideerde Groepsomzet voor H1 2025 laat, vergeleken met dezelfde periode vorig jaar, reflecteert een aanhoudende verzwakking van de marktvraag in Europa zien, op een niveau vergelijkbaar met H2 2024. In de VS bleef de vraag veerkrachtiger, met volumes gelijk aan vorig jaar. De Gecorrigeerde EBITDA van de Groep voor H1 2025 werd beïnvloed door lagere volumes in Europa en een zwakkere USD ondanks de verder stijgende winstgevendheid business in de VS.

In de VS de totale volumes in H1 2025 bleven stabiel ten opzichte van H1 2024, gesteund door een sterke prestatie in de corporate, onderwijs en gezondheid segmenten. De Gecorrigeerde EBITDA en de Gecorrigeerde EBITDA-marge verbeterden in H1 2025 vergeleken met H1 2024 als gevolg van hogere eenheidsmarges.

Jay Brown die sinds 2022 aan het hoofd stond van Bentley Mills, verliet het bedrijf eind augustus 2025 om persoonlijke redenen en werd opgevolgd door Jim Cusick, die bij het bedrijf startte als Interim President. Met meer dan 30 jaar productie-ervaring bij Shaw Industries heeft Jim met succes grootschalige operaties geleid en staat bekend om zijn sterke focus op veiligheid, klantgerichtheid, teamontwikkeling en het stimuleren van continue verbetering.

In Europa waren de volumes in H1 2025 in lijn met H2 2024, maar lager dan in H1 2024, voornamelijk door de aanhoudend zwakte van de markt in de Residential activiteiten en het strategisch afbouwen van minder winstgevend product in dit segment. In de meer project gedreven Commercial divisie lagen de volumes in H1 2025 eveneens onder het niveau van H1 2024, zij het in mindere mate. De Gecorrigeerde EBITDA en de Gecorrigeerde EBITDA-marge voor H1 2025 weerspiegelen het negatieve volume effect en hogere productkosten per eenheid, die slechts gedeeltelijk konden worden gecompenseerd door lagere vaste kosten.

¹ Exclusief IFRS 16 impacten, maar inclusief sales & leaseback

4 Operationeel overzicht per divisie

4.1 Q2 2025 Omzet per divisie

<i>(€ miljoen, tenzij anders vermeld)</i>	<i>Q2 2025</i>	<i>Q2 2024</i>	<i>% Verschil</i>	<i>waarvan organisch</i>	<i>waarvan FX</i>
Europa	26,6	31,7	(16,3)%		
Verenigde Staten	40,9	42,7	(4,4)%		
Geconsolideerde Omzet	67,4	74,5	(9,5)%	(7,0)%	(2,5)%

4.2 H1 2025 Omzet en Gecorrigeerde EBITDA per divisie

<i>(€ miljoen, tenzij anders vermeld)</i>	<i>H1 2025</i>	<i>H1 2024</i>	<i>% Verschil</i>	<i>waarvan organisch</i>	<i>waarvan FX</i>
Europa	58,7	68,8	(14,7)%		
Verenigde Staten	75,9	75,9	(0,0)%		
Geconsolideerde Omzet	134,6	144,7	(7,0)%	(6,4)%	(0,5)%
Europa	1,7	7,1	(76,0)%		
Verenigde Staten	15,6	14,4	8,2%		
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA	17,3	21,5	(19,6)%	(18,7)%	(0,8)%
Europa	2,9%	10,3%			
Verenigde Staten	20,5%	18,9%			
Geconsolideerde Gecorrigeerde EBITDA Marge	12,8%	14,8%			

5 Overzicht overige financiële posten

5.1 Integratie- en herstructureringskosten

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2025 bedroegen €2,0 miljoen en houden voornamelijk verband met de implementatie van een nieuw ERP systeem voor de Europese activiteiten.

5.2 Voorraadwijzigingen

De voorraadwijzigingen van goederen in bewerking en afgewerkte producten voor de eerste zes maanden van 2025 bedroegen (€0,4 miljoen), in vergelijking met €2,1 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door het wisselkoerseffect op de voorraden bij Bentley Mills. Voornamelijk door de lagere handelsactiviteit werden er in Europa minder voorraden aangehouden, wat resulteerde in een daling. Het positieve cijfer voor het eerste halfjaar van 2024 is voornamelijk gedreven door de stijging van de voorraadniveaus in Europa.

5.3 Personeelskosten

In de eerste zes maanden van 2025 bedroegen de personeelskosten €37,8 miljoen, in vergelijking met € 39,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is voornamelijk te wijten door lagere productievolumes in Europa en een overgangsfase in de voortdurende werving van personeel.

5.4 Overige kosten

De overige kosten voor de eerste zes maanden van 2025 bedroegen €29,1 miljoen, in vergelijking met €27,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging is voornamelijk te wijten aan de hogere uitgaven voor energie en tijdelijk personeel.

5.5 Netto financiële inkomsten

De netto financieringsinkomsten voor de eerste zes maanden van 2025 bedroegen (€3,2 miljoen), in vergelijking met €0,8 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Het bedrag gerapporteerd over de eerste jaarhelft 2025 komt voornamelijk overeen met de interesten geboekt voor de Term Facility en de leaseverplichtingen, waarvan €7,6 miljoen ongerealiseerde wisselkoerseffecten op de USD tranche van de Term Facility. Het positieve resultaat voor de eerste helft van 2024 weerspiegelt voornamelijk het geaggregeerde effect van de afwikkeling in februari 2024 van de Senior Secured Notes met vervaldag in 2024, met een korting van €13,4 miljoen, en de kost van de financiële schulden en leaseverplichtingen van Belysse, die €2,3 miljoen reële waarde omvat voor de afgeleide financiële instrumenten (zie toelichting 7.5.6) alsook €1,1 miljoen ongerealiseerde wisselkoerseffecten op de USD tranche van de nieuwe Term Facility.

5.6 Belastingen

In de eerste zes maanden van 2025 bedroegen de belastingen €2,4 miljoen, in vergelijking met €2,3 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. De belastinglast in het eerste halfjaar van 2025 is voornamelijk het gevolg van het belasten van de resultaten van onze VS divisie. Het verschil in belastinglast ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar heeft voornamelijk te maken met het feit dat de resultaten van de VS divisie in het eerste halfjaar 2025 hoger lagen dan de resultaten in het eerste halfjaar van 2024. Het genormaliseerde effectieve belastingtarief van de Groep bedraagt ongeveer 25% indien alle DTA's zouden zijn opgenomen.

5.7 Winst per aandeel

De eerste zes maanden van 2025 resulteerden in een verlies van €0,00 per aandeel, vergeleken met een winst van €0,29 per aandeel voor dezelfde periode vorig jaar.

5.8 Kasstroom en Nettoschuld

H1 nettoschuld bedroeg €126,8 miljoen (inclusief €21,8 miljoen aan IFRS 16 leaseverplichtingen), wat €8,2 miljoen lager is dan de nettoschuld die werd gerapporteerd eind 2024. De schuldgraad, exclusief IFRS16 impact, maar inclusief sale-en leaseback, steeg tot 3,5x (3,1x eind 2024). De totale beschikbare liquiditeit (inclusief kasruimte onder de RCF) bedroeg €48,7 miljoen aan het einde van H1 2025.

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 2024'.

7 Geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

7.1 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizend €)	H1 2025	H1 2024
I. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING		
Omzet	134.627	144.719
Grondstofkosten	(50.461)	(58.345)
Voorraadwijzigingen	(410)	2.130
Personeelskosten	(37.816)	(39.838)
Overige opbrengsten	445	607
Overige kosten	(29.134)	(27.820)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(9.717)	(9.727)
Gecorrigeerd bedrijfsresultaat ⁽¹⁾	7.534	11.726
Integratie - en herstructureringskosten	(1.995)	365
Bedrijfswinst / (-verlies) ⁽¹⁾	5.539	12.092
Financiële opbrengsten	8.022	13.915
Financiële kosten	(11.240)	(13.120)
Netto financiële kosten	(3.217)	795
Winst / (verlies) vóór belasting	2.321	12.887
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(2.401)	(2.338)
Winst / (verlies) over de periode	(79)	10.549
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moeder vennootschap	(79)	10.549
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	(13.535)	3.651
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	5	(1)
Wijzigingen in provisies van toegezegde pensioenregelingen	(19)	5
Niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	(13.549)	3.656
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	(13.628)	14.205
Gewone en verwaterde winst per aandeel toerekenbaar aan gewone aandelen	(0,00)	0,29

(1) Gecorrigeerd bedrijfsresultaat / bedrijfswinst (-verlies) zijn maatstaven die niet binnen de GAAP gedefinieerd worden.

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

7.2 Geconsolideerde balans

(in duizend €)	Per 30 juni 2025	Per 31 Dec 2024
Materiële vaste activa	92.284	99.615
<i>Waarvan recht-op-gebruik activa onder IFRS16 (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>18.117</i>	<i>22.557</i>
Terreinen en gebouwen	38.134	42.170
Installaties, machines en uitrusting	49.078	51.825
Overige materiële vaste activa	5.072	5.620
Goodwill	98.893	107.668
Immateriële vaste activa	4.009	4.698
Uitgestelde belastingvorderingen	907	1.372
Handels- en overige vorderingen	569	624
Totaal vaste activa	196.662	213.978
Voorraden	46.840	49.608
Handels- en overige vorderingen	21.368	17.503
Belastingvorderingen op korte termijn	163	585
Liquide middelen	36.446	38.605
Totaal vlottende activa	104.818	106.301
Totaal activa	301.480	320.279
Maatschappelijk kapitaal	252.950	252.950
Uitgiftepremie	65.660	65.660
Niet-gerealiseerde resultaten	(5.064)	8.485
Overgedragen resultaten	(191.819)	(191.717)
Overige reserves	(39.876)	(39.876)
Totaal eigen vermogen	81.851	95.502
Senior Secured Notes	1.839	1.839
Term Facility	120.796	124.319
Bank- en overige leningen	24.645	30.353
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>14.058</i>	<i>18.888</i>
Uitgestelde belastingenschulden	3.620	3.842
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	2.322	2.689
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	642	631
Afgeleide financiële instrumenten	1.482	1.547
Totaal schulden op lange termijn	155.347	165.220
Senior Secured Notes	17	17
Term Facility	506	503
Bank- en overige leningen	9.503	9.439
<i>Waarvan IFRS16 lease verplichtingen (exclusief sale-and-leaseback)</i>	<i>7.733</i>	<i>7.685</i>
Andere wedde, salaris en sociaal gerelateerde schulden	11.833	14.415
Handels- en overige schulden	40.829	35.087
Belastingenschulden	1.595	97
Totaal schulden op korte termijn	64.282	59.557
Totaal verplichtingen	219.629	224.778
Totaal passiva	301.480	320.279

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

7.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	H1 2025	H1 2024
I. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		
Netto winst/(verlies) voor de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	(79)	10.549
Aanpassing voor		
Belastingopbrengsten / (-kosten)	2.401	2.338
Financiële opbrengsten	(8.022)	(13.915)
Financiële kosten	11.240	13.120
Afschrijvingen en waardeverminderingen	9.717	9.727
(Winst) / verlies op verkoop van vaste activa	(81)	(104)
Beweging in voorzieningen en overgedragen opbrengsten	(857)	(428)
Kosten gerelateerd aan in eigen-vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen	(22)	4
Gegenereerde kasstroom vóór wijzigingen in werkkapitaal	14.295	21.292
Wijzigingen in werkkapitaal:		
Voorraden	476	(4.055)
Handelsvorderingen	(4.454)	(1)
Handelsschulden	7.434	(1.983)
Overig werkkapitaal	(3.357)	(887)
Gegenereerde kasstroom na wijzigingen in werkkapitaal	14.393	14.366
Netto belastingen (betaald)	(198)	(915)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	14.195	13.450
II. KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Aankopen en verkopen van materiële vaste activa	(4.427)	(4.716)
Aankopen van immateriële vaste activa	(437)	(514)
Ontvangsten uit verkopen van vaste activa	81	104
Netto kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(4.783)	(5.126)
III. KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Rente en andere financieringskosten betaald, netto	(5.055)	(12.292)
Inkomsten van leningen met derden	-	120.000
Terugbetaling van Senior Secured Notes	-	(118.624)
Terugbetalingen van leningen met derden	(4.570)	(4.223)
Nettokasstroom uit / (gebruikt in)	(9.626)	(15.139)
NETTOSTIJGING / (-DALING) IN LIQUIDE MIDDELEN EN BANKTEGOEDEN	(214)	(6.815)
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	38.605	35.812
Wisselkoersfluctuaties op liquide middelen in vreemde valuta	(1.945)	-
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	36.446	28.998

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

7.4 Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Maat- schappelijk kapitaal	Uitgifte premie	Overige niet- gerealiseerde resultaten	Over- gedragen resultaten	Overige reserves (1)	Totaal
(in duizend €)						
Balans op 31 december 2023	252.950	65.660	1.283	(202.298)	(39.876)	77.720
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	10.573	-	10.573
Overige niet- gerealiseerde resultaten						
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	7.556	-	-	7.556
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	123	-	-	123
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	(478)	-	-	(478)
Totaal andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	-	-	7.201	-	-	7.201
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	-	-	7.201	10.573	-	17.774
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	8	-	8
Balans op 31 december 2024	252.950	65.660	8.485	(191.717)	(39.876)	95.502
Winst / (verlies) van de periode	-	-	-	(79)	-	(79)
Overige niet- gerealiseerde resultaten						
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	(13.535)	-	-	(13.535)
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	5	-	-	5
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	(19)	-	-	(19)
Totaal andere gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	-	-	(13.549)	-	-	(13.549)
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode	-	-	(13.549)	(79)	-	(13.628)
In eigen-vermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingsregelingen	-	-	-	(22)	-	(22)
Balans op 30 juni 2025	252.950	65.660	(5.064)	(191.819)	(39.876)	81.851

¹ Overige reserves werd aangemaakt als gevolg van bepaalde transacties voorafgaand aan de beursintroductie. Zie het jaarverslag van 20217 voor meer informatie.

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 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Deze geconsolideerde beknopte tussentijdse jaarrekening voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 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 2024 en eventuele openbare mededelingen die Belysse 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. Er zijn geen IFRS standaarden uitgebracht die naar verwachting een materiële impact zullen hebben op de financiële gegevens van Belysse.

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 2025	Vorige referentie periode ⁽¹⁾
Omzet per Segment	134.627	144.719
Europa	58.725	68.807
Verenigde Staten	75.902	75.912
Omzet per geografie	134.627	144.719
Europa	50.537	59.680
Noord-Amerika	76.990	77.345
Rest van de wereld	7.100	7.694
Gecorrigeerde EBITDA per segment	17.250	21.454
Europa	1.698	7.082
Verenigde Staten	15.552	14.372
Netto-investeringen per segment	4.783	5.126
Europa	3.202	3.352
Verenigde Staten	1.581	1.774
Voorraad per segment	46.840	49.608
Europa	27.925	29.403
Verenigde Staten	18.916	20.205
Handelsvorderingen per segment	19.564	16.507
Europa	5.483	4.474
Verenigde Staten	14.081	12.033

¹ Voor omzet, Gecorrigeerde EBITDA en investeringen verwijst de vorige verslagperiode naar 30 juni 2025. Voor nettovoorraad en handelsvorderingen verwijst de vorige verslagperiode naar 31 december 2024.

7.5.3 Integratie- en herstructureringskosten

De volgende tabel geeft de integratie- en herstructureringskosten weer voor de periode afgesloten op 30 juni 2025 en 2024. Dit omvat verschillende items die door het management worden beschouwd als eenmalig en ongebruikelijk van aard.

(in duizend €)	H1 2025	H1 2024
Integratie- en herstructureringskosten	(1.995)	365
Strategische integratie projecten	(1.852)	-
Groepsherstructureringen	(143)	365

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2025 houden voornamelijk verband met de implementatie van een nieuw ERP systeem voor de Europese activiteiten.

7.5.4 Goodwill

De goodwill daalde met € 8,8 miljoen van € 107,7 miljoen op 31 december 2024 naar € 98,9 miljoen op 30 juni 2025. De daling 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.

7.5.5 Nettoschulden

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

(in duizend €)	<i>Verplichtingen uit financieringsactiviteiten</i>							Totaal financiële brutoschuld	<i>Liquide middelen</i>	
	Term Facility met verval-datum na 1 jaar	Term Facility met verval-datum binnen 1 jaar	Senior Secured Notes met vervaldatum na 1 jaar	Senior Secured Notes met vervaldatum binnen 1 jaar	Lease-verplichtingen met vervaldatum na 1 jaar	Lease-verplichtingen met vervaldatum binnen 1 jaar	Super Senior RCF		Liquide middelen	Totaal financiële nettoschuld
Nettoschuld per 31 december 2024	(128.174)	(2.337)	(1.839)	(17)	(31.375)	(9.842)	(37)	(173.620)	38.605	(135.015)
Kasstroom	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.159)	(2.159)
Ontvangsten uit leningen met derden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden	-	-	-	-	-	4.570	-	4.570	-	4.570
Overige niet-cash bewegingen (inclusief wisselkoers-aanpassingen)	4.457	8	-	-	5.933	(4.649)	14	5.764	-	5.764
Nettoschuld per 30 juni 2025	(123.717)	(2.328)	(1.839)	(17)	(25.442)	(9.920)	(23)	(163.286)	36.446	(126.840)

De bovenstaande tabel omvat niet de bewegingen in de gekapitaliseerde financiële vergoedingen noch de betaalde interest.

H1 nettoschuld was €126,8 miljoen (inclusief €21,8 miljoen aan IFRS16 leaseverplichtingen), wat €8,2 miljoen lager is dan de nettoschuld die werd gerapporteerd eind 2024.

7.5.6 Afgeleide financiële instrumenten

Op 7 december 2023 is de groep een nieuwe termijnfaciliteit aangegaan. Als voorwaarde van de financiering, kreeg de kredietverstrekker 'contingent value rights' (de 'CVR') toegekend. Onder IFRS9, worden de CVR beschouwd als een in een contract besloten derivaat dat tegen reële waarde via de resultatenrekening moet worden gewaardeerd. De reële waarde is gebaseerd op een Black & Scholes model.

Dit derivaat wordt gepresenteerd als een langlopende financiële verplichting, aangezien het niet wordt verwacht dat het binnen de komende twaalf maanden zal worden gerealiseerd.

7.5.7 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 2024 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.

7.5.8 Commitments

Wat de verbintenissen betreft is er geen noemenswaardige ontwikkeling te melden. Zie toelichting 36 'Commitments' in de IFRS-jaarrekening van het jaarverslag 2024.

7.5.9 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 2025.

8 Glossarium: Alternatieve maatstaven

Het management presenteert alternatieve maatstaven die niet door IFRS worden erkend 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 die vergelijkbare namen van andere ondernemingen dragen. Bovendien kunnen ze als analytische hulpmiddelen hun beperkingen hebben, en mogen ze niet autonoom in aanmerking worden genomen, of worden gebruikt als vervanging voor de analyse van onze bedrijfsresultaten, onze prestaties of onze liquiditeit onder IFRS.

Organische Groei wordt gedefinieerd als groei zonder (i) wisselkoerseffect, wat de omrekening van belangrijke buitenlandse entiteiten omvat en (ii) M&A-impacten.

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 afboekingen.

Gross Debt wordt gedefinieerd als (i) Term Facility aangepast voor de financieringskosten opgenomen in de boekwaarde, (ii) Notes met vervaldag in 2030 en (iii) bank en andere leningen aangepast voor geactiveerde financieringskosten.

Net Debt wordt consistent gedefinieerd ten opzichte van eerdere verslaggeving als (i) Term Loan, (ii) Notes met vervaldag in 2030, (iii) bank en andere leningen (en waar vermeld IFRS16 verplichtingen) na aftrek van (iv) geldmiddelen en kasequivalenten.

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 Gecorrigeerde EBITDA (beide exclusief IFRS16 impact volgens eerdere verslaggeving, maar inclusief sale & leaseback transacties).