

Balta Group NV

# 2018

## HALFJAARLIJKS FINANCIËEL VERSLAG

Periode eindigend op 30 juni 2018



Balta Group NV

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

## Inhoudstafel

1.	VERKLARING OVER DE INFORMATIE VERSTREKT IN DIT VERSLAG .....	3
2.	KERNCIJFERS .....	4
3.	MANAGEMENTDISCUSSIE EN ANALYSE VAN DE RESULTATEN .....	5
3.1.	FINANCIËLE HOOGTEPUNTEN VAN DE GROEP <sup>(1)</sup> .....	5
3.2.	UPDATE BEDRIJFSSTRATEGIE.....	5
3.3.	VERANDERING IN HET MANAGEMENT .....	5
3.4.	VOORUITZICHTEN .....	5
4.	OPERATIONEEL OVERZICHT PER SEGMENT .....	7
4.1.	OMZET EN ADJUSTED EBITDA PER SEGMENT .....	7
4.1.1.	H1 2018 .....	7
4.1.2.	Q2 2018.....	7
4.2.	RUGS .....	8
4.3.	COMMERCIAL.....	8
4.4.	RESIDENTIAL .....	9
5.	OVERZICHT OVERIGE FINANCIËLE POSTEN .....	10
5.1.	NIET-RECURRENTE ELEMENTEN.....	10
5.2.	NETTO FINANCIËLE KOSTEN .....	10
5.3.	BELASTINGEN .....	10
5.4.	WINST PER AANDEEL.....	10
5.5.	KASSTROOM EN NETTOSCHULD .....	10
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 .....	17
7.5.3.	INTEGRATIE- EN HERSTRUCTURERINGSKOSTEN .....	18
7.5.4.	GOODWILL .....	18
7.5.5.	NETTOSCHULDEN .....	19
7.5.6.	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN .....	19
7.5.7.	VERBINTENISSEN .....	19
7.5.8.	GEBEURTENISSEN NA DE BALANSDATUM .....	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 2018, 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.

Tom Gysens                      Chief Financial Officer

Cyrille Ragoucy                Voorzitter Raad van Bestuur en interim Chief Executive Officer

## 2. Kerncijfers

(in duizend €)	H1 2018	H1 2017
<b>Resultaten</b>		
<b>Omzet</b>	<b>321,896</b>	<b>333,931</b>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>34,171</b>	<b>46,536</b>
<b>Adjusted EBITDA marge</b>	<b>10.6%</b>	<b>13.9%</b>
Integratie- en herstructureringskosten	(2,410)	(2,634)
EBITDA	31,761	43,902
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(16,199)	(15,516)
Bedrijfswinst / (-verlies)	15,562	28,386
Netto financiële kosten	(12,718)	(21,555)
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(127)	(3,356)
<b>Winst/(verlies) over de periode</b>	<b>2,717</b>	<b>3,475</b>
<b>Kasstroomoverzicht</b>		
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	37,338	45,988
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	9,511	20,690
Nettokasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(14,912)	(90,753)
Nettokasstromen uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten	(14,618)	59,955
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	17,317	35,879
<b>Financiële positie</b>		
<b>Nettoschuld</b>	<b>272,259</b>	<b>256,822</b>
LTM Adjusted EBITDA	72,016	99,175
<b>Nettoschuld / Adjusted EBITDA</b>	<b>3.8</b>	<b>2.6</b>

### 3. Managementdiscussie en analyse van de resultaten

#### 3.1. Financiële hoogtepunten van de groep<sup>(1)</sup>

- H1 geconsolideerd: Omzet van € 321,9 miljoen -3,6%, Adjusted EBITDA van € 34,2 miljoen, -26,6% EBITDA-marge van 10,6%.
- H1 organische omzetsdaling van 8,8%, per divisie:
  - Rugs daling met 16,2%, door het eerder aangekondigde gedeeltelijke verlies in 'share of wallet' bij twee Amerikaanse doe-het-zelf-ketens en de sterke groei in dezelfde periode vorig jaar. Dit is grotendeels in lijn met onze eerdere vooruitzichten, niettegenstaande de moeilijkere marktomstandigheden die zich in Q2 ontwikkelden in Europa, waar onze klanten lagere bezoekersaantallen rapporteerden
  - Sterke groei van onze Commercial activiteiten met 8,6%, zowel in de Verenigde Staten als in Europa
  - Daling van Residential met 12,8% (Q1 14,3%) door klanten-specifieke oorzaken, nadelig weer en moeilijke marktomstandigheden, voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk
- EBITDA in H1 omvat € 2,6 miljoen kosten die verband houden met de onroerende voorheffing voor het volledige jaar (in lijn met vorig jaar)
- EBITDA-marge lager als gevolg van de blijvend hogere grondstofprijzen, negatieve FX impact en lagere volumes
- Schuldgraad van 3,8x (netto schuld van € 272,3 miljoen) vergeleken met 2,9x per december 2017, een weerspiegeling van de daling van de EBITDA van de voorbije 12 maanden en een normale seizoensgebonden stijging van het werkkapitaal.

#### 3.2. Update bedrijfsstrategie

- We blijven onze US Rugs activiteiten verder succesvol diversifiëren door nieuwe klanten te winnen en verder te groeien in karpetten voor binnengebruik en e-commerce. Voor onze collectie karpetten voor buitengebruik, hebben we gedeeltelijk het 'share of wallet' verlies van 2017 herwonnen voor het volgende seizoen. De positieve impact daarvan zal vanaf Q4 2018 te zien zijn.
- Bentley boekte een onderliggende groei<sup>(2)</sup> in omzet van 13,8% en in EBITDA van 36,4% dankzij een toename in marktaandeel en de gedane investeringen in het verkoopapparaat.
- In Commercial zullen we de volledige \$ 2 miljoen uit operationele en inkoopsynergieën nu al realiseren in 2018
- De optimalisering van de operationele voetafdruk in Residential is afgerond, de bijbehorende besparingen worden zichtbaar en we hebben er vertrouwen in dat we de volledige run-rate EBITDA van € 8,3 miljoen zullen opleveren in boekjaar 2019. Echter, gelet op de moeilijke marktomstandigheden die zich ook in het derde kwartaal verderzetten, zullen deze besparingen vanaf een lagere basis bijdragen.

#### 3.3. Verandering in het management

Zoals aangekondigd op 27 augustus 2018 neemt Mr Tom Debusschere met onmiddellijke ingang en in onderlinge overeenstemming ontslag als CEO. De zoektocht naar een opvolger op lange termijn is begonnen. Totdat dit proces is voltooid zal Mr Cyrille Ragoucy, de voorzitter van de Raad van Bestuur, interim-CEO zijn.

#### 3.4. Vooruitzichten

“Op groepsniveau liggen onze resultaten voor de eerste jaarhelft globaal genomen in lijn met onze verwachtingen, met beter dan verwachte resultaten voor Commercial enerzijds en een moeilijkere economische omgeving voor Rugs in Europa en Residential in het Verenigd Koninkrijk anderzijds. We hebben sterke vooruitgang geboekt op het vlak van de zes belangrijke 'key priorities' en zitten op schema om de bijhorende voordelen te realiseren. Dit echter terwijl de lagere bezoekersaantallen bij onze Europese Rugs klanten en de aanhoudende negatieve marktomstandigheden in Residential in het Verenigd Koninkrijk zich verderzetten in het derde kwartaal.

We zullen nog steeds een verbeterde run-rate EBITDA realiseren in de tweede jaarhelft, grotendeels in Q4, ten gevolge van de vooruitgang die we boeken op het vlak van de zes belangrijke 'key priorities' die we aan het begin van het jaar hebben vastgelegd. De aanhoudende moeilijke marktomstandigheden in het derde kwartaal, voornamelijk in Residential in het Verenigd Koninkrijk en Rugs in Europa, zullen echter leiden tot een vertraagd herstel. Daardoor verwachten we nu een EBITDA voor 2018 onder onze eerdere verwachting(3), waarbij de H2 2018 EBITDA nog steeds een verbetering zal tonen ten opzichte van de H2 2017 EBITDA.”

- (1) De overname van Bentley vond eind Q1 2017 plaats. Daarom wordt Bentley vanaf Q2 2018 gerapporteerd onder de Commercial divisie, waarbij organische groei en FX afzonderlijk worden getoond. Voor Q1 2018 is Bentley weergegeven in de M&A-analyse (inclusief de FX-impact van dollar-euro-omrekening) en de vergelijking met het voorgaande jaar wordt getoond in de pro forma cijfers.
- (2) Onderliggende groei verwijst naar de prestaties van Bentley ten opzichte van vorig jaar in USD
- (3) Eerdere verwachting van € 82 miljoen tot € 87 miljoen.

## 4. Operationeel overzicht per segment

### 4.1. Omzet en Adjusted EBITDA per segment

#### 4.1.1. H1 2018

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	H1 2018	H1 2017	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX	waarvan M&A
Rugs	100.8	126.4	(20.3)%	(16.2)%	(4.0)%	0.0%
Commercial	101.9	72.5	40.6%	8.6%	(4.1)%	36.1%
Residential	105.1	121.4	(13.4)%	(12.8)%	(0.6)%	0.0%
Non-Woven	14.1	13.7	2.6%	2.6%	0.0%	0.0%
<b>Geconsolideerde omzet</b>	<b>321.9</b>	<b>333.9</b>	<b>(3.6)%</b>	<b>(8.8)%</b>	<b>(2.6)%</b>	<b>7.8%</b>
Pro Forma Adjustment Bentley	-	27.7				
<b>Pro Forma omzet</b>	<b>321.9</b>	<b>361.6</b>	<b>(11.0)%</b>	<b>(7.4)%</b>	<b>(3.5)%</b>	
Rugs	12.5	23.2	(46.4)%	(40.2)%	(6.2)%	0.0%
Commercial	14.1	10.4	36.1%	9.6%	(4.7)%	31.2%
Residential	6.2	11.4	(45.3)%	(40.8)%	(4.6)%	0.0%
Non-Woven	1.4	1.5	(8.9)%	(8.9)%	0.0%	0.0%
<b>Geconsolideerde Adjusted EBITDA</b>	<b>34.2</b>	<b>46.5</b>	<b>(26.6)%</b>	<b>(28.2)%</b>	<b>(5.3)%</b>	<b>6.9%</b>
Pro Forma Adjustment Bentley	-	2.9				
<b>Pro Forma Adjusted EBITDA</b>	<b>34.2</b>	<b>49.5</b>	<b>(30.9)%</b>	<b>(24.9)%</b>	<b>(6.0)%</b>	
Rugs	12.4%	18.4%				
Commercial	13.8%	14.3%				
Residential	5.9%	9.4%				
Non-Woven	9.8%	11.0%				
<b>Geconsolideerde Adjusted EBITDA marge</b>	<b>10.6%</b>	<b>13.9%</b>				
Pro Forma Adjustment Bentley		10.6%				
<b>Pro Forma Adjusted EBITDA marge</b>	<b>10.6%</b>	<b>13.7%</b>				

Noot: De overname van Bentley vond eind Q1 2017 plaats. Daarom wordt Bentley vanaf Q2 2018 gerapporteerd onder de Commercial divisie, waarbij organische groei en FX afzonderlijk worden getoond. Voor Q1 2018 is Bentley weergegeven in de M&A-analyse (inclusief de FX-impact van dollar-euro-omrekening) en de vergelijking met het voorgaande jaar wordt getoond in de Pro Forma cijfers.

#### 4.1.2. Q2 2018

(€ miljoen, tenzij anders vermeld)	Q2 2018	Q2 2017	% verschil	waarvan organisch	waarvan FX	waarvan M&A
Rugs	47.6	63.0	(24.5)%	(20.7)%	(3.8)%	0.0%
Commercial	53.6	50.3	6.6%	12.3%	(5.8)%	0.0%
Residential	51.5	58.2	(11.6)%	(11.1)%	(0.5)%	0.0%
Non-Woven	6.9	6.8	1.2%	1.2%	0.0%	0.0%
<b>Geconsolideerde omzet</b>	<b>159.6</b>	<b>178.4</b>	<b>(10.5)%</b>	<b>(7.4)%</b>	<b>(3.1)%</b>	<b>0.0%</b>
Pro Forma Adjustment Bentley	-	-				
<b>Pro Forma omzet</b>	<b>159.6</b>	<b>178.4</b>	<b>(10.5)%</b>	<b>(7.4)%</b>	<b>(3.1)%</b>	
Rugs	6.6	12.1	(45.7)%	(45.0)%	(0.7)%	0.0%
Commercial	8.2	7.4	10.8%	16.7%	(5.9)%	0.0%
Residential	3.5	6.3	(45.2)%	(42.4)%	(2.8)%	0.0%
Non-Woven	0.6	0.7	(6.7)%	(6.7)%	0.0%	0.0%
<b>Geconsolideerde Adjusted EBITDA</b>	<b>18.8</b>	<b>26.4</b>	<b>(28.8)%</b>	<b>(26.2)%</b>	<b>(2.6)%</b>	<b>0.0%</b>
Pro Forma Adjustment Bentley	-	-				
<b>Pro Forma Adjusted EBITDA</b>	<b>18.8</b>	<b>26.4</b>	<b>(28.8)%</b>	<b>(26.2)%</b>	<b>(2.6)%</b>	
Rugs	13.8%	19.1%				
Commercial	15.3%	14.7%				
Residential	6.7%	10.9%				
Non-Woven	9.0%	9.7%				
<b>Geconsolideerde Adjusted EBITDA marge</b>	<b>11.8%</b>	<b>14.8%</b>				
Pro Forma Adjustment Bentley						
<b>Pro Forma Adjusted EBITDA marge</b>	<b>11.8%</b>	<b>14.8%</b>				

Noot: De overname van Bentley vond eind Q1 2017 plaats. Daarom wordt Bentley vanaf Q2 2018 gerapporteerd onder de Commercial divisie, waarbij organische groei en FX afzonderlijk worden getoond. Voor Q1 2018 is Bentley weergegeven in de M&A-analyse (inclusief de FX-impact van dollar-euro-omrekening) en de vergelijking met het voorgaande jaar wordt getoond in de Pro Forma cijfers.

## 4.2. Rugs

De organische daling is grotendeels in lijn met onze eerdere vooruitzichten van een omzetzakking in de 'mid-teens', een weerspiegeling van het gedeeltelijke verlies van 'share of wallet' bij twee Amerikaanse doe-het-zelf-ketens, een zwakkere economische omgeving in Europa, waar retailers lagere bezoekersaantallen rapporteren, en de sterke vergelijkingsbasis van de eerste helft van 2017 toen we een omzetzakking van 12,9% toonden.

De organische omzet in de eerste jaarhelft daalde met 16,2% versterkt door een negatief wisselkoerseffect van 4,0% (zwakkere US dollar tegenover euro), wat resulteerde in een daling van de geconsolideerde omzet met 20,3% in vergelijking met vorig jaar.

De geconsolideerde Adjusted EBITDA van € 12,5 miljoen daalde met 46,4%, als gevolg van de lagere volumes, de tijdsvertraging tussen hogere grondstofprijzen en de maatregelen die nodig zijn om dit te compenseren, en het wisselkoerseffect. Het negatieve wisselkoerseffect op EBITDA in de eerste jaarhelft bedraagt 6,2% (-0,7% in Q2 vergeleken met -12,2% in Q1), als gevolg van de zwakkere US dollar ten opzichte van vorig jaar. Dat effect zal zich naar verwachting in de loop van het jaar neutraliseren.

De gesprekken over nieuwe programma's met bestaande en nieuwe klanten evolueren gunstig. We blijven onze US Rugs activiteiten verder succesvol diversifiëren door nieuwe klanten te winnen en verder te groeien in tapijten voor binnengebruik en e-commerce. Voor onze collectie tapijten voor buitengebruik, hebben we gedeeltelijk het 'share of wallet' verlies van 2017 herwonnen voor het volgende seizoen. De positieve impact daarvan zal vanaf Q4 2018 te zien zijn. Echter, de moeilijke marktomstandigheden in de Europese markt zetten zich verder in Q3.

## 4.3. Commercial

Bentley werd opgenomen vanaf begin van het tweede kwartaal van 2017. Daarom wordt Bentley vanaf Q2 2018 gerapporteerd onder de Commercial divisie, waarbij organische groei en FX afzonderlijk worden getoond. Voor Q1 2018 wordt de groei van Bentley mee getoond onder M&A (inclusief de FX-impact van dollar-euro-omrekening), en de vergelijking met het voorgaande jaar wordt getoond in de pro forma cijfers.

De geconsolideerde omzet steeg met 40,6% tot € 101,9 miljoen ten gevolge van de eerste bijdrage van Bentley in Q1 2018 en de organische groei met 8,6%. In het eerste kwartaal werden zowel in Europa als in de Verenigde Staten prijsverhogingen doorgevoerd, en we beginnen nu de positieve impact op de marge daarvan te zien.

In Europa liggen we na de operationele problemen in de tweede helft van 2017 weer op koers en tekenen we in het eerste halfjaar een 'low-single-digit' organische groei op, dankzij een 'mid-single digit' organische groei in het tweede kwartaal.

In de Verenigde Staten steeg de omzet, in onderliggende valuta, van de Bentley-activiteit met 13,8%. Bentley kende een sterk eerste jaarhelft en blijft sneller groeien dan de markt, dankzij de verhoogde investeringen in het verkoopapparaat. De operationele en inkoopstergieën tussen onze Europese en Amerikaanse Commercial activiteiten zullen de verwachte \$ 2 miljoen realiseren in 2018.

We hebben een sterkere relatie uitgebouwd met een LVT-leverancier, waardoor Bentley een one-stop-shop wordt voor de projecten van onze klanten. We hebben onze verkoop van luxury vinyl tegels (LVT) meer dan verdubbeld ten opzichte van vorig jaar, zij het van een vooralsnog kleine basis.

De Adjusted EBITDA in H1 steeg met 36,1% tot € 14,1 miljoen, met een organische groei van 9,6%.



## 4.4. Residential

De geconsolideerde omzet van € 105,1 miljoen daalde 13,4%, door een organische daling van 12,8% en een negatief wisselkoerseffect van 0,6%. De omzetsdaling in Residential wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door een volumedaling. De onderliggende omstandigheden in onze belangrijkste Europese markten waren moeilijk, met lagere bezoekersaantallen in de verkooppunten van onze klanten, wat resulteerde in een meer competitieve prijsomgeving om volumes te beschermen. Ondertussen blijft de strategie om de verkoop van producten met een hogere marge te verhogen, vruchten afwerpen en het aandeel in de totale omzet van Residential steeg naar 31%.

In het algemeen presteerden de residentiële retailers en groothandels ondermaats in onze belangrijkste markten, onder invloed van de koude weersomstandigheden in het eerste kwartaal en het langdurig warme weer in het tweede kwartaal, wat zich verderzette in het derde kwartaal, naast grote evenementen zoals het wereldkampioenschap voetbal, met lagere bezoekersaantallen als gevolg. Meer specifiek in het Verenigd Koninkrijk was er de impact van de verandering ten opzicht van een eerdere stabiele residentiële markt. Dit werd verder versterkt door de mindere prestatie van de grootste tapijtretailer van het Verenigd Koninkrijk, die ondertussen een herstructureringsplan heeft opgestart.

De Adjusted EBITDA-marge van 5,9% was aanzienlijk lager dan in het eerste halfjaar van 2017 (9,4%) als gevolg van de hoge grondstofprijzen, ongunstige wisselkoers en volumedaling, niettegenstaande de eerste besparingen door de reductie van de operationele voetafdruk gestart werden in H1. Ter herinnering, de voordelen die voortvloeien uit de optimalisering van de operationele voetafdruk van Residential worden nu zichtbaar en we zullen de verwachte run-rate EBITDA impact van € 8,3 miljoen opleveren in boekjaar 2019. Echter, deze besparingen zullen tegenover een lagere basis bijdragen, gelet op de moeilijke marktomstandigheden die zich ook in het derde kwartaal verderzetten.

## 5. Overzicht overige financiële posten

### 5.1. Niet-recurrente elementen

De niet-recurrente kosten voor de eerste zes maanden van 2018 bedragen € 2,4 miljoen, tegenover € 2,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. € 1,8 miljoen in de huidige periode is het resultaat van de eerder aangekondigde optimalisering van de operationele voetafdruk van Residential. Daarnaast heeft een klein deel van de totale niet-recurrente kosten betrekking op vergoedingen die zijn uitbetaald voor strategische adviesdiensten. Die zijn verleend om de uitvoering van de zes belangrijke 'key-priorities' te ondersteunen en zo onze resultaten te verbeteren, zoals beschreven in het jaarverslag van 2017.

### 5.2. Netto financiële kosten

De netto financiële kosten voor de eerste zes maanden van 2018 bedragen € 12,7 miljoen, in vergelijking met € 21,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze daling is vooral veroorzaakt door (i) € 6,2 miljoen lagere rentekosten door een lagere bruto schuld na de IPO, (ii) € 1,1 miljoen lagere financieringskosten door de herfinanciering van een deel van de 7,75% Senior Secured Notes met een Senior Term Loan faciliteit van € 35 miljoen met een marge van 1,4% in september 2017, en (iii) de afwezigheid van € 1,7 miljoen kosten opgelopen in de eerste helft van 2017 ten gevolge van de gedeeltelijke vervroegde aflossing van de Senior Secured Notes.

### 5.3. Belastingen

De belastinglasten voor de eerste zes maanden eindigend op 30 juni 2018 bedragen € 0,1 miljoen, in vergelijking met € 3,4 miljoen belastinglasten in dezelfde periode vorig jaar.

Het genormaliseerde effectieve belastingtarief van de Groep bedraagt ongeveer 26%. De belastinglasten voor de periode omvatten verder het gebruik van € 0,3 miljoen aan belastingkredieten die voorheen niet waren opgenomen als uitgestelde belastingvorderingen en van € 0,3 miljoen aan fiscale investeringsstimulansen.

### 5.4. Winst per aandeel

De netto winst per aandeel voor de eerste zes maanden van 2018 bedraagt € 0,08, in vergelijking met een winst per aandeel van € 0,10 voor dezelfde periode vorig jaar.

### 5.5. Kasstroom en nettoschuld

De netto schuld op het einde van juni 2018 bedraagt € 272,3 miljoen, tegenover € 253,5 miljoen op het einde van december 2017. De stijging van de netto schuld is het gevolg van (i) uitzonderlijke eenmalige kosten in verband met de herstructurering van de operationele voetafdruk in onze Residential divisie, en (ii) een stijging van het werkkapitaal wegens het seizoensgebonden karakter van onze bedrijfsactiviteiten. In de maanden juni en juli bouwen we bewust onze voorraden op om de stijging van de vraag en de jaarlijkse sluiting van de meeste van onze productiefaciliteiten in augustus op te vangen. Ons handelswerkkapitaal ligt dan ook hoger tijdens de zomermaanden dan in de rest van het jaar.

## 6. Risicofactoren

Er zijn geen belangrijke wijzigingen met betrekking tot de risico's en onzekerheden voor de Groep zoals uitgelegd in de sectie 'Samenvatting van belangrijkste risico's' van het jaarverslag 2017.

## 7. Geconsolideerde tussentijdse jaarrekening

### 7.1. Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(in duizend €)	H1 2018	H1 2017
<b>I. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING</b>		
Omzet	321,896	333,931
Grondstofkosten	(154,290)	(162,075)
Voorraadwijzigingen	5,202	12,650
Personeelskosten	(80,346)	(77,723)
Overige opbrengsten	1,802	4,050
Overige kosten	(60,093)	(64,297)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(16,199)	(15,516)
<b>Gecorrigeerd bedrijfsresultaat <sup>1</sup></b>	<b>17,971</b>	<b>31,020</b>
Winst op verkopen vaste activa	-	-
Integratie- en herstructureringskosten	(2,410)	(2,634)
<b>Bedrijfswinst / (-verlies) <sup>1</sup></b>	<b>15,562</b>	<b>28,386</b>
Financiële opbrengsten	50	17
Financiële kosten	(12,768)	(21,572)
<b>Netto financiële kosten</b>	<b>(12,718)</b>	<b>(21,555)</b>
<b>Winst / (verlies) vóór belasting</b>	<b>2,844</b>	<b>6,831</b>
Belastingopbrengsten / (-kosten)	(127)	(3,356)
<b>Winst / (verlies) over de periode uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2,717</b>	<b>3,475</b>
Winst / (verlies) over de periode uit stopgezette bedrijfsactiviteiten	-	-
<b>Winst / (verlies) over de periode</b>	<b>2,717</b>	<b>3,475</b>
Toerekenbaar aan:		
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedervennootschap	2,717	3,441
Belang van derden	-	34
<b>II. GECONSOLIDEERDE NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN</b>		
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die later kunnen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	(11,140)	(5,053)
Wijzigingen in de marktwaarde van hedging instrumenten die in aanmerking komen voor de verwerking van de kasstroom hedging	160	1,170
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	(49)	-
<i>Posten in niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden geherclassificeerd naar de resultatenrekening</i>		
Wijzigingen in uitgestelde belastingen	42	(172)
Wijzigingen in provisies van toegezegde pensioenregelingen	(163)	525
<b>Niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen</b>	<b>(11,150)</b>	<b>(3,530)</b>
<b>Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de periode</b>	<b>(8,434)</b>	<b>(55)</b>
<b>Gewone en verwaterde winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van gewone aandelen</b>	<b>0.08</b>	<b>0.10</b>

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

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

## 7.2. Geconsolideerde balans

(in duizend €)	Per 30 juni 2018	Per 31 december 2017
<b>Materiële vaste activa</b>		
Terreinen en gebouwen	157,707	162,103
Installaties, machines en uitrusting	129,640	130,977
Overige materiële vaste activa	18,051	18,080
Goodwill	193,392	198,814
<b>Immateriële vaste activa</b>	12,046	12,218
Uitgestelde belastingvorderingen	4,684	4,747
Handels- en overige vorderingen	956	1,165
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>516,474</b>	<b>528,104</b>
<b>Vlottende activa</b>		
Vorraden	158,425	147,868
Afgeleide financiële instrumenten	206	-
Handels- en overige vorderingen	61,732	61,539
Belastingvorderingen op korte termijn	1,220	3,434
Liquide middelen	17,317	37,338
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>238,901</b>	<b>250,179</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>755,375</b>	<b>778,283</b>
<b>Eigen vermogen</b>		
Maatschappelijk kapitaal	252,950	252,950
Uitgiftepremie	65,660	65,660
Niet-gerealiseerde resultaten	(31,063)	(19,913)
Overgedragen resultaten	4,830	6,297
Overige reserves	(39,878)	(39,878)
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>252,499</b>	<b>265,116</b>
<b>Schulden</b>		
Senior Secured Notes	229,098	228,130
Senior Term Loan Facility	34,838	34,782
Bank- en overige leningen	12,750	13,310
Uitgestelde belastingschulden	50,040	54,471
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	2,402	2,335
Verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	4,207	4,127
<b>Totaal schulden op lange termijn</b>	<b>333,336</b>	<b>337,155</b>
<b>Schulden op korte termijn</b>		
Senior Secured Notes	3,425	3,425
Senior Term Loan Facility	(117)	(108)
Bank- en overige leningen	1,623	2,361
Voorzieningen voor overige verplichtingen en kosten	4,178	7,316
Afgeleide financiële instrumenten	14	2
Andere wedde, salaris en sociaal gerelateerde schulden	32,785	33,373
Handels- en overige schulden	124,303	126,375
Belastingenschulden	3,330	3,265
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>	<b>169,541</b>	<b>176,010</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>502,876</b>	<b>513,165</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>755,375</b>	<b>778,283</b>

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

### 7.3. Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(in duizend €)	H1 2018	H1 2017
<b>I. KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>		
Netto winst / (verlies) voor de periode	2,717	3,475
Aanpassing voor:		
Belastingopbrengsten / (-kosten)	127	3,356
Financiële opbrengsten	(50)	(17)
Financiële kosten	12,768	21,572
Afschrijvingen en waardeverminderingen	16,199	15,517
(Winst) / verlies op verkoop van vaste activa	(2)	-
Beweging in voorzieningen en overgedragen opbrengsten	(3,139)	-
Aanpassing naar marktwaarde van derivaten	(34)	-
<b>Gegenereerde kasstroom vóór wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>28,586</b>	<b>43,901</b>
Wijzigingen in werkkapitaal:		
Voorraden	(12,479)	(22,089)
Handelsvorderingen	(4,447)	1,489
Handelsschulden	963	7,925
Overig werkkapitaal	165	(5,972)
<b>Gegenereerde kasstroom na wijzigingen in werkkapitaal</b>	<b>12,788</b>	<b>25,254</b>
Netto belastingen (betaald)	(3,277)	(4,565)
<b>Nettokasstroom uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten</b>	<b>9,511</b>	<b>20,690</b>
<b>II. KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>		
Aankopen en verkopen van materiële vaste activa	(14,728)	(21,272)
Aankopen van immateriële vaste activa	(599)	(484)
Ontvangsten uit de verkoop van vaste activa	415	655
Overname van bedrijven van de groep	-	(69,654)
<b>Netto kasstromen gebruikt voor investeringsactiviteiten</b>	<b>(14,912)</b>	<b>(90,753)</b>
<b>III. KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Rente en andere financieringskosten betaald, netto	(10,507)	(17,477)
Opbrengsten afkomstig van uitgifte van aandelen	-	145,000
Uitgaven die op een directe manier verbonden zijn aan de beursintroductie	-	(8,170)
Opbrengsten van leningen met derden	-	76,227
Opbrengsten van kapitaal inbreng	-	1,343
Terugbetaling van Senior Secured Notes	-	(21,228)
Terugbetalingen van leningen met derden	(1,236)	(115,740)
Betaling van dividenden	(2,875)	-
<b>Nettokasstroom uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>	<b>(14,618)</b>	<b>59,955</b>
<b>NETTOSTIJGING / (-DALING) IN LIQUIDE MIDDELEN EN BANKTEGOEDEN</b>	<b>(20,020)</b>	<b>(10,109)</b>
Liquide middelen en banktegoeden aan het begin van de periode	37,338	45,988
Liquide middelen en banktegoeden aan het einde van de periode	17,317	35,879

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	Preferente aandeelebewijzen	Niet-gerealiseerde resultaten	Overgedragen resultaten	Overige reserves	Totaal	Aandeel van derden	Totaal eigen vermogen
<b>Balans op 1 januari 2017</b>	171	1,260	138,600	(7,063)	3,351	-	136,319	-	136,319
Winst / (verlies) over de periode	-	-	-	-	2,946	-	2,946	34	2,980
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>									
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	-	(13,522)	-	-	(13,522)	-	(13,522)
Veranderingen in de werkelijke waarde van hedging-instrumenten aangeduid voor kasstroom-hedging	-	-	-	123	-	-	123	-	123
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	-	(457)	-	-	(457)	-	(457)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	-	1,005	-	-	1,005	-	1,005
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode</b>	-	-	-	(12,850)	2,946	-	(9,904)	34	(9,870)
Kapitaalbreng bij oprichting	62	-	-	-	-	-	62	-	62
Kapitaalbreng management buy-out Bentley	1,343	-	-	-	-	-	1,343	(34)	1,309
Inbreng in natura LSF9 Balta Issuer S.à r.l.	331,250	-	-	-	-	-	331,250	-	331,250
Omzetting van maatschappelijk kapitaal naar overige reserves	(150,000)	-	-	-	-	150,000	-	-	-
Kapitaalsvermindering	(62)	-	-	-	-	-	(62)	-	(62)
Kapitaalsverhoging Primaire uitgifte nieuwe aandelen via beursintroductie	79,340	65,660	-	-	-	-	145,000	-	145,000
Kosten van beursintroductie toegewezen aan Primaire uitgifte	(7,640)	-	-	-	-	-	(7,640)	-	(7,640)
Kapitaalschikking onder gemeenschappelijke controle	(1,514)	(1,260)	(138,600)	-	-	(189,878)	(331,252)	-	(331,252)
<b>Totaal der transacties met aandeelhouders</b>	<b>252,779</b>	<b>64,400</b>	<b>(138,600)</b>	-	-	<b>(39,878)</b>	<b>138,701</b>	<b>(34)</b>	<b>138,667</b>
<b>Balans op 31 december 2017</b>	<b>252,950</b>	<b>65,660</b>	-	<b>(19,913)</b>	<b>6,297</b>	<b>(39,878)</b>	<b>265,116</b>	-	<b>265,116</b>
<b>Balans op 31 december 2017</b>	<b>252,950</b>	<b>65,660</b>	-	<b>(19,913)</b>	<b>6,297</b>	<b>(39,878)</b>	<b>265,116</b>	-	<b>265,116</b>
Aanpassing voortvloeiend uit eerste toepassing van IFRS 9 (na aftrek belastingen)	-	-	-	-	(1,308)	-	(1,308)	-	(1,308)
<b>Aangepaste balans op 1 januari 2018</b>	<b>252,950</b>	<b>65,660</b>	-	<b>(19,913)</b>	<b>4,989</b>	<b>(39,878)</b>	<b>263,808</b>	-	<b>263,808</b>
Winst / (verlies) over de periode	-	-	-	-	2,717	-	2,717	-	2,717
Betaling van dividenden	-	-	-	-	(2,875)	-	(2,875)	-	(2,875)
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>									
Wisselkoersverschillen bij het omzetten van buitenlandse activiteiten	-	-	-	(11,140)	-	-	(11,140)	-	(11,140)
Veranderingen in de werkelijke waarde van hedging-instrumenten aangeduid voor kasstroom-hedging	-	-	-	160	-	-	160	-	160
Cumulatieve wijzigingen in uitgestelde belastingen	-	-	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)
Cumulatieve wijzigingen in toegezegde pensioenregelingen	-	-	-	(163)	-	-	(163)	-	(163)
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten over de periode</b>	-	-	-	<b>(11,150)</b>	<b>(159)</b>	-	<b>(11,309)</b>	-	<b>(11,309)</b>
<b>Balans op 30 juni 2018</b>	<b>252,950</b>	<b>65,660</b>	-	<b>(31,063)</b>	<b>4,830</b>	<b>(39,878)</b>	<b>252,499</b>	-	<b>252,499</b>

## 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 2018 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 2017 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.

#### (a) Nieuwe en gewijzigde normen toegepast door de Groep

Een aantal nieuwe of gewijzigde normen is van toepassing geworden op de huidige verslagperiode en de Groep moet zijn grondslagen voor financiële verslaggeving wijzigen en retroactief aanpassen als gevolg van de toepassing van IFRS 9 *Financiële instrumenten* en IFRS 15 *Omzet uit contracten aangegaan met klanten*.

- IFRS 9 *Financiële instrumenten*

IFRS 9 vervangt IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*, en heeft de verwerking van bijzondere waardeverminderingen voor financiële activa door de Groep fundamenteel gewijzigd door het model gebaseerd op opgelopen verliezen van IAS 39 te vervangen door een toekomstgericht model gebaseerd op te verwachten kredietverliezen (ECL - Expected Credit Loss).

ECLs zijn gebaseerd op het verschil tussen de contractuele kasstromen die verschuldigd zijn in overeenstemming met het contract en de kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen. Voor handels- en overige vorderingen heeft de Groep de vereenvoudigde benadering van de norm toegepast en heeft ze ECL's berekend op basis van de verwachte kredietverliezen over de volledige levensduur. De Groep heeft een voorzieningenmatrix opgesteld. Handelsvorderingen zijn gecategoriseerd op basis van gemeenschappelijke kenmerken die representatief zijn voor de betalingscapaciteit van de klant (gebaseerd op geografische regio en type klant zoals retail, groothandel of bouwsector, en de status van wanbetaling). De voorzieningenmatrix is gebaseerd op historisch waargenomen wanbetalingsgraden, waarbij historische ervaringen met kredietverliezen worden aangepast door scalaire factoren om verschillen weer te geven in de visie van de Groep op huidige en verwachte economische en historische omstandigheden.

Dit heeft geleid tot een toename van de voorziening op 1 januari 2018 met € 1,9 miljoen (€ 1,3 miljoen na aftrek van belastingen). Deze aanpassing is opgenomen in de openingsbalans van 1 januari 2018, wat resulteerde in een daling van de handels- en overige vorderingen met € 1,9 miljoen, een stijging van de uitgestelde belastingvorderingen met € 0,6 miljoen en een overeenkomstige daling van de overgedragen resultaten met € 1,3 miljoen.

- IFRS 15 *Omzet uit contracten aangegaan met klanten*

IFRS 15 *Omzet uit contracten aangegaan met klanten* vervangt IAS 18 *Omzet*, IAS 11 *Bouwcontracten* en een aantal omzetsgerelateerde interpretaties. In overeenstemming met IFRS 15 worden opbrengsten

opgenomen voor een bedrag dat de vergoeding weerspiegelt waarop een entiteit denkt recht te hebben in ruil voor de overdracht van goederen of diensten aan een klant. De nieuwe norm voorziet een vijfstappenplan voor de verwerking van opbrengsten die voortvloeien uit contracten met klanten. De norm schrijft voor dat entiteiten een oordeel moeten vormen, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden bij de toepassing van elke stap van het plan op contracten met hun klanten. De vijf stappen zijn het identificeren van het contract (of contracten) met de klant, het identificeren van de resultaatsverplichtingen in het contract, het bepalen van de transactieprijs, het toewijzen van de transactieprijs aan elke resultaatsverplichting en het erkennen van de opbrengsten wanneer elke resultaatsverplichting is nagekomen.

Balta heeft elke omzetstroom beoordeeld overeenkomstig de omzetverantwoording volgens IFRS 15 en is tot de conclusie gekomen dat IFRS 15 geen invloed heeft op de omvang en timing van de erkenning van de omzet. Bij de toepassing van IFRS 15 heeft de Groep rekening gehouden met het volgende:

#### *Erkenning van opbrengsten uit afzonderlijke resultaatsverplichtingen*

De Groep heeft zijn contracten met klanten geanalyseerd om al zijn resultaatsverplichtingen te bepalen. De resultaatsverplichtingen die voortvloeien uit de verkoopcontracten van de Groep zijn voornamelijk ordergedreven klantenleveringen met betrekking tot de verkoop van goederen. Diensten hebben meestal een bijkomstige rol in de bedrijfsactiviteiten van de Groep, of ze vormen een aanvulling op leveringen van goederen. De Groep heeft geen afzonderlijke resultaatsverplichtingen geïdentificeerd die moeten worden verwerkt in overeenstemming met IFRS 15.

#### *Variabele vergoedingsregelingen*

Sommige contracten met klanten voorzien in volumediscounts, financiële kortingen, prijsconcessies of een recht op teruggave voor kwaliteitsclaims. De opbrengsten uit deze verkopen worden opgenomen op basis van de in het contract vermelde prijs, na aftrek van retouren en voorzieningen, handelskortingen en volumediscounts. Gedurende een boekjaar kan de weergave van het effect van een variabele prijscomponent worden gebaseerd op het oordeel van het management over disconteringsfactoren, bijvoorbeeld de in de loop van het jaar met een bepaalde klant bereikte omzet. IFRS 15 verandert niets aan de principes die door de Groep worden toegepast op het bepalen of toewijzen van de transactieprijs.

#### *Omzet opnemen op het moment dat elke resultaatsverplichting is nagekomen*

Volgens IFRS 15 worden opbrengsten erkend in de periode waarin de klant de controle verwerft over de geleverde goederen. De Groep levert goederen volgens contractuele voorwaarden op basis van internationaal aanvaarde leveringsvoorwaarden (Incoterms) en is tot de conclusie gekomen dat de overdracht van risico's en voordelen over het algemeen samenvalt met de overdracht van controle op een bepaald moment onder Incoterms. Bijgevolg verandert de timing van de opbrengsten opgenomen voor de verkoop van zijn producten niet onder IFRS 15.

#### *Garantieplichtingen*

De Groep garandeert dat de verkochte producten voldoen aan de overeengekomen specificaties. Deze garanties worden niet beschouwd als een afzonderlijke dienst (resultaatsverplichtingen) en zullen daarom verder worden verwerkt in overeenstemming met IAS 37 *Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa*, in overeenstemming met de in het verleden toegepaste praktijk..

- (b) Impact van normen gepubliceerd maar nog niet toegepast door de Groep

IFRS 16 Leasing vervangt IAS 17 en heft het onderscheid op tussen operationele en financiële leasings. Deze norm is van toepassing vanaf 1 januari 2019 en zal de Groep verplichten om alle leasingovereenkomsten met een looptijd van meer dan één jaar op te nemen op de manier die momenteel vereist is voor financiële leasings onder IAS 17, en om bijgevolg een actief (het recht om het geleasede actief te gebruiken) en een



financiële verplichting op te nemen die toekomstige leasebetalingen weerspiegelen. De Groep heeft een project opgestart om de algemene impact van de norm te beoordelen, inclusief de systemen en processen die nodig zijn voor de toepassing. Tot nu toe zijn alle leasingovereenkomsten geïdentificeerd en gecentraliseerd in één database met alle belangrijke kenmerken. De Groep verzamelt momenteel de aanvullende informatie die nodig is om de impact van de nieuwe norm op de jaarrekening in te schatten. De cijfers die zullen worden beïnvloed zijn onder meer de totale activa, totale verplichtingen, classificatie van kosten (bijvoorbeeld afschrijvingskosten ter vervanging van operationele leasingkosten) en belangrijke financiële ratio's zoals Adjusted EBITDA en leverage. Bestaande financieringsconvenanten worden niet beïnvloed door wijzigingen in de normen voor financiële verslaggeving

## 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 2018	Vorige referentie periode <sup>(1)</sup>
<b>Omzet per segment</b>	<b>321,896</b>	<b>333,931</b>
Rugs	100,764	126,379
Commercial	101,925	72,475
Residential	105,132	121,353
Non-Woven	14,074	13,723
<b>Omzet per geografie</b>	<b>321,896</b>	<b>333,931</b>
Europa	198,754	221,381
Noord-Amerika	95,680	80,742
Rest van de wereld	27,462	31,808
<b>Adjusted EBITDA per segment</b>	<b>34,171</b>	<b>46,536</b>
Rugs	12,458	23,246
Commercial	14,093	10,359
Residential	6,240	11,416
Non-Woven	1,380	1,515
<b>Netto-investeringen per segment</b>	<b>14,912</b>	<b>21,100</b>
Rugs	4,642	7,771
Commercial	5,187	5,846
Residential	4,688	7,033
Non-Woven	395	447
<b>Netto-voorraad per segment</b>	<b>158,425</b>	<b>147,868</b>
Rugs	65,584	65,898
Commercial	37,687	31,162
Residential	50,498	46,818
Non-Woven	4,656	3,989
<b>Handelsvorderingen per segment</b>	<b>52,036</b>	<b>49,612</b>
Rugs	10,624	11,934
Commercial	22,789	20,397
Residential	17,046	16,031
Non-Woven	1,577	1,250

- (1) Voor omzet, Adjusted EBITDA en investeringen verwijst de vorige verslagperiode naar 30 juni 2017. Voor nettovoorraad en handelsvorderingen verwijst de vorige verslagperiode naar 31 december 2017

### 7.5.3. Integratie- en herstructureringskosten

De volgende tabel geeft de integratie- en herstructureringskosten weer voor de periode afgesloten op 30 juni 2018 en 2017. Dit omvat verschillende items die door het management worden beschouwd als eenmalig en ongebruikelijk van aard.

(in duizend €)	H1 2018	H1 2017
<b>Integratie- en herstructureringskosten</b>	<b>2,410</b>	<b>2,634</b>
Groepsherstructureringen	-	330
Bedrijfsherstructureringen	1,846	-
Overname gerelateerde kosten	-	1,376
Onbenutte IT-kosten	-	776
Strategische adviesdiensten	358	300
Overige	208	(148)

De integratie- en herstructureringskosten voor de eerste zes maanden van 2018 bedragen € 2,4 miljoen, tegenover € 2,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. € 1,8 miljoen in de huidige periode is het resultaat van de eerder aangekondigde optimalisering van de operationele voetafdruk van Residential. Daarnaast heeft een klein deel van de totale niet-recurrente kosten betrekking op vergoedingen die zijn uitbetaald voor strategische adviesdiensten. Die zijn verleend om de uitvoering van de zes belangrijke 'key-priorities' te ondersteunen en zo onze resultaten te verbeteren, zoals beschreven in het jaarverslag van 2017.

Voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2017 bedragen de integratie- en herstructureringskosten € 2,6 miljoen. De overnamegerelateerde kosten bedragen € 1,4 miljoen en zijn gemaakt voor de overname van Bentley in maart 2017. De bijkomende (onbenutte) IT-kosten met betrekking tot een bestaand IT-systeem dat wordt gebruikt voor een beperkt aantal activiteiten binnen de Groep bedragen € 0,8 miljoen..

### 7.5.4. Goodwill

De goodwill daalde met € 5,4 miljoen van € 198,8 miljoen op 31 december 2017 naar € 193,4 miljoen op 30 juni 2018. De daling van de goodwill is het gevolg van de veranderingen in de wisselkoers van de US dollar naar euro vanaf de overnamedatum van Bentley. De gerelateerde wisselkoersschommelingen worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten.

De Groep is van mening dat de veronderstellingen gebruikt in 2017 om de goodwill te testen op waardeverminderingen in alle opzichten geldig blijven en dat de zes belangrijke 'key-priorities' om onze resultaten te verbeteren, zoals beschreven in het recente jaarverslag, de berekeningen van de 'gebruikswaarde' ondersteunen.

## 7.5.5. Nettoschulden

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

	Andere activa		Verplichtingen uit financieringsactiviteiten				Totaal	
	Liquide middelen	Senior Secured Notes met vervaldatum na 1 jaar	Senior Secured Notes met vervaldatum binnen 1 jaar	Senior Term Loan Facility met vervaldatum na 1 jaar	Senior Term Loan Facility met vervaldatum binnen 1 jaar	Financiële leaseverplichtingen met vervaldatum na 1 jaar	Financiële leaseverplichtingen met vervaldatum binnen 1 jaar	
<b>(in duizend €)</b>								
<b>Nettoschuld per 1 januari 2018</b>	<b>37,338</b>	<b>(234,900)</b>	<b>(5,360)</b>	<b>(35,000)</b>	<b>(23)</b>	<b>(13,310)</b>	<b>(2,225)</b>	<b>(253,480)</b>
Kasstromen	(20,021)	-	-	-	-	-	-	(20,021)
Opbrengsten uit leningen met derden	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen van leningen met derden	-	-	-	-	-	-	1,236	1,236
Wisselkoersaanpassingen	-	-	-	-	-	-	-	-
Andere non-cash bewegingen	-	-	-	-	-	560	(554)	6
<b>Nettoschuld per 30 juni 2018</b>	<b>17,317</b>	<b>(234,900)</b>	<b>(5,360)</b>	<b>(35,000)</b>	<b>(22)</b>	<b>(12,750)</b>	<b>(1,544)</b>	<b>(272,259)</b>

## 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 2017 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 39 'Verbintenissen' in de IFRS-jaarrekening van het jaarverslag 2017.

## 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 2018.