

s.a. D'leteren n.v.

2011 halfjaarlijks financieel verslag

INHOUD

2	TUSSENTIJDs JAARVERSLAG
8	GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING
9	GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE- EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
10	GECONSOLIDEERDE BALANS
11	GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
12	VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
13	GESELECTEERDE TOELICHTINGEN
13	Toelichting 1: Algemene informatie
13	Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving
14	Toelichting 3: Seizoensgebonden
14	Toelichting 4: Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen
16	Toelichting 5: Dividenden en eigen vermogen
17	Toelichting 6: Gesegmenteerde informatie
19	Toelichting 7: Bedrijfscombinaties
19	Toelichting 8: Wijzigingen in voorwaardelijke elementen en verplichtingen
20	Toelichting 9: Nettoschuld
20	Toelichting 10: Resultaat per aandeel
22	Toelichting 11: Transacties met aandeelhouders zonder zeggenschap
22	Toelichting 12: Beëindigde bedrijfsactiviteiten en groep die wordt afgestoten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop
26	Toelichting 13: Gebeurtenissen na balansdatum
26	Toelichting 14: Verslag van de commissaris

Verklaring van de verantwoordelijke personen: wij verklaren dat, voor zover ons bekend, deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten, die zijn opgesteld volgens de IAS-norm 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" die werd goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van s.a. D'leteren n.v. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het tussentijdse verslag een getrouw overzicht geeft van de vereiste informatie.

Jean-Pierre Bizet
Gedelegeerd bestuurder

Roland D'leteren
Voorzitter

Tussentijds jaarverslag

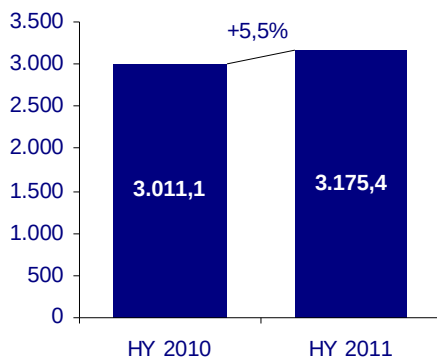
In de halfjaarrekening van D'leteren wordt Avis Europe voorgesteld als 'Activiteit aangehouden voor verkoop', rekening houdend met de aan de gang zijnde verkoop van deze activiteit (meer informatie op toelichting 12 van dit halfjaarlijks financiële verslag). Bijgevolg heeft de tekst van dit tussentijdse jaarverslag, behoudens andersluidende vermelding, enkel betrekking op de 'voortgezette activiteiten'.

SAMENVATTING

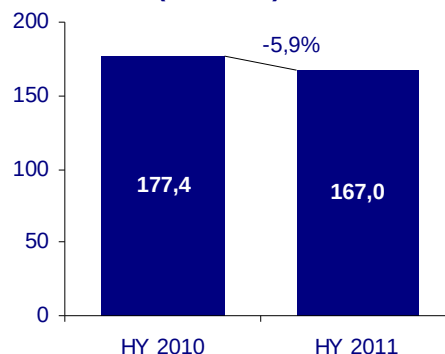
- Stijging van de verkopen met 5,5 % op één jaar tot 3,2 miljard EUR.
- Daling van het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, met 5,9 % tot 167,0 miljoen EUR. Dit resultaat wordt als volgt opgesplitst:
 - o D'leteren Auto en Corporate activiteiten: 68,1 miljoen EUR, een stijging met 32,5 % dankzij de sterke groei van het marktaandeel van de merken die D'leteren Auto verdeelt tot 21,40 % (20,13 % voor het jaar 2010), op een markt van nieuwe voertuigen die steeg met 1,9 % in vergelijking met een uitstekend eerste semester 2010.
 - o Belron: 98,9 miljoen EUR, een daling met 21,5 %, voornamelijk te wijten aan de voor het merendeel voorziene afname van de volumes en aan de impact hiervan op de marges, in vergelijking met een eerste semester 2010 dat werd gekenmerkt door uitzonderlijk gunstige weersomstandigheden.
- Daling van het groepsaandeel in het resultaat van de periode met 0,7 % tot 139,8 miljoen EUR (inclusief het effect van de verkoop van Avis Europe, stijging met 38,7 % tot 188,6 miljoen EUR).
- De geconsolideerde netto financiële schuld van de Groep bedraagt 1,3 miljard EUR, een daling met 35,7 % (als gevolg van de deconsolidatie van de netto financiële schuld van Avis Europe).
- In vergelijking met een recordjaar 2010 en gezien de economische omstandigheden, wordt in 2011 een stijging met ongeveer 5 % verwacht van het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, van de voortgezette activiteiten.

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

Verkopen (mln EUR)

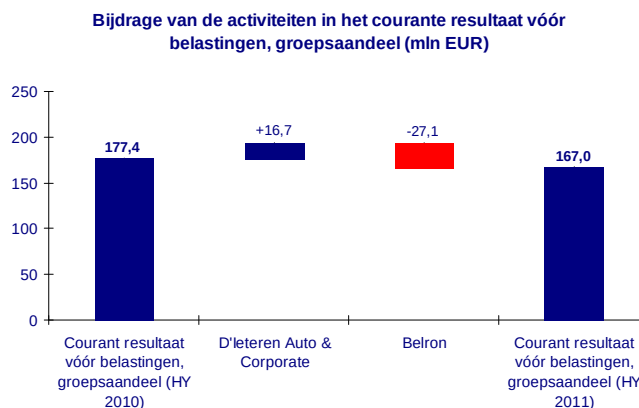
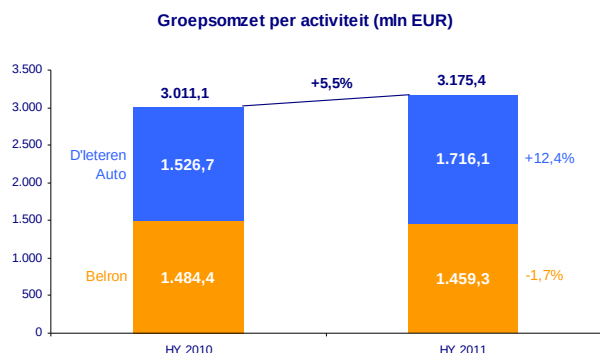


Courant resultaat vóór belastingen, groepsaandeel (mln EUR)



Zie blz. 8 en 10 van dit halfjaarlijks financiële verslag voor de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de geconsolideerde balans.

BIJDRAGE VAN DE ACTIVITEITEN AAN DE RESULTATEN



1. AUTODISTRIBUTIE (D'IETEREN AUTO) & CORPORATE ACTIVITEITEN

- Stijging van de Belgische markt met 1,9 % tot 326.445 inschrijvingen van nieuwe wagens.
- Het marktaandeel van D'Ieteren Auto in de inschrijvingen van nieuwe wagens steeg tot 21,40 %, in vergelijking met 20,13 % voor het jaar 2010. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de uitstekende prestaties van Volkswagen en Škoda.
- Stijging van de verkopen van nieuwe voertuigen met 14,1 % tot 1,4 miljard EUR, toe te schrijven aan de stijging van de volumes. Stijging van de totale verkopen met 12,4 % tot 1,7 miljard EUR.
- Stijging van het courante bedrijfsresultaat met 21,8 % tot 80,6 miljoen EUR, dankzij het effect van de stijging van de verkopen, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de marketinginvesteringen.
- Stijging van het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, met 32,5 % tot 68,1 miljoen EUR.
- Vooruitzicht 2011 voor de Belgische markt op ongeveer 540.000 inschrijvingen van nieuwe wagens.

IFRS, mln EUR	HY 2011			HY 2010			% wijziging	
	Courante elementen	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen	Totaal	Courante elementen	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen	Totaal	Courante elementen	Totaal
Nieuwe geleverde voertuigen (in eenheden)	-	-	74.120	-	-	64.899	-	14,2%
Externe verkopen	1.716,1	-	1.716,1	1.526,7	-	1.526,7	12,4%	12,4%
Bedrijfsresultaat	80,6	0,0	80,6	66,2	0,0	66,2	21,8%	21,8%
Netto financieringskosten	-12,8	-0,2	-13,0	-14,8	3,4	-11,4	13,5%	-14,0%
Courant resultaat vóór belastingen	67,8	-	-	51,4	-	-	31,9%	-
Courant resultaat vóór belastingen, groepsaandeel	68,1	-	-	51,4	-	-	32,5%	-

1.1. Activiteiten en resultaten

De totale verkopen van D'Ieteren Auto bedroegen 1.716,1 miljoen EUR, hetzij een stijging met 12,4 % op één jaar. Deze stijging valt voornamelijk te verklaren door de stijging van het globale marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken op een markt van nieuwe voertuigen die nog altijd stijgt in vergelijking met een uitstekend eerste semester 2010.

Nieuwe voertuigen

In het eerste semester van 2011 bereikten de inschrijvingen van nieuwe wagens in België 326.445 eenheden, een stijging met 1,9 % op één jaar tijd en met 19,5 % ten opzichte van het eerste semester van 2009, het vorige jaar van het Salon voor Lichte Bedrijfsvoertuigen, Vrijtijdsvoertuigen en Motoren. De markt wordt nog altijd ondersteund door de CO2-premies en het herstel van de bedrijfsvoertuigenmarkt.

Het marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken bedroeg in het eerste semester 21,40 %, ten opzichte van 20,13 % in 2010. Deze stijging valt voornamelijk te verklaren door de vooruitgang van Volkswagen dankzij het succes van de onlangs vernieuwde modellen (Passat, Sharan en Touran) en de aantrekkingskracht van de BlueMotion-modellen. Het marktaandeel van Škoda steeg

Aandeel in de inschrijvingen van nieuwe wagens in België	HY 2011	FY 2010
Inschrijvingen van nieuwe wagens (in eenheden)	326.445	547.347
<i>Evolutie 1 jaar</i>	1,9%	14,9%
Totaal D'Ieteren Auto	21,40%	20,13%
Volkswagen	10,42%	9,78%
Audi	5,40%	5,38%
Seat	1,75%	1,85%
Škoda	3,56%	2,87%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,01%
Porsche	0,26%	0,24%
Lichte bedrijfsvoertuigen	9,97%	9,33%

eveneens dankzij het succes van de ecologische motorisaties. Vooral de Fabia profiteerde hiervan.

Het marktaandeel van Audi stijgt gestaag sinds het begin van het jaar, dankzij het succes van de A1 en de A7 die eind 2010 werden gelanceerd. Het marktaandeel van Seat daalde lichtjes.

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen stegen met 17,2 % tot 36.195 eenheden. Het aandeel van D'leteren Auto op deze markt steeg tot 9,97 %, ten opzichte van 9,33 % in 2010, dankzij het succes van de Caddy en de Transporter alsook de lancering van de Amarok.

Het aantal door D'leteren Auto geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bereikte 74.120 eenheden, een stijging met 14,2 % op één jaar. De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 14,1 % tot 1.432,1 miljoen EUR, dankzij de stijging van de volumes.

Andere activiteiten

De verkopen van tweedehandsvoertuigen bereikten 59,0 miljoen EUR, een stijging met 5,4 %, toe te schrijven aan de toename van het aantal wagens dat uit vloot genomen werd bij D'leteren Lease.

De verkopen van wisselstukken en accessoires stegen met 3,0 % tot 88,3 miljoen EUR.

De naverkoopactiviteiten van de D'leteren Car Centers stegen met 7,6 % tot 29,9 miljoen EUR.

D'leteren Lease, actief in de langetermijnverhuur van de door D'leteren Auto verdeelde merken, realiseerde een omzet van 72,3 miljoen EUR, een stijging met 4,2 %.

De verkopen van D'leteren Sport, vooral motorfietsen, quads en scooters van het merk Yamaha, daalden met 3,7 % tot 21,0 miljoen EUR ondanks de stijging van de markt en van het marktaandeel, voornamelijk omwille van de tendens om kleinere modellen te kopen en de voorraadverminderingen bij de concessiehouders.

Resultaten

Het courante bedrijfsresultaat bereikte 80,6 miljoen EUR, een stijging met 21,8 % op één jaar. Deze stijging valt vooral te verklaren door de stijging van de verkopen van nieuwe en tweedehandsvoertuigen, gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de marketinginvesteringen.

De totale nettofinancieringskosten bedroegen 13,0 miljoen EUR, ten opzichte van 11,4 miljoen EUR één jaar eerder. Zonder de aanpassingen van de financiële instrumenten (voornamelijk renteswaps en de herwaardering van puts op aandelen van Belron) aan hun reële waarde, bedroegen de courante nettofinancieringskosten 12,8 miljoen EUR, hetzij 2,0 miljoen EUR minder dan in 2010. Deze daling valt voornamelijk te verklaren door de daling van de gemiddelde rentevoet.

Het courante resultaat vóór belastingen van het segment Autodistributie & Corporate, groepsaandeel, bedroeg 68,1 miljoen EUR, een stijging met 32,5 % op één jaar.

1.2. Belangrijkste ontwikkelingen

In het eerste semester van 2011 werd met succes een reeks nieuwe modellen gelanceerd. Bij Volkswagen deed de Amarok zijn opmerkelijke intrede in het segment van de pick-ups. Audi, Škoda en Porsche lanceerden respectievelijk de nieuwe A6 Berline, de tweede generatie van het GreenLine-gamma en de Panamera S Hybride.

Op 1 juli 2011 heeft D'leteren aangekondigd dat Denis Gorteman vanaf 1 januari 2012 Thierry van Kan zal opvolgen als CEO van D'leteren Auto.

1.3. Activiteitsvooruitzichten voor 2011

Rekening houdend met de huidige tendens zou de Belgische automarkt in 2011 540.000 inschrijvingen van nieuwe voertuigen moeten bereiken. In deze hypothese blijft D'leteren Auto zijn doelstelling nastreven om zijn jaarlijks marktaandeel te vergroten. In het tweede semester zullen nog verschillende modellen gelanceerd of vernieuwd worden: Golf Cabrio, Beetle, Tiguan en Crafter bij Volkswagen, en Q3, Q5 Hybride en A6 Avant bij Audi. Porsche zal de dieselsversie van de Panamera alsook de nieuwe 911 lanceren.

2. HERSTELLING EN VERVANGING VAN VOERTUIGBEGLAZING – BELRON

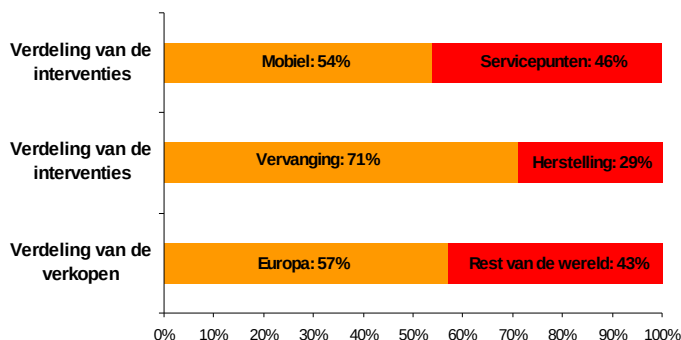
- Daling van de verkopen met 1,7 %, bestaande uit een organische daling met 1,6 % als gevolg van zachter winterweer in vergelijking met een uitzonderlijk 2010 evenals zwakke economische omstandigheden, een negatieve impact uit wisselkoersschommelingen van 0,9 % en een stijging met 0,8 % uit overnames.
- Daling van het courante bedrijfsresultaat met 17,3 %, voornamelijk door de daling van de verkoopvolumes en de impact hiervan op de marges.
- Daling van het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, met 21,5 % tot 98,9 miljoen EUR.
- Matige organische groei van de verkopen verwacht in het tweede halfjaar.

IFRS, mln EUR	HY 2011			HY 2010			% wijziging	
	Courante elementen	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen	Totaal	Courante elementen	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen	Totaal	Courante elementen	Totaal
Aantal interventies (in miljoen eenheden)	-	-	6,0	-	-	6,3	-	-5,3%
Externe verkopen	1.459,3	-	1.459,3	1.484,4	-	1.484,4	-1,7%	-1,7%
Bedrijfsresultaat	122,9	-6,2	116,7	148,6	-13,2	135,4	-17,3%	-13,8%
Netto financieringskosten	-16,2	1,4	-14,8	-14,0	1,2	-12,8	-15,7%	-15,6%
Courant resultaat vóór belastingen	106,7	-	-	134,6	-	-	-20,7%	-
Courant resultaat vóór belastingen, groepsaandeel	98,9	-	-	126,0	-	-	-21,5%	-

Opmerking: Het gemiddelde belang gebruikt voor de consolidatie van het resultaat van Belron bedraagt 92,73 % (93,59 % in 2010).

2.1. Activiteiten en resultaten

De verkopen tijdens het eerste halfjaar van 2011 bedroegen 1.459,3 miljoen EUR, een daling met 1,7 % in vergelijking met 2010, waarvan een organische daling met 1,6 %, een negatieve impact uit wisselkoersschommelingen van 0,9 % en een groei van 0,8 % uit overnames. De organische verkopen weerspiegelen het zachtere winterweer in Europa in vergelijking met de uitzonderlijke omstandigheden in 2010, evenals de zwakke economische omstandigheden die leidden tot minder afgelegde kilometers en uitgestelde aankopen. Het totale aantal herstellings- en vervangingsinterventies daalde met 5,3 % tot 6,0 miljoen. De impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan de zwakkere Amerikaanse dollar.



In Europa daalden de verkopen met 2 %, bestaande uit een organische daling met 3 %, gedeeltelijk gecompenseerd door 1 % externe groei, voornamelijk toe te schrijven aan overnames in Frankrijk tijdens de eerste helft van 2010 en in Rusland, waar Belron in de tweede helft van 2010 en in de eerste helft van 2011 respectievelijk de plaatsingsactiviteit en de groothandelsactiviteit van Mobiscar overnam.

Buiten Europa daalden de verkopen met 1 %, bestaande uit een organische groei met 1 % en een impact van 1 % uit overnames als gevolg van de overnames in China, Brazilië en Canada, gecompenseerd door een negatieve impact van 3 % uit wisselkoersschommelingen als gevolg van de zwakkere Amerikaanse dollar.

Het courante bedrijfsresultaat bedroeg 122,9 miljoen EUR (2010: 148,6 miljoen EUR). Dit weerspiegelt een daling van de verkoopvolumes en de impact hiervan op de marges in vergelijking met een uitzonderlijke eerste helft van 2010, aanhoudende moeilijke marktomstandigheden in Brazilië sinds midden 2010, de extra infrastructuurkosten in de VS en hogere marketinginvesteringen in bepaalde landen, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere kosten voor het incentiveplan op lange termijn voor het management.

De ongebruikelijke kosten vóór belastingen bedroegen 1,3 miljoen EUR en houden voornamelijk verband met de integratie van de overgenomen activiteiten in Frankrijk en Canada. De waardeaanpassingen omvatten de afschrijving van immateriële vaste activa voortvloeiend uit de overnames en veranderingen in de reële waarde van derivaten.

De nettofinancieringskosten bedroegen 14,8 miljoen EUR (2010: 12,8 miljoen EUR). Vóór waardeaanpassingen verbonden aan veranderingen in de reële waarde van derivaten, stegen de courante nettofinancieringskosten van 14,0 miljoen EUR in het eerste halfjaar 2010 tot 16,2 miljoen EUR door hogere gemiddelde leningen en rentevoeten.

Het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, daalde met 21,5 % tot 98,9 miljoen EUR (2010: 126,0 miljoen EUR).

In het tweede kwartaal van 2011 betaalde Belron met betrekking tot de winst in 2010 aan zijn aandeelhouders 100 miljoen EUR dividenden uit, waarvan 92,7 miljoen EUR aan D'leteren.

2.2. Activiteitsvooruitzichten voor 2011

Voor de rest van het jaar wordt een matige organische groei van de verkopen verwacht, aangezien de periode een gemakkelijkere vergelijkingsperiode zal kennen. Belron blijft zich engageren om een uitstekende service te verlenen aan zijn klanten en zijn verzekerings- en vlootpartners, alsook om zijn operationele efficiëntie te verbeteren.

3. AUTOVERHUUR OP KORTE TERMIJN – AVIS EUROPE

De persmededeling van Avis Europe met betrekking tot zijn halfjaarresultaten werd op 4 augustus 2011 gepubliceerd en is beschikbaar in het Engels op zijn website www.avis-europe.com. Het zal hierna niet samengevat worden.

Op 14 juni 2011 bood Avis Budget Group via een 'Scheme of Arrangement' 3,15 GBP in contanten aan voor elk aandeel van Avis Europe, waardoor het totale kapitaal van Avis Europe op ongeveer 636 miljoen GBP (719 miljoen EUR op die datum) werd gewaardeerd, en het belang van 59,6 % dat D'Ieteren in Avis Europe heeft op ongeveer 367 miljoen GBP (412 miljoen EUR, rekening houdend met het netto effect van de wisselkoersafdekkingen). Deze contante vergoeding van 3,15 GBP per aandeel vertegenwoordigt een premie van:

- 60,2 % ten opzichte van de slotkoers van Avis Europe van 1,966 GBP op 13 juni 2011, zijnde de laatste transactiedag vóór de datum van de mededeling; en
- 63,3 % ten opzichte van de gemiddelde slotkoers van Avis Europe van 1,929 GBP over de drie maanden vóór de datum van de mededeling.

Deze transactie is een drievoudige zege: Avis Europe zal een ideale thuis vinden in een gezamenlijke entiteit in een naadloze wereldwijde organisatie, Avis Budget Group zal sterker staan in een sector die zich consolideert, en D'Ieteren zal minder cyclisch en minder kapitaalintensief worden, en zal zijn belang in Avis Europe met succes gemonetiseerd hebben. Deze transactie is dus strategisch en financieel aantrekkelijk voor de Groep D'Ieteren die nieuwe ontwikkelingsopportunities sneller zal kunnen overwegen.

D'Ieteren heeft zich onherroepelijk verbonden om te stemmen voor de goedkeuring van het voorstel. Op de Algemene Vergadering van Avis Europe die op 1 augustus 2011 gehouden werd, werd de speciale resolutie met het oog op de aanvaarding van de 'Scheme of Arrangement' goedgekeurd door een meerderheid van 99,97 % van de aanwezige en vertegenwoordigde aandelen.

Als gevolg van dit aanbod wordt Avis Europe voorgesteld als 'Activiteit aangehouden voor verkoop' in de aangepaste halfjaarrekening 2010, in de halfjaarrekening 2011 en in de balans op 30 juni 2011. De netto bijdrage van Avis Europe aan het resultaat van de periode van D'Ieteren, groepsaandeel, bedraagt 48,8 miljoen EUR, waarvan 4,8 miljoen EUR uit de bedrijfsactiviteiten van Avis Europe en 44,0 miljoen EUR uit de waardeaanpassingen als gevolg van de voorziene verkoop en bepaalde verbonden kosten.

De verkoop van Avis Europe zou op 3 oktober 2011 van kracht moeten worden en de opbrengst van de verkoop wordt midden oktober verwacht.

NOTA OVER DE FINANCIERING VAN DE ACTIVITEITEN VAN D'IETEREN

De activiteiten van de Groep D'Ieteren worden op autonome en onafhankelijke wijze gefinancierd.

De nettoschuld van de pool D'Ieteren Auto/Corporate steeg op één jaar van 398,7 tot 505,7 miljoen EUR, voornamelijk door de deelname van D'Ieteren aan de kapitaalverhoging van Avis Europe in juli 2010 en door de aanzienlijke stijging van de voertuigvoorraden als resultaat van de activiteit in het eerste semester, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend dat werd ontvangen van Belron.

De nettoschuld van Belron daalde lichtjes van 784,4 tot 757,4 miljoen EUR. In het begin van 2011 herfinancierde Belron 250 miljoen USD door een nieuwe lening bij Amerikaanse institutionele beleggers (vervaldata in 2018, 2021 en 2023).

Als gevolg van de aan de gang zijnde verkoop, is de nettoschuld van Avis Europe niet langer opgenomen in de netto financiële schuld van de Groep, die vervolgens daalt van 2,0 miljard EUR op eind juni 2010 tot 1,3 miljard EUR op eind juni 2011.

GERAAMDE IMPACT VAN DE VERKOOP VAN AVIS EUROPE OP HET EIGEN VERMOGEN

De verkoop van Avis Europe zou een positieve impact moeten hebben op het eigen vermogen, groepsaandeel, van ongeveer 87 miljoen EUR, na aftrek van de verbonden kosten en het netto effect van de wisselkoersafdekkingen.

VOORUITZICHTEN 2011 VOOR HET COURANTE GECONSOLIDEERDE RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN, GROEPSAANDEEL

Rekening houdend met de huidige vooruitzichten van onze activiteiten en met de economische omstandigheden, verwacht D'leteren, in vergelijking met een recordjaar 2010, een stijging van het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, van de voortgezette activiteiten, met ongeveer 5 %.

VOORNAAMSTE RISICOFACTOREN

Voor zover we weten bestaan er geen andere voornaamste risicofactoren die de laatste zes maanden van het boekjaar zouden kunnen beïnvloeden dan degene voorgesteld op pagina's 113-116 en 132-135 van ons jaarverslag 2010.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2011			2010 ⁽¹⁾		
		Courante elementen ⁽²⁾	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen ⁽²⁾	Totaal	Courante elementen ⁽²⁾	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen ⁽²⁾	Totaal
Verkopen		3.175,4	-	3.175,4	3.011,1	-	3.011,1
Kosten van verkopen		-2.250,0	-0,3	-2.250,3	-2.075,9	-1,5	-2.077,4
Bruto marge		925,4	-0,3	925,1	935,2	-1,5	933,7
Commerciële en administratieve kosten		-724,9	-4,6	-729,5	-720,6	-7,3	-727,9
Overige bedrijfsopbrengsten		1,4	-	1,4	0,3	-	0,3
Overige bedrijfskosten		1,6	-1,3	0,3	-0,1	-4,4	-4,5
Bedrijfsresultaat		203,5	-6,2	197,3	214,8	-13,2	201,6
Netto financieringskosten		-29,0	1,2	-27,8	-28,8	4,6	-24,2
Resultaat vóór belastingen	4	174,5	-5,0	169,5	186,0	-8,6	177,4
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode		0,1	-	0,1	0,2	-	0,2
Belastingen		-26,2	1,8	-24,4	-35,5	4,5	-31,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		148,4	-3,2	145,2	150,7	-4,1	146,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	12	8,0	71,8	79,8	0,3	-8,6	-8,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE		156,4	68,6	225,0	151,0	-12,7	138,3
Resultaat toerekenbaar aan:							
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	4	147,6	41,0	188,6	144,5	-8,5	136,0
Belangen zonder zeggenschap		8,8	27,6	36,4	6,5	-4,2	2,3
Resultaat per aandeel voor het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							
Gewoon (in EUR)	10	2,68	0,74	3,42	2,63	-0,16	2,47
Verwaterd (in EUR)	10	2,66	0,74	3,40	2,61	-0,15	2,46
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							
Gewoon (in EUR)	10	2,59	-0,06	2,53	2,63	-0,07	2,56
Verwaterd (in EUR)	10	2,57	-0,05	2,52	2,61	-0,06	2,55

(1) Na aanpassing (zie toelichting 2.1).

(2) Zie samenvatting van de specifieke grondslagen voor financiële verslaggeving in toelichting 2 en ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in toelichting 4.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2011	2010
Resultaat van de periode		225,0	138,3
Niet-gerealiseerde resultaten			
Actuariële winsten (verliezen) op verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		2,4	-22,2
Omrekeningsverschillen		-8,4	9,7
Reële waarde van voor handelsdoeleinden aangehouden financiële instrumenten		-0,1	-
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen		-4,5	-6,6
Kasstroomafdekkingen: overgebracht naar de winst- en verliesrekening		4,6	4,9
Op aandelen gebaseerde betalingen		2,3	1,0
Belastingen met betrekking tot actuariële winsten (verliezen) op verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen		-1,1	4,8
Belastingen met betrekking tot omrekeningsverschillen		0,1	3,1
Belastingen met betrekking tot kasstroomafdekkingen		-1,0	-0,3
Subtotaal		-5,7	-5,6
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		219,3	132,7
zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		182,4	133,5
Voortgezette bedrijfsactiviteiten		132,0	143,1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	12	50,4	-9,6
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		36,9	-0,8

Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2011	31 dec. 2010	30 juni 2010
Goodwill		1.006,7	1.004,6	997,4
Overige immateriële vaste activa		418,5	792,2	798,7
Voertuigen		317,5	658,3	791,7
Overige materiële vaste activa		411,7	475,4	465,9
Vastgoedbeleggingen		5,8	5,8	6,1
Entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode		3,9	20,3	18,1
Voor verkoop beschikbare financiële activa		0,5	1,2	1,0
Voor afdekking aangehouden derivaten		-	4,8	-
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten		-	2,2	9,4
Activa uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen		40,9	39,2	18,2
Uitgestelde belastingvorderingen		47,4	92,3	112,6
Overige vorderingen		3,0	4,0	3,8
Vaste activa		2.255,9	3.100,3	3.222,9
Groep activa die worden afgestoten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	12	2.565,0	1,7	1,2
Voorraden		563,9	551,4	469,3
Voor afdekking aangehouden derivaten		0,1	0,1	0,5
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten		26,2	19,7	27,4
Andere financiële activa		24,9	25,9	44,8
Actuele belastingvorderingen		2,6	5,9	2,6
Handelsvorderingen en overige vorderingen		504,7	1.384,9	1.655,4
Geldmiddelen en kasequivalenten		37,6	267,2	208,2
Vlottende activa		3.725,0	2.256,8	2.409,4
TOTAAL ACTIVA		5.980,9	5.357,1	5.632,3
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		1.411,8	1.250,6	1.145,6
Belangen zonder zeggenschap		243,5	214,1	119,4
Eigen vermogen		1.655,3	1.464,7	1.265,0
Verplichtingen uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen		39,0	110,1	154,7
Overige voorzieningen		76,2	96,1	88,3
Voor afdekking aangehouden derivaten		2,0	17,3	17,9
Leningen	9	988,0	1.738,6	1.710,7
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten		-	0,1	-
Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	11	158,6	163,0	149,0
Andere schulden		12,0	13,3	9,2
Uitgestelde belastingverplichtingen		41,9	156,6	148,2
Langlopende verplichtingen		1.317,7	2.295,1	2.278,0
Groep passiva die worden afgestoten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	12	1.951,4	-	-
Voorzieningen		3,1	25,3	36,4
Voor afdekking aangehouden derivaten		2,8	12,9	28,6
Leningen	9	322,1	356,2	481,7
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten		10,6	24,6	43,1
Actuele belastingverplichtingen		44,6	60,7	62,3
Handelsschulden en overige te betalen posten		673,3	1.117,6	1.437,2
Kortlopende verplichtingen		3.007,9	1.597,3	2.089,3
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		5.980,9	5.357,1	5.632,3

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn										Totaal	Belangen	Eigen
	Gewoon	Uitgifte-	Eigen	Reserve	Reële	Hedging	Over-	Actuariële	Belas-	Cumu-	groeps- aandeel	zonder zeggen- schap	ver- mogen
	aandelen-	premies	aan-	voor op	waarde	reserve	gedragen	winsten	tingen	latieve			
	kapitaal		delen	aandelen	reserve		resultaat	en verliezen		omreke- nings- verschillen			
Op 1 januari 2010	160,0	24,4	-20,2	2,6	0,1	-3,1	931,3	-57,0	20,5	-30,1	1.028,5	126,1	1.154,6
Eigen aandelen	-	-	4,1	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-	4,1
Dividend 2009 betaald in 2010	-	-	-	-	-	-	-17,9	-	-	-	-17,9	-6,3	-24,2
Verkoopopties behandeling - verandering van de periode	-	-	-	-	-	-	-2,6	-	-	-	-2,6	0,5	-2,1
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Totaal van de gerealiseerde- en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	0,7	-	-1,0	136,0	-13,4	4,4	6,8	133,5	-0,8	132,7
Op 30 juni 2010	160,0	24,4	-16,1	3,3	0,1	-4,1	1.046,8	-70,4	24,9	-23,3	1.145,6	119,4	1.265,0
Op 1 januari 2011	160,0	24,4	-15,6	4,5	0,1	-3,3	1.126,3	-38,4	15,9	-23,3	1.250,6	214,1	1.464,7
Eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	-0,6	1,6
Dividend 2010 betaald in 2011	-	-	-	-	-	-	-23,5	-	-	-	-23,5	-7,3	-30,8
Verkoopopties behandeling - verandering van de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,9	1,9
Overige wijzigingen	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-1,5	-1,4
Totaal van de gerealiseerde- en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	1,6	-0,1	-0,9	188,6	1,4	-1,2	-7,0	182,4	36,9	219,3
Op 30 juni 2011	160,0	24,4	-13,4	6,1	-	-4,2	1.291,5	-37,0	14,7	-30,3	1.411,8	243,5	1.655,3

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2011	2010 ⁽¹⁾
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		197,3	201,6
Afschrijvingen		85,7	81,9
Overige niet-geldelijke posten		1,4	-162,5
Pensioenverplichtingen		-5,5	-3,6
Overige geldelijke posten		0,1	-
Aanschaffingen van voertuigen voor activiteiten van operationele leases ⁽²⁾		-115,9	-73,2
Verkopen van voertuigen voor activiteiten van operationele leases ⁽²⁾		74,0	51,3
Wijziging in de behoefte aan bedrijfskapitaal		-92,3	-30,7
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		144,8	64,8
Betaalde belastingen		-11,8	-25,1
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		133,0	39,7
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa (excl. voertuigen)		-53,9	-55,1
Netto investering in financiële activa	4	-24,4	-25,0
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		-78,3	-80,1
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Netto vervreemdingen / (aanschaffingen) van eigen aandelen		2,2	4,1
Netto verandering in andere leningen		-3,0	-136,5
Netto betaalde interesten		-24,7	-19,3
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden		-23,5	-17,9
Door dochterondernemingen betaalde dividenden		-7,3	-6,3
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-56,3	-175,9
Kasstroom uit de voortgezette activiteiten		-1,6	-216,3
Kasstroom uit de beëindigde activiteiten	12	-100,9	78,3
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-102,5	-138,0
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van de periode		127,8	91,5
Kasequivalenten aan het begin van de periode		139,4	256,7
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode		267,2	348,2
Totale kasstroom van de periode		-102,5	-138,0
Omrekeningsverschillen		3,6	-2,0
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode		168,3	208,2
Inbegrepen in "geldmiddelen en kasequivalenten"		37,6	208,2
"vaste activa aangehouden voor verkoop"	12	130,7	-

(1) Na aanpassing (zie toelichting 2.1).

(2) Exclusief voertuigen met een "buy-back" overeenkomst.

Geselecteerde toelichtingen

TOELICHTING 1: ALGEMENE INFORMATIE

s.a. D'leteren n.v. (genoemd in het tussentijds financiële verslag de "Vennootschap" of de "moedermaatschappij") is in België als naamloze vennootschap erkend, waarvan de besturende aandeelhouders in toelichting 5 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten worden opgesomd. Het adres van de zetel van de Vennootschap is:

Maliestraat 50
B-1050 Brussel

De Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen "de groep") vormen een internationale groep, met drie activiteiten ten dienste van de automobilist:

- de distributie in België van Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha;
- de autoverhuur op korte termijn in Europa, Afrika, het Midden-Oosten en Azië via Avis Europe en zijn merken Avis en Budget (nu aangehouden voor verkoop – zie toelichting 12);
- de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland via Belron s.a. en ondermeer zijn merken CARGLASS®, AUTOGLASS®, SAFELITE®, AUTO GLASS, SPEEDY GLASS®, LEBEAU VITRES D'AUTOS®, SMITH&SMITH® en O'BRIEN®.

De groep opereert in ongeveer 120 landen op 5 continenten.

De Vennootschap is op Euronext Brussel genoteerd.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden goedgekeurd voor publicatie door de Raad van bestuur gehouden op 25 augustus 2011.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Toelichting 2.1: Grondslagen voor de opstelling van de rekening

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dekken de periode van de 6 maanden afgesloten op 30 juni 2011. Ze zijn opgesteld volgens de IAS-norm 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" die werd goedgekeurd door de Europese Unie ("EU"). Ze werden in verkort formaat voorbereid en moeten gelezen worden met de geconsolideerde jaarrekening 2010.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden opgesteld overeenkomstig het principe van de historische kost, behalve voor de voor verkoop beschikbare financiële activa, geldmarkt activa weergegeven als geldmiddelen en kasequivalenten en derivaten die op reële waarde werden gewaardeerd.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten worden opgesteld op basis van het toerekeningsbeginsel, en op basis van de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten in een voorzienbare horizon.

Op 14 juni 2011 kondigden de Raden van Bestuur van Avis Budget Group Inc. en Avis Europe plc aan dat ze een akkoord hadden bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen contante overname van het volledige uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van Avis Europe plc door Avis Budget Group Inc. die zou worden uitgevoerd via een door de rechtbank opgelegde afkoopregeling tussen Avis Europe plc en zijn aandeelhouders zoals voorzien in de Britse Companies Act. De Raad van Bestuur van de moedermaatschappij verbond zich onherroepelijk om te stemmen voor de goedkeuring van dit voorstel. Volgens de Raad van Bestuur van de moedermaatschappij voldeed de transactie aan de erkenningscriteria uit de IFRS-norm 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten" op 30 juni 2011 en besliste bijgevolg om het segment Autoverhuur overeenkomstig IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten" te boeken. De geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten en het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht per 30 juni 2010 werd vervolgens herzien. Zie toelichting 12 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten voor bijkomende informatie.

Toelichting 2.2: Specifieke grondslagen voor de financiële verslaggeving

Behalve als hieronder beschreven, zijn de toegepaste grondslagen coherent met de geconsolideerde jaarrekening 2010, als samengevat in toelichting 2 van deze geconsolideerde jaarrekening 2010.

De volgende nieuwe normen, wijzigingen en interpretaties zijn voor de eerste keer verplicht toepasbaar op het boekjaar dat op 1 januari 2011 begonnen is:

- Wijziging van de IAS-norm 24 "Informatieverschaffing over verbonden partijen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2011);
- Wijziging van de IAS-norm 32 "Financiële instrumenten: presentatie – Classificatie van aandelenuitgiftes met voorkeurrecht" (toepasbaar vanaf 1 februari 2010);
- Wijziging van de IFRIC-interpretatie 14 "Prepayments of a Minimum Funding Requirement" (toepasbaar vanaf 1 januari 2011);
- IFRIC-interpretatie 19 "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments" (toepasbaar vanaf 1 juli 2010);
- Verbeteringen aan IFRS normen (gepubliceerd door het IASB in mei 2010 - toepasbaar vanaf 1 januari 2011);

Die nieuwe wijzigingen en interpretaties hebben geen belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van de Groep.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

De normen en interpretaties die gepubliceerd werden maar nog niet van kracht zijn in 2011, werden niet door de groep vervroegd toegepast. De groep bepaalt momenteel wat de gevolgen van de invoering van de nieuwe normen, interpretaties en wijzigingen zouden kunnen zijn.

TOELICHTING 3: SEIZOENSGEBONDEN KARAKTER

Autodistributie

Tijdens de eerste helft van het jaar kent het segment autodistributie een hogere vraag naar voertuigen (nieuwe voertuigen vertegenwoordigen ongeveer 80% van de totale externe verkopen van het segment). Dit verschijnsel wordt om de twee jaar versterkt door het Auto- en Motorsalon van Brussel (het laatste vond plaats in januari 2010).

Autoverhuur

Het segment autoverhuur kent een normale stijging van zijn activiteit tijdens de maanden van de Europese zomervakanties. Deze seizoensinvloed resulteert over het algemeen in lagere opbrengsten tijdens de eerste helft van het jaar in vergelijking met de tweede helft, en een stijging van het aantal aangeschafte voertuigen in de periode die de zomermaanden voorafgaat.

Voertuigbeglazing

Het segment voertuigbeglazing kent een normale stijging van zijn activiteit in het begin van het jaar ten gevolge van het koude weer in Europa en in Noord-Amerika, en in het midden van het jaar, de periode voorafgaand aan het Continentaal Europees vakantie seizoen.

TOELICHTING 4: ONGEBRUIKELIJKE ELEMENTEN EN WAARDEAANPASSINGEN

Resultaat van de periode (halfjaar afgesloten op 30 juni)

Courant resultaat na belastingen ("courant PAT") bestaat uit het resultaat uit voortgezette activiteiten, zoals voorgesteld in de winst- en verliesrekening (of het resultaat van de periode wanneer er geen bedrijfsactiviteit beëindigd wordt), exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals gedefinieerd in toelichting 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2010, en exclusief hun impact op de belastingen.

Courant resultaat vóór belastingen ("courant PBT") bestaat uit het resultaat vóór belastingen, zoals voorgesteld in de winst- en verliesrekening, exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals gedefinieerd in toelichting 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2010.

Courant PAT, groepsaandeel, en courant PBT, groepsaandeel, sluiten het aandeel van de minderheidsaandeelhouders uit in het courante PAT en het courante PBT.

Het courante resultaat is een prestatie-indicator niet gedefinieerd door de IFRS-normen. De groep beschouwt het courante resultaat niet als een alternatief voor financiële waarderingen bepaald in overeenstemming met IFRS. Het courante resultaat zoals weergegeven door de groep kan verschillen van gelijkaardige waarderingen van andere vennootschappen. De groep maakt gebruik van het concept "courant resultaat" om haar onderliggende prestatie uit te drukken.

TOELICHTING 4: ONGEBRUIKELIJKE ELEMENTEN EN WAARDEAANPASSINGEN (vervolg)

in miljoen EUR	2011				2010 ⁽¹⁾			
	Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuig-beglazing	Groep
Van het resultaat vóór belastingen tot het courante PBT, groepsaandeel:								
Resultaat vóór belastingen	67,6	-	101,9	169,5	54,8	-	122,6	177,4
Min: ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in het resultaat vóór belastingen:								
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-1,0 (a)	-	-1,1 (c)	-2,1	-3,4 (a)	-	0,3 (c)	-3,1
Waardeaanpassingen van verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	1,2 (b)	-	-	1,2	0,0	-	0,0	0,0
Afschrijving van de klantencontracten	-	-	2,9 (d)	2,9	0,0	-	3,1 (d)	3,1
Afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur	-	-	1,7 (e)	1,7	0,0	-	4,2 (e)	4,2
Overige ongebruikelijke elementen	-	-	1,3 (f)	1,3	0,0	-	4,4 (f)	4,4
Courant PBT	67,8	-	106,7	174,5	51,4	-	134,6	186,0
Belangen zonder zeggenschap in courant PBT	0,3	-	-7,8	-7,5	0,0	-	-8,6	-8,6
Courant PBT, groepsaandeel	68,1	-	98,9	167,0	51,4	-	126,0	177,4
Van courant PBT, groepsaandeel, tot courant PAT, groepsaandeel:								
Courant PBT, groepsaandeel	68,1	-	98,9	167,0	51,4	-	126,0	177,4
Aandeel van de groep in het courante resultaat van entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode	0,1	-	-	0,1	0,2	-	0,0	0,2
Belasting op courant PBT, groepsaandeel	-1,0	-	-23,3	-24,3	0,2	-	-33,5	-33,3
Courant PAT, groepsaandeel	67,2	-	75,6	142,8	51,8	-	92,5	144,3
Van courant PAT, groepsaandeel, tot courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij:								
Courant PAT, groepsaandeel	67,2	-	75,6	142,8	51,8	-	92,5	144,3
Aandeel van de groep in de courante beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	4,8	-	4,8	-	0,2	-	0,2
Courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	67,2	4,8	75,6	147,6	51,8	0,2	92,5	144,5

(1) Na aanpassing (zie toelichting 2.1).

Autodistributie

- (a) Netto financieringskosten omvatten waardeaanpassingen op financiële instrumenten voor een bedrag van EUR 1,0 miljoen (EUR 3,4 miljoen op 30 juni 2010) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten.
- (b) Netto financieringskosten omvatten waardeaanpassingen van verkoopopties toegestaan aan sommige aandeelhouders zonder zeggenschap (de familieholding van de CEO van Belron). Zie toelichting 11 van deze verkorte tussentijdse financiële overzichten voor meer informatie.

Voertuigbeglazing

- (c) Netto financieringskosten en de kosten van verkopen bevatten waardeaanpassingen op financiële instrumenten voor een bedrag van respectievelijk EUR 1,4 miljoen (EUR 1,2 miljoen op 30 juni 2010) en EUR -0,3 miljoen (EUR -1,5 miljoen op 30 juni 2010) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten.
- (d) In het kader van de recente overnames in de VS en Frankrijk, werden de klantencontracten als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend. De afschrijvingen (in commerciële- en administratieve kosten) op 30 juni 2011 bedroegen EUR 2,9 miljoen (EUR 3,1 miljoen op 30 juni 2010).
- (e) De commerciële- en administratieve kosten bevatten de afschrijvingen van merken in de Verenigde Staten, Frankrijk en Canada met beperkte gebruiksduur en bedragen EUR 1,7 miljoen (EUR 4,2 miljoen op 30 juni 2010 enkel voor merken in de VS).

TOELICHTING 4: ONGEBRUIKELIJKE ELEMENTEN EN WAARDEAANPASSINGEN (vervolg)

(f) Overige ongebruikelijke elementen van het segment voertuigbeglazing worden hieronder beschreven:

- Herstructureringskosten van EUR 1,3 miljoen (in overige bedrijfskosten) werden geboekt in verband met de herstructurering van de overnames in Frankrijk en Canada. In de vorige periode, werden herstructureringskosten van EUR 4,4 miljoen geboekt in verband met de herstructurering van de overnames in de Verenigde Staten en Frankrijk.

Autoverhuur

Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen van het segment autoverhuur worden gedetailleerd in toelichting 12 van deze verkorte tussentijdse financiële overzichten.

Activa, verplichtingen, eigen vermogen, kasstromen

In de periode, bevatte de lijn "Netto investering in financiële activa" van het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht, naast andere transacties, de bedrijfscombinaties weergegeven in toelichting 7 en de betaling aan Cobepa van de prijsaanpassing van de verkoopopties die in september 2009 werden uitgeoefend. Vorig jaar werd, onder andere, de verkoop in mei 2010 van 1% van de aandelen van Belron aan de familieholding van de CEO van Belron (zie toelichting 11) op die lijn gepresenteerd.

In de voorgaande periode, bevatte de lijn "Overige niet-geldelijke posten" van het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht, naast andere bedragen, het gebruik van de voorziening vroeger aangelegd om tegemoet te komen aan de regeling van het langetermijn incentiveplan voor het management van het segment voertuigbeglazing.

Behalve de hierboven vermelde elementen, hebben geen ongebruikelijke elementen een materiële impact op de activa, de verplichtingen, het eigen vermogen of het kasstroomoverzicht.

TOELICHTING 5: DIVIDENDEN

De Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2011 heeft besloten tot de uitbetaling van een bruto dividend voor een bedrag van EUR 0,425 per aandeel voor het boekjaar 2010. De uitbetaling van het dividend is op 6 juni 2011 begonnen. Het totale dividend bedraagt EUR 23,5 miljoen.

Aandeelhouders (volgens de kennisgevingen van belangrijke deelnemingen van 04/04/2011)	Aandelen		Winstaandelen		Totaal v/d stemrechten	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
s.a. de Participations et de Gestion, Brussel	10.322.060	18,66%	-	-	10.322.060	17,12%
Reptid Commercial Corporation, Dover, Delaware	2.025.320	3,66%	-	-	2.025.320	3,36%
Mevr. Catheline Périer-D'Ieteren	1.529.900	2,77%	1.250.000	25,00%	2.779.900	4,61%
Dhr Olivier Périer	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
De vier bovenvermelde personen (samen "SPDG Group") zijn verbonden en handelen in gemeenschappelijk overleg met Cobepa n.v.	13.887.280	25,11%	1.250.000	25,00%	15.137.280	25,10%
Nayarit Participations s.c.a., Brussel	16.346.570	29,56%	-	-	16.346.570	27,11%
Dhr Roland D'Ieteren	466.190	0,84%	3.750.000	75,00%	4.216.190	6,99%
Dhr Nicolas D'Ieteren	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
De drie bovenvermelde personen (samen "Nayarit Group") zijn verbonden en handelen in gemeenschappelijk overleg met Cobepa n.v.	16.822.760	30,42%	3.750.000	75,00%	20.572.760	34,12%
De personen die verwijzen naar SPDG Group en Nayarit Group handelen in gemeenschappelijk overleg.						
Cobepa n.v., Brussel	2.126.210	3,84%	-	-	2.126.210	3,53%
Cobepa n.v. handelt in gemeenschappelijk overleg met enerzijds Nayarit Group en anderzijds met SPDG Group.						

TOELICHTING 6: GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De groep's operationele segmenten voor de verslaggeving zijn autodistributie, autoverhuur en voertuigbeglazing.

Het segment autodistributie omvat de automobiele distributie-activiteiten (zie toelichting 1) net als de corporate activiteiten. Het segment autoverhuur bestaat uit Avis Europe plc en zijn dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen (zie toelichting 1). Het segment voertuigbeglazing betreft Belron s.a. en zijn dochterondernemingen (zie toelichting 1).

Deze operationele segmenten zijn dezelfde als de bedrijfssegmenten voorgesteld in de geconsolideerde jaarrekening 2010 en zijn consistent met de organisatorische- en interne rapporteringsstructuur.

Gesegmenteerde winst- en verliesrekening – Operationele segmenten (Halfjaar afgesloten op 30 juni)

in miljoen EUR	Toelichting	2011					2010 ⁽¹⁾				
		Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuigbeglazing	Eliminaties	Groep	Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuigbeglazing	Eliminaties	Groep
Externe verkopen		1.716,1	-	1.459,3		3.175,4	1.526,7	-	1.484,4		3.011,1
Verkopen tussen segmenten		5,2	-	1,4	-6,6	-	4,8	-	2,0	-6,8	-
Verkopen per segment		1.721,3	-	1.460,7	-6,6	3.175,4	1.531,5	-	1.486,4	-6,8	3.011,1
Bedrijfsresultaat (per segment)		80,6	-	116,7		197,3	66,2	-	135,4		201,6
<i>bestaande uit: courante elementen</i>		80,6	-	122,9		203,5	66,2	-	148,6		214,8
<i>ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen</i>		-	-	-6,2		-6,2	-	-	-13,2		-13,2
Netto financieringskosten		-13,0	-	-14,8		-27,8	-11,4	-	-12,8		-24,2
Resultaat vóór belastingen		67,6	-	101,9		169,5	54,8	-	122,6		177,4
<i>bestaande uit: courante elementen</i>		67,8	-	106,7		174,5	51,4	-	134,6		186,0
<i>ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen</i>		-0,2	-	-4,8		-5,0	3,4	-	-12,0		-8,6
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode		0,1	-	-		0,1	0,2	-	-		0,2
Belastingen		-0,6	-	-23,8		-24,4	1,1	-	-32,1		-31,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		67,1	-	78,1		145,2	56,1	-	90,5		146,6
<i>bestaande uit: courante elementen</i>		66,9	-	81,5		148,4	51,8	-	98,9		150,7
<i>ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen</i>		0,2	-	-3,4		-3,2	4,3	-	-8,4		-4,1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	12	-	79,8	-		79,8	-	-8,3	0,0		-8,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE		67,1	79,8	78,1		225,0	56,1	-8,3	90,5		138,3
Toerekenbaar aan:											
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		67,4	48,8	72,4		188,6	56,1	-4,8	84,7		136,0
<i>bestaande uit: courante elementen</i>		67,2	4,8	75,6		147,6	51,8	0,2	92,5		144,5
<i>ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen</i>		0,2	44,0	-3,2		41,0	4,3	-5,0	-7,8		-8,5
Belangen zonder zeggenschap		-0,3	31,0	5,7		36,4	-	-3,5	5,8		2,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE		67,1	79,8	78,1		225,0	56,1	-8,3	90,5		138,3

(1) Na aanpassing (zie toelichting 2.1).

TOELICHTING 6: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2011				30 juni 2010 ⁽¹⁾			
		Auto- distri- butie	Auto- verhuur	Voertuig- begla- zing	Groep	Auto- distri- butie	Auto- verhuur	Voertuig- begla- zing	Groep
	Goodwill	2,6	-	1.004,1	1.006,7	2,6	0,2	994,6	997,4
	Overige immateriële vaste activa	1,3	-	417,2	418,5	1,4	372,7	424,6	798,7
	Voertuigen	317,5	-	-	317,5	302,7	489,0	-	791,7
	Overige materiële vaste activa	139,7	-	272,0	411,7	132,8	61,9	271,2	465,9
	Vastgoedbeleggingen	5,8	-	-	5,8	6,1	-	-	6,1
	Entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode	3,9	-	-	3,9	3,2	14,9	-	18,1
	Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,5	-	-	0,5	0,5	0,4	0,1	1,0
	Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	-	-	-	-	-	9,4	-	9,4
	Activa uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen	-	-	40,9	40,9	-	-	18,2	18,2
	Uitgestelde belastingvorderingen	1,1	-	46,3	47,4	4,5	54,3	53,8	112,6
	Overige vorderingen	1,5	-	1,5	3,0	0,9	-	2,9	3,8
	Vaste activa	473,9	-	1.782,0	2.255,9	454,7	1.002,8	1.765,4	3.222,9
	Groepen activa die worden afgestoten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	1,7	2.563,3	-	2.565,0	1,2	-	-	1,2
	Voorraden	335,3	-	228,6	563,9	229,8	7,8	231,7	469,3
	Voor afdekking aangehouden derivaten	-	-	0,1	0,1	-	0,1	0,4	0,5
	Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	23,7	-	2,5	26,2	25,0	1,5	0,9	27,4
	Andere financiële activa	8,9	-	16,0	24,9	25,2	2,7	16,9	44,8
	Actuele belastingvorderingen	0,1	-	2,5	2,6	-	2,4	0,2	2,6
	Handelsvorderingen en overige vorderingen	222,6	-	282,1	504,7	195,9	1.150,8	308,7	1.655,4
	Geldmiddelen en kasequivalenten	2,6	-	35,0	37,6	42,9	139,2	26,1	208,2
	Vlottende activa	594,9	2.563,3	566,8	3.725,0	520,0	1.304,5	584,9	2.409,4
	TOTAAL ACTIVA	1.068,8	2.563,3	2.348,8	5.980,9	974,7	2.307,3	2.350,3	5.632,3
	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn	1.411,8	-	-	1.411,8	1.145,6	-	-	1.145,6
	Belangen zonder zeggenschap	0,8	242,1	0,6	243,5	1,4	117,9	0,1	119,4
	Eigen vermogen	1.412,6	242,1	0,6	1.655,3	1.147,0	117,9	0,1	1.265,0
	Verplichtingen uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen	5,7	-	33,3	39,0	7,3	112,5	34,9	154,7
	Overige voorzieningen	31,7	-	44,5	76,2	32,8	29,6	25,9	88,3
	Voor afdekking aangehouden derivaten	-	-	2,0	2,0	-	17,9	-	17,9
	Leningen	9	535,0	-	453,0	9	464,7	710,9	1.710,7
	Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	11	158,6	-	158,6	149,0	-	-	149,0
	Andere schulden	-	-	12,0	12,0	-	-	9,2	9,2
	Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	21,9	41,9	19,0	118,0	11,2	148,2
	Langlopende verplichtingen	751,0	-	566,7	1.317,7	743,2	742,7	792,1	2.278,0
	Groepen passiva die worden afgestoten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	12	-	1.951,4	-	-	-	-	-
	Voorzieningen	-	-	3,1	3,1	-	22,7	13,7	36,4
	Voor afdekking aangehouden derivaten	-	-	2,8	2,8	-	19,2	9,4	28,6
	Leningen	9	-17,3	-	339,4	9	450,4	99,6	481,7
	Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	-	-	1,1	10,6	25,6	15,9	1,6	43,1
	Actuele belastingverplichtingen	-	-	43,3	44,6	0,1	16,1	46,1	62,3
	Handelsschulden en overige te betalen posten	-	-	400,3	673,3	242,2	743,7	451,3	1.437,2
	Kortlopende verplichtingen	266,5	1.951,4	790,0	3.007,9	199,6	1.268,0	621,7	2.089,3
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	2.430,1	2.193,5	1.357,3	5.980,9	2.089,8	2.128,6	1.413,8	5.632,3

(1) Voor gesegmenteerde balans op 31 december 2010, zie toelichting 3.3 van de geconsolideerde jaarrekening 2010.

TOELICHTING 7: BEDRIJFSCOMBINATIES

Gedurende de periode heeft de groep de volgende overnames uitgevoerd:

- Op 1 januari 2011 heeft Belron 100% van het kapitaal van JN XMK glass Co Ltd, een bedrijf actief in de levering en vervanging van voertuigbeglazing in China, overgenomen;
- Op 20 januari 2011 heeft Belron de netto activa van Nottus Ventesura in Canada overgenomen;
- Op 4 februari 2011 heeft Avis Europe de resterende 50% van zijn franse joint venture OKIGO overgenomen;
- Op 7 maart 2011 heeft Belron de netto activa van Biglas Express, een bedrijf met een servicepunt in Zweden, overgenomen;
- Op 1 april 2011 heeft Belron 100% van KST-Glass LLC, een groothandelaar in Rusland, overgenomen;
- Op 4 april 2011 heeft Belron de netto activa van Tyresö Biglasa, een bedrijf met een servicepunt in Zweden, overgenomen;
- Op 16 mei 2011 heeft Belron de netto activa van Comercial Kuramoto de Autovidros Ltda in Brazilië overgenomen;
- Op 27 mei 2011 heeft Belron de netto activa van Capital Glass, een bedrijf actief in de vervanging van vlakglas in Australië, overgenomen;
- Tussen 5 mei 2011 en 30 juni 2011 heeft Belron 100% van 8 voormalige franchisenemers in Canada overgenomen.

De bijkomende verkopen en resultaten voortvloeiend uit deze overnames (zelfs als ze op de eerste dag van de periode hadden plaatsgevonden) worden niet als materieel beschouwd voor de groep en worden bijgevolg niet apart bekendgemaakt.

Het detail van de netto verworven activa, goodwill en vergoeding van de overnames worden hieronder beschreven:

in miljoen EUR	Boek- waarde	Aan- passing ⁽¹⁾	Voorlopige reële waarde ⁽²⁾
Overige materiële vaste activa	0,4	-	0,4
Voorraden	1,9	-	1,9
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1,0	-	1,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,6	-	0,6
Handelsschulden en overige te betalen posten	-3,2	-	-3,2
Netto verworven activa	0,7	-	0,7
Goodwill			6,8
VERGOEDING			7,5
Uitsplitsing van de vergoeding:			
Contante betaling			7,6
Reële waarde van voorheen aangehouden aandelenbelang			-0,1
			7,5

(1) Reële waarde en aanpassingen van de grondslagen voor de financiële verslaggeving.

(2) De aangegeven reële waarden zijn voorlopig aangezien het integratieproces van de verworven entiteiten en hun activiteiten nog aan de gang is.

De goodwill erkend hierboven, weerspiegelt de veronderstelde synergieën en andere beloningen resulterend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten en die van Belron en Avis Europe.

De reële waarde van de handelsvorderingen en overige vorderingen bedraagt EUR 1,0 miljoen en verwacht wordt dat het volledig bedrag geïnd kan worden. Bijhorende overnamekosten van EUR 0,4 miljoen zijn in de geconsolideerde winst-en verliesrekening opgenomen.

TOELICHTING 8: WIJZIGINGEN IN VOORWAARDELIJKE ELEMENTEN EN VERPLICHTINGEN

Voorwaardelijke elementen en verplichtingen op 31 december 2010 zijn weergegeven in toelichting 39 van de geconsolideerde jaarrekening 2010. De voorwaardelijke elementen en verplichtingen op 31 december 2010 betreffen de gebruikelijke gang van zaken.

Op 14 juni 2011 verbond de Vennootschap zich onherroepelijk om haar aandeelhouderschap in Avis Europe plc te verkopen door te stemmen voor de goedkeuring van de afkoopregeling tussen Avis Europe plc en zijn aandeelhouders (zie toelichting 12 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten voor bijkomende informatie).

Tot 30 juni 2011 hebben geen andere belangrijke gebeurtenissen, buiten de gewone bedrijfsvoering, plaatsgevonden die de voorwaardelijke elementen en verplichtingen hebben beïnvloed.

TOELICHTING 9: NETTOSCHULD

De nettoschuld is een, door de IFRS-normen, niet gedefinieerde indicator. De groep stelt de nettoschuld niet voor als een alternatief voor de financiële indicators bepaald door de IFRS-normen. De groep maakt gebruik van het begrip nettoschuld om haar financiële schulden te weerspiegelen. De nettoschuld is gelijk aan het totaal van de leningen verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen in vaste en in vlottende activa. De nettoschuld houdt geen rekening met de reële waarde van de aan de schuld verbonden derivaten. De afgedekte leningen (d.w.z. leningen waarop hedge accounting volgens IAS 39 wordt toegepast) worden omgerekend tegen de wisselkoersen bepaald door de cross currency swaps. De andere leningen worden omgerekend tegen de wisselkoersen geldend op balansdatum.

in miljoen EUR	Toel.	30 juni 2011				30 juni 2010			
		Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Auto-verhuur	Voertuig-beglazing	Groep
Langlopende leningen		535,0	-	453,0	988,0	535,1	464,7	710,9	1.710,7
Kortlopende leningen		62,7	-	259,4	322,1	1,7	450,4	29,6	481,7
Inter-segmentfinanciering		-80,0	-	80,0	-	-70,0	-	70,0	-
Aanpassing voor afgedekte leningen		-	-	-	-	-	7,3	-	7,3
Brutoschuld		517,7	-	792,4	1.310,1	466,8	922,4	810,5	2.199,7
Min: geldmiddelen en kasequivalenten		-2,6	-	-35,0	-37,6	-42,9	-139,2	-26,1	-208,2
Min: vlottende financiële activa		-8,9	-	-	-8,9	-25,2	-2,7	-	-27,9
Min: overige vorderingen (vaste activa)		-0,5	-	-	-0,5	-	-	-	-
Nettoschuld van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		505,7	-	757,4	1.263,1	398,7	780,5	784,4	1.963,6
Nettoschuld van de groep die afgestoten wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	12	-	661,0	-	661,0	-	-	-	-
Totaal nettoschuld		505,7	661,0	757,4	1.924,1	398,7	780,5	784,4	1.963,6

In het kader van de herfinanciering van zijn bestaande schuld heeft Belron onderhandse leningen voor een bedrag van USD 250 miljoen uitgegeven via zijn 100% dochtermaatschappij Belron Finance Limited. Deze onderhandse leningen dragen een vaste rentevoet tussen 4,51% en 5,25% en vervallen tussen 2018 en 2023.

TOELICHTING 10: RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel ("EPS") en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ("Voortgezette EPS") worden hierboven vermeld, in het geconsolideerde overzicht van de winst- en verliesrekening.

Het gewone en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij), na aanpassing mbt de winstaandelen (elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op een dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel). Courante EPS, die geen ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen bevatten zoals gedefinieerd in toelichting 4, worden gegeven om de onderliggende prestatie te onderstrepen.

Het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in omloop voor de periode wordt in de onderstaande tabel weergegeven.

De groep heeft opties op gewone aandelen van de moedermaatschappij en van Avis Europe toegekend aan werknemers. Zulke opties vormen de enige bron van potentiële verwatering van de gewone aandelen.

De opties op gewone aandelen van Avis Europe vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van Avis Europe gedurende het eerste halfjaar 2011 aangezien sommige prestatievoorwaarden werden gehaald en de marktprijs van de aandelen hoger werd dan de uitoefenprijs van de opties. Die opties hadden in de voorgaande periode geen effect op de resultaten per aandeel aangezien de uitoefenprijs van de opties hoger is gebleven dan de marktprijs van de aandelen ofwel omdat de voorwaarden aan dewelke de uitoefening van die opties onderworpen waren niet gehaald werden op het einde van de periode.

De opties op de gewone aandelen van de moedermaatschappij vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de moedermaatschappij in het eerste halfjaar 2010 en 2011 aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager dan de marktprijs van de aandelen waren. Die opties zijn verwaterend.

TOELICHTING 10: RESULTAAT PER AANDEEL (vervolg)

De berekening van het gewone of verwaterde EPS ziet eruit als volgt:

		30 juni 2011	30 juni 2010 ⁽¹⁾
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		188,6	136,0
Aanpassing mbt de winstaandelen		-2,2	-1,6
Teller voor EPS (in miljoen EUR)	(a)	186,4	134,4
Courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		147,6	144,5
Aanpassing mbt de winstaandelen		-1,7	-1,6
Teller voor courante EPS (in miljoen EUR)	(b)	145,9	142,9
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		145,2	146,6
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-5,4	-5,8
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		139,8	140,8
Aanpassing mbt de winstaandelen		-1,6	-1,6
Teller voor voortgezette EPS (in miljoen EUR)	(c)	138,2	139,2
Courant resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		148,4	150,7
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het courante resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-5,6	-6,4
Courant resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten ("Courant PAT, groepsaandeel" zoals gedefinieerd in toelichting 4)		142,8	144,3
Aanpassing mbt de winstaandelen		-1,6	-1,5
Teller voor courante voortgezette EPS (in miljoen EUR)	(d)	141,2	142,8
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode	(e)	54.533.522	54.342.634
Aanpassing mbt de aandelenoptieplannen		355.404	336.909
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in rekening genomen voor het verwaterde EPS	(f)	54.888.926	54.679.543
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten			
Gewoon per aandeel (in EUR)	(a)/(e)	3,42	2,47
Verwaterd per aandeel (in EUR)	(a)/(f)	3,40	2,46
Gewoon courant per aandeel (in EUR)	(b)/(e)	2,68	2,63
Verwaterd courant per aandeel (in EUR)	(b)/(f)	2,66	2,61
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten			
Gewoon voortgezet per aandeel (in EUR)	(c)/(e)	2,53	2,56
Verwaterd voortgezet per aandeel (in EUR)	(c)/(f)	2,52	2,55
Gewoon courant voortgezet per aandeel (in EUR)	(d)/(e)	2,59	2,63
Verwaterd courant voortgezet per aandeel (in EUR)	(d)/(f)	2,57	2,61

(1) Na aanpassing na de splitsing van het aandeel (zie toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening 2010) en voor beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie toelichting 2.1).

TOELICHTING 11: TRANSACTIES MET AANDEELHOUDERS ZONDER ZEGGENSCHAP

De groep is verplicht de belangen zonder zeggenschap in Belron in handen van derden over te nemen in geval deze laatste hun verkoopopties zouden uitoefenen. IAS 32 vereist dat de uitoefenprijs van zulke opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap als financiële passiva in de geconsolideerde balans wordt opgenomen.

Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vóór 1 januari 2010, wordt de goodwill aangepast aan het einde van de periode om de veranderingen in de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de desbetreffende belangen zonder zeggenschap weer te geven. Deze handelswijze weerspiegelt het economische karakter van de transactie en heeft geen impact op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij. Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010, wordt bij de eerste boeking het verschil tussen de vergoeding en de uitoefenprijs van de toegestane opties in het eigen vermogen, groepsaandeel, opgenomen volgens IAS 27 (herziene versie) en IAS 32. Op elk periode-einde zal de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties in de geconsolideerde winst- en verliesrekening als waardeaanpassingen in de netto financieringskosten worden opgenomen volgens IAS 39.

Op 30 juni 2011 bedraagt de uitoefenprijs van alle opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap EUR 158,6 miljoen (verkoopopties met verbonden aankoopopties, uitoefenbaar tot 2024).

Wat betreft verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vóór 1 januari 2010, is het verschil tussen de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de belangen zonder zeggenschap (EUR 36,7 miljoen op 30 juni 2011) als bijkomende goodwill (EUR 100,1 miljoen op 30 juni 2011) voorgesteld.

Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010, bedraagt de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties EUR 1,2 miljoen welke in de geconsolideerde winst- en verliesrekening als waardeaanpassingen in de netto financieringskosten wordt opgenomen (zie toelichting 4).

De uitoefenprijs van de verkoopopties houdt rekening met de geschatte toekomstige rentabiliteit van Belron. Indien de onderliggende schattingen zouden veranderen, zou de waarde van de verkoopopties opgenomen in de balans beïnvloed worden, met impact op de bijhorende goodwill en de netto financieringskosten.

TOELICHTING 12: BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN GROEP DIE WORDT AFGESLOTEN GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

Kader

Op 14 juni 2011 kondigden de Raden van Bestuur van Avis Budget Group Inc. en Avis Europe plc aan dat ze een akkoord hadden bereikt over de voorwaarden van een aanbevolen contante overname van het volledige uitgegeven en uit te geven aandelenkapitaal van Avis Europe plc door Avis Budget Group Inc. die zou worden uitgevoerd via een door de rechtbank opgelegde afkoopregeling tussen Avis Europe plc en zijn aandeelhouders zoals voorzien in de Britse Companies Act.

Gezien de aangeboden vergoeding van GBP 3,15 in contanten voor elk aandeel van Avis Europe plc wordt het bestaande uitgegeven aandelenkapitaal van Avis Europe plc (volledig verwaterde door de uit te geven aandelen onder de Incentive Plan op lange termijn van Avis Europe) gewaardeerd op ongeveer GBP 636 miljoen, en het belang van 59,6 % dat de Groep in Avis Europe plc bezit op ongeveer GBP 367 miljoen (EUR 412 miljoen na wisselkoersafdekking).

De Raad van Bestuur van de Groep verbond zich onherroepelijk om te stemmen voor de goedkeuring van dit voorstel.

Groep die wordt afgestoten en beëindigde bedrijfsactiviteiten

De activa en passiva van het segment autoverhuur vormen een groep die wordt afgestoten en werden vervolgens gepresenteerd als aangehouden voor verkoop in de geconsolideerde balans op 30 juni 2011. De afronding van de transactie is voorzien op 3 oktober 2011 (zie toelichting 13 voor de gebeurtenissen na balansdatum).

De resultaten voortvloeiend uit het segment autoverhuur werden gepresenteerd als beëindigde bedrijfsactiviteit in de verkorte tussentijdse financiële staten. De vergelijkende cijfers voor vorig jaar werden herzien.

Waardering van de groep die wordt afgestoten

De activa en passiva van het segment autoverhuur werden herwaardeerd tegen de laagste waarde tussen de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten op de datum van zijn classificatie als aangehouden voor verkoop.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft beschouwd dat de transactieprijs voorgesteld in de afkoopregeling een indicatie vormt dat het bijzondere waardevermindingsverlies in 2008 van de Avis-licentierechten verminderd is. Bijgevolg en in overeenstemming met de vereisten van de IAS-norm 36, werd een terugneming van het bijzondere waardevermindingsverlies geboekt om de boekwaarde van het segment autoverhuur naar zijn best geraamde reële waarde minus verkoopkosten op de verwachte verkoopdatum. De voortvloeiende terugneming van het bijzondere waardevermindingsverlies (bruto bedrag van EUR 106,0 miljoen) werd volledig toegewezen aan de Avis-licentierechten. Die terugneming heeft ook geleid tot een vermeerdering van EUR 31,8 miljoen van de uitgestelde belastingverplichting voortkomend uit de erkenning van de Avis-licentierechten.

TOELICHTING 12: BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN GROEP DIE WORDT AFGESLOTEN GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (vervolg)

Winst- en verliesrekening

In miljoen EUR	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2011			Halfjaar afgesloten op 30 juni 2010		
	Courante elementen ⁽¹⁾	Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen ⁽¹⁾	Totaal	Courante elementen ⁽¹⁾	Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen ⁽¹⁾	Totaal
Verkopen	675,5	-	675,5	693,6	-	693,6
Bedrijfsresultaat	33,9	-10,0	23,9	27,8	-10,0	17,8
Netto financieringskosten	-22,9	5,7	-17,2	-27,8	-4,0	-31,8
Resultaat vóór belastingen	11,0	-4,3	6,7	0,0	-14,0	-14,0
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode	0,5	-	0,5	0,3	-	0,3
Belastingen	-3,5	1,9	-1,6	0,0	5,4	5,4
Resultaat na belastingen van beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,0	-2,4	5,6	0,3	-8,6	-8,3
Resultaat vóór belastingen uit de waardeaanpassing van activa van de groep die wordt afgestoten	-	106,0	106,0	-	-	-
Belastingen	-	-31,8	-31,8	-	-	-
Resultaat na belastingen uit de waardeaanpassing van activa van de groep die wordt afgestoten	-	74,2	74,2	-	-	-
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	8,0	71,8	79,8	0,3	-8,6	-8,3

(1) Zie samenvatting van de specifieke grondslagen voor financiële verslaggeving in toelichting 2 en ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in toelichting 4.

Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen

In miljoen EUR	2011	2010
Bedrijfsresultaat	-10,0	-10,0
Waardeaanpassing van financiële instrumenten	1,5	-3,8
Afschrijving van de Avis-licentierechten	-6,2	-6,7
Overige ongebruikelijke elementen (a)	-5,3	0,5
Netto financieringskosten	5,7	-4,0
Waardeaanpassing van financiële instrumenten	5,5	-2,1
Omrekeningsverschillen	0,2	-1,0
Overige ongebruikelijke elementen	-	-0,9
Resultaat vóór belastingen uit de waardeaanpassing van activa van de groep die wordt afgestoten	106,0	-
Terugneming van bijzonder waardeverminderverslies op de Avis-licentierechten	106,0	-
Belastingen	-29,9	5,4
Totaal ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen	71,8	-8,6

(a) Tijdens de periode betreffen de ongebruikelijke elementen in het bedrijfsresultaat de kosten in verband met de voorgestelde overname van Avis Europe door Avis Budget Group (EUR 2,1 miljoen met betrekking tot de kosten voor volksverzekering ivm aandelenopties geboekt door Avis Europe en EUR 3,2 miljoen professionele, wettelijke en adviesverleningskosten geboekt door de moedermaatschappij).

Overige ongebruikelijke elementen in het bedrijfsresultaat in de voorgaande periode worden hieronder beschreven:

- Verschillende kosten voor adviesverlening en professionele- en juridische kosten (EUR 4,5 miljoen) gemaakt in het kader van de globale herfinanciering en de kapitaalherstructurering van Avis Europe.
- Avis Europe sloot een overeenkomst voor de verkoop van zijn belang in een gebouw in het VK. Vóór de verkoop werd een boekwaarde van EUR 2,0 miljoen met betrekking tot het belang van Avis Europe in het gebouw geboekt als vlottend actief. De totale verkoopopbrengsten, na aftrek van de kosten, bedroegen EUR 6,8 miljoen. Bijgevolg werd een premie van EUR 4,8 miljoen als ongebruikelijke opbrengst geboekt.

TOELICHTING 12: BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN GROEP DIE WORDT AFGESLOTEN GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (vervolg)

- De herwaardering van herstructureringsvoorzieningen die voordien werden aangelegd leidde tot een ongebruikelijk opbrengst van EUR 0,2 miljoen.

Resultaat per aandeel van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij

EUR	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2011			Halfjaar afgesloten op 30 juni 2010		
	Courante elementen ⁽¹⁾	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen ⁽¹⁾	Totaal	Courante elementen ⁽¹⁾	Ongebruikelijke elementen en waarde-aanpassingen ⁽¹⁾	Totaal
Gewoon	0,09	0,80	0,89	-	-0,09	-0,09
Verwaterd	0,09	0,79	0,88	-	-0,09	-0,09

(1) Zie samenvatting van de specifieke grondslagen voor financiële verslaggeving in toelichting 2 en ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in toelichting 4.

Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten

In miljoen EUR	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2011	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2010
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		
Resultaat van de periode	48,8	-4,8
Actuariële winsten (verliezen) op verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen	1,4	-13,3
Omrekeningsverschillen	-1,6	4,4
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen	-1,0	-4,0
Kasstroomafdekkingen: overgebracht naar de winst- en verliesrekening	2,8	2,9
Op aandelen gebaseerde betalingen	1,1	0,4
Belastingen met betrekking tot elementen uit de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-1,1	4,8
Totaal	50,4	-9,6

Kasstroom

In miljoen EUR	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2011	Halfjaar afgesloten op 30 juni 2010
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	39,9	141,2
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-0,8	-4,8
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-140,0	-58,1
Effect op kasstroom	-100,9	78,3

TOELICHTING 12: BEÏNDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN EN GROEP DIE WORDT AFGESLOTEN GECLASSIFICEERD ALS AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (vervolg)

Activa en passiva

In miljoen EUR	30 juni 2011
Groep activa die worden afgestoten geassocieerd als aangehouden voor verkoop	
Goodwill	0,9
Overige immateriële vaste activa	461,9
Voertuigen	511,2
Overige materiële vaste activa	56,3
Entiteiten verwerkt volgens de "equity"-methode	15,9
Voor verkoop beschikbare financiële activa	0,5
Vaste voor afdekking aangehouden derivaten	2,1
Vaste voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	2,0
Uitgestelde belastingvorderingen	38,1
Voorraden	9,9
Vlotte voor afdekking aangehouden derivaten	0,2
Vlotte voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	1,1
Actuele belastingvorderingen	4,8
Handelsvorderingen en overige vorderingen	1.327,7
Geldmiddelen en kasequivalenten	130,7
Totaal activa van groep die wordt afgestoten	2.563,3

In het segment autodistributie zijn de vaste activa aangehouden voor verkoop samengesteld uit gebouwen, die vroeger gebruikt werden voor automobiel distributieactiviteiten. Het management heeft besloten deze gebouwen te verkopen. De vervreemding wordt voorzien in het tweede halfjaar.

In miljoen EUR	30 juni 2011
Groep passiva die worden afgestoten geassocieerd als aangehouden voor verkoop	
Verplichtingen uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen	66,5
Overige langlopende voorzieningen	33,3
Langlopende voor afdekking aangehouden derivaten	15,2
Langlopende leningen	347,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	144,9
Kortlopende voorzieningen	23,7
Kortlopende voor afdekking aangehouden derivaten	7,4
Kortlopende leningen	439,9
Kortlopende voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	5,0
Actuele belastingverplichtingen	22,2
Handelsschulden en overige te betalen posten	845,5
Totaal passiva van groep die wordt afgestoten	1.951,4
Belangen zonder zeggenschap	242,1
Netto activa van de groep die wordt afgestoten, groepsaandeel	369,8

Nettoschuld

in miljoen EUR	30 juni 2011
Langlopende leningen	347,8
Kortlopende leningen	439,9
Aanpassing voor afgedekte leningen	4,0
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-130,7
Nettoschuld	661,0

TOELICHTING 13: GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Autodistributie

Op 8 juli 2011 nam het segment autodistributie 100% van de s.a. Penders over, die een garage Porsche beheert in Luik in België. De voorlopige reële waarde van de overgenomen netto activa en de betaalde vergoeding worden niet als materieel beschouwd op groepsniveau en worden bijgevolg niet apart bekendgemaakt.

Autoverhuur

Op 1 augustus 2011 heeft Avis Europe plc aangekondigd dat de vereiste aandeelhoudersvergaderingen, gehouden in het kader van de overname door Avis Budget Group Inc., de voorgestelde transactie en afkoopregeling goedgekeurden. De laatste hoorzittingen van de rechtbank voor de goedkeuring van de afkoopregeling worden voorzien voor eind september 2011. De afronding van de transactie is voorzien op 3 oktober 2011.

TOELICHTING 14: VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerde mutatie-overzicht van het eigen vermogen, het verkort geconsolideerde kasstroomoverzicht en de geselecteerde toelichtingen van D'Ieteren n.v. en haar dochtervennootschappen voor de periode van zes maanden afgesloten op 30 juni 2011 ("de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie"). Het bestuursorgaan is verantwoordelijk dat deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbevelingen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren met betrekking tot het beperkt nazicht. Het nazicht bestond dus hoofdzakelijk uit de analyse, de vergelijking en bespreking van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie en was bijgevolg minder uitgebreid dan een volkomen controle (audit) van deze informatie. Wij hebben geen audit uitgevoerd, daarom verstrekken wij ook geen auditopinie.

Conclusie

Bij ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Lasne, 25 augustus 2011

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CBVA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Hugues Fronville

Félix Fank