

s.a. D'Ieteren n.v.

2019 Halfjaarlijks financieel verslag

INHOUD

- 2 VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN
- 2 TUSSENTIJDSE VERSLAG

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

- 21 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING
- 22 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
- 23 GECONSOLIDEERDE BALANS
- 24 GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
- 25 VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
- 26 TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN
 - 26 Toelichting 1: Algemene informatie
 - 27 Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving
 - 28 Toelichting 3: Seizoensgebonden karakter
 - 29 Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie
 - 33 Toelichting 5: Opbrengsten
 - 33 Toelichting 6: Resultaat per aandeel
 - 34 Toelichting 7: Op aandelen gebaseerde betalingen
 - 34 Toelichting 8: Winstbelastingen
 - 34 Toelichting 9: Goodwill en vaste activa
 - 35 Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode
 - 37 Toelichting 11: Kapitaal en reserves
 - 37 Toelichting 12: Financiële instrumenten
 - 38 Toelichting 13: Bedrijfscombinatie
 - 38 Toelichting 14: Gebeurtenissen na balansdatum
- 39 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte halfjaarlijkse geconsolideerde financiële overzichten en het getrouw overzicht in het tussentijdse jaarverslag

Nicolas D'Ieteren, Voorzitter van de Raad van bestuur, en Olivier Périer, Ondervoorzitter van de Raad van bestuur, verklaren, in naam en voor rekening van s.a. D'Ieteren n.v., dat, voor zover hen bekend, de verkorte geconsolideerde halfjaarlijkse financiële overzichten, die zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van s.a. D'Ieteren n.v. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het tussentijdse verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van s.a. D'Ieteren n.v. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Tussentijds verslag

D'Ieteren paste IFRS 16 "Leases" toe vanaf 1 januari 2019 volgens de retrospectieve benadering (zie toelichtingen 2 en 4 van het "Halfjaarlijks financieel verslag 2019"). Leases die voordien geboekt werden als operationele leases, zijn nu opgenomen in de balans. De afschrijving op het gebruiksrecht ('right-of-use') van activa en rente op de leasebetalingen worden nu opgenomen in de resultatenrekening. De resultaten van de eerste helft van 2019 worden zowel op "post-IFRS 16-basis" als op "pre-IFRS 16-basis" voorgesteld. Dit vergemakkelijkt de vergelijking met de resultaten van de eerste helft van 2018. De commentaren in deze persmededeling verwijzen naar de cijfers op "pre-IFRS 16-basis", tenzij anders vermeld.

De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de groep D'Ieteren – het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ – steeg met 25,3% tot 178,9 miljoen EUR op vergelijkbare basis (belang van 54,10% in Belron in H1 2018 en H1 2019).

- Het aandeel³ van **D'Ieteren Auto** steeg op een markt van nieuwe wagens³ die met 7,4% daalde, in overeenstemming met de verwachtingen. De daling van de verkopen (-3,1%) en het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2} (-7,2%), weerspiegelt lagere volumes, een negatief mixeffect en een geringere bijdrage van de Retail-activiteiten.
- **Belron** realiseerde een sterke organische⁶ groei van de verkopen (+5,1%). Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, steeg met 88,8%. Dit weerspiegelt de goede vooruitgang van het 'Fit for Growth'-programma.
- De omzet van **Moleskine** kende in het tweede kwartaal van 2019 een herstel (+9,3%) na de daling in het eerste kwartaal van 2019 (-14,7%), om uiteindelijk te resulteren in -2,2% in H1 2019. De daling in Q1 2019 was voornamelijk het gevolg van enkele uitzonderlijk grote B2B-orders in Q1 2018. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, bedroeg -1,7 miljoen EUR (0,4 miljoen EUR in H1 2018).
- Het segment **Overige** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een *aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, van -9,1 miljoen EUR in H1 2019, in vergelijking met -4,6 miljoen EUR in H1 2018.

De verwachting voor het boekjaar 2019 blijft onveranderd: D'Ieteren streeft naar een *aangepast* geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, dat minstens 25% hoger is dan het resultaat van vorig jaar (220,4 miljoen EUR na aanpassing om het huidige belang van 54,10% in Belron te weerspiegelen). Deze verwachtingen weerspiegelen een verdere vooruitgang van de resultaten van Belron.

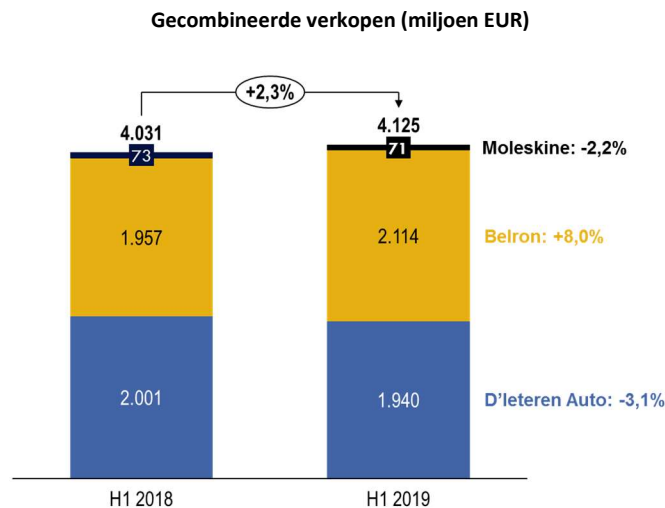
Samenvatting Groep

A. Verkop

De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **2.010,6 miljoen EUR (-3,0%)**. Dit cijfer is exclusief Belron. De **gecombineerde verkopen** (inclusief 100% Belron) bedroegen **4.125,0 miljoen EUR (+2,3%)** in vergelijking met H1 2018).

Groei van de gecombineerde verkopen per activiteit:

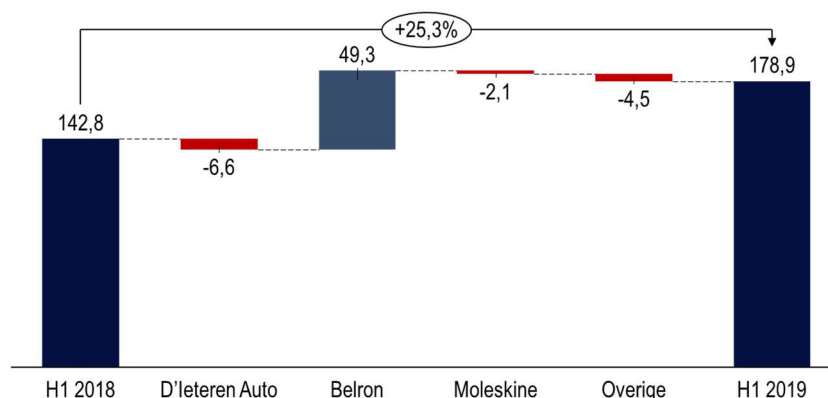
- **D'Ieteren Auto: -3,1%** als gevolg van lagere volumes van nieuwe wagens en een negatief modelmixeffect bij Volkswagen en Porsche. Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ daalde het aantal Belgische inschrijvingen van nieuwe wagens met 7,4% als gevolg van een moeilijke vergelijkingsbasis na het WLTP-effect van vorig jaar. Het marktaandeel³ van D'Ieteren Auto steeg met 9 bp tot 22,04%. Het totaal aantal door D'Ieteren Auto geleverde voertuigen, bedrijfsvoertuigen inbegrepen, bedroeg 71.517 eenheden (-2,3%).
- **Belron: +8,0%**, bestaande uit 5,1% organische groei⁶ en een positieve impact van 2,9% uit wisselkoersschommelingen. De verkopen kenden een sterke groei in Noord-Amerika, terwijl de Eurozone en de Rest van de Wereld leden onder de negatieve impact van voornamelijk zachtere winteromstandigheden in vergelijking met 2018.
- **Moleskine: -2,2%**, met een sterke groei in Wholesale die gecompenseerd werd door een daling in de andere kanalen. De verkoopdynamiek verbeterde aanzienlijk in het tweede kwartaal van 2019 (+9,3%), na een daling met 14,7% in het eerste kwartaal van 2019, als gevolg van uitzonderlijk grote B2B-orders tijdens dezelfde periode vorig jaar.



B. Resultaten

- Het **geconsolideerde resultaat vóór belastingen² (volgens IFRS)** bedroeg 125,5 miljoen EUR (95,5 miljoen EUR in H1 2018) (zie toelichting 4 van het Halfjaarlijks financieel verslag 2019 voor verdere details).
- Onze voornaamste prestatie-indicator – het **aangepaste geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}** – bedroeg 178,9 miljoen EUR, een stijging met 25,3% op vergelijkbare basis (belang van 54,10% in Belron). Het resultaat kan als volgt opgesplitst worden:
 - **D'Ieteren Auto:** 84,9 miljoen EUR, -7,2% op één jaar, voornamelijk als gevolg van minder leveringen van nieuwe wagens, een negatief modeffect bij Volkswagen en Porsche, hogere voorraadafschrijvingen en hogere investeringen bij Lab Box. De resultaten van de Importactiviteit verbeterden, terwijl de prestaties van Retail verslechterden.
 - **Belron:** 104,8 miljoen EUR, een stijging met 88,8% op één jaar. Dit weerspiegelt de goede vooruitgang van het 'Fit for Growth'-programma, die gedeeltelijk gecompenseerd werd door hogere financiële kosten als gevolg van de nieuwe lening en dividenduitkering in het vierde kwartaal van 2018.
 - **Moleskine:** -1,7 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de impact van de lagere B2B-verkopen en de daaruit voortvloeiende negatieve operationele hefboom.
 - **Overige** (dat corporate- en vastgoedactiviteiten omvat): -9,1 miljoen EUR, in vergelijking met -4,6 miljoen EUR in H1 2018.

Bijdrage van de segmenten aan de wijziging van het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2} (miljoen EUR)



- Het **aandeel van de groep in het netto resultaat van de periode** bedraagt 108,8 miljoen EUR (1.082,4 miljoen EUR in H1 2018) op pre-IFRS 16-basis, of 106,3 miljoen EUR op post-IFRS 16-basis. De cijfers van H1 2018 omvatten de consolidatiewinst als gevolg van het verlies van zeggenschap bij de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R. De *aangepaste* netto winst, groepsaandeel¹, bedraagt 134,1 miljoen EUR, een stijging met 10,0% op één jaar (pre-IFRS 16).

1. D'Ieteren Auto

- Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ daalde de Belgische markt met 7,40% op één jaar en steeg het aandeel³ van D'Ieteren Auto marginaal tot 22,04% in H1 2019 (21,95% in H1 2018), dankzij het aanhoudende succes van de SUV-modellen.
- De verkopen van nieuwe voertuigen daalden met 3,6% tot 1.719,5 miljoen EUR. Dit weerspiegelt de lagere verkoop van personenauto's, gedeeltelijk gecompenseerd door de hogere verkoop van bedrijfsvoertuigen.
- De totale verkopen bedroegen 1.939,5 miljoen EUR (-3,1%).
- Het bedrijfsresultaat² van D'Ieteren Auto bedroeg 80,0 miljoen EUR (83,7 miljoen EUR in H1 2018). De impact van IFRS 16 is nihil.
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} daalde met 8,1% tot 81,0 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van lagere verkopen, een negatief modelmixeffect bij Volkswagen en Porsche, hogere voorraadafschrijvingen, een lagere bijdrage van Retail en hogere investeringen bij Lab Box.
 - De *aanpassingen*¹ inbegrepen in het bedrijfsresultaat (-1,0 miljoen EUR) hebben betrekking op de Market Area-strategie.
- Het resultaat vóór belastingen² bedroeg 82,2 miljoen EUR (-7,5%).
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, bedroeg 84,9 miljoen EUR (91,5 miljoen EUR in H1 2018), een daling met 7,2%.
- Bijgestelde vooruitzichten voor het boekjaar 2019: D'Ieteren Auto streeft een groter marktaandeel na op een Belgische markt van nieuwe voertuigen die naar verwacht een lichte daling zal kennen. Er wordt verwacht dat het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, vrijwel stabiel zal zijn (vorige verwachting: "licht zal stijgen").

mln EUR	H1 2018			% wijziging aangepaste elementen	H1 2019			% wijziging totaal
	Totaal Pre-IFRS 16	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal Pre-IFRS 16			
		Aanpassingen	Aangepaste elementen					
Nieuwe geleverde voertuigen (in eenheden)	73.178	-	-	-	-	-	71.517	-2,3%
Externe verkopen	2.000,8	-	2.000,8	-3,1%	1.939,5	-	1.939,5	-3,1%
Bedrijfsresultaat	83,7	-4,4	88,1	-8,1%	81,0	-1,0	80,0	-4,4%
Netto financieringskosten	-0,7	0,5	-1,2	0,0%	-1,2	0,0	-1,2	71,4%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	88,9	-0,9	89,8	-7,3%	83,2	-1,0	82,2	-7,5%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-	-	91,5	-7,2%	84,9	-	-	-

1.1 Activiteiten, verkopen en resultaten

Markt, aandeel en leveringen

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ daalde het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 7,40% op één jaar tot 299.126 eenheden. Inclusief deze inschrijvingen bereikten de inschrijvingen van nieuwe wagens op de Belgische markt in totaal 310.488 eenheden, een daling met 6,3% op één jaar. De evolutie van de inschrijvingen van nieuwe wagens vertoonde uiteenlopende trends, met een stijging met 0,8% in het businesssegment en een daling met 13,2% in het segment van de particuliere klanten. In het segment van de particuliere klanten stelden potentiële kopers hun aankoop uit omwille van de onzekerheid op het vlak van het fiscale regime (bv. verkeersbelasting, belasting op diesel) en de reglementering (bv. stadsverboden) inzake verschillende brandstoftypes en aandrijfsystemen. Deze onzekerheid werd nog kracht bijgezet door de afwezigheid van een federale en gewestelijke regeringen.

Het aandeel van de dieselwagens daalde tot 31% in H1 2019, in vergelijking met 36% in H1 2018, en het aandeel van de motoren op nieuwe energie (elektrisch, hybride, CNG en LPG) steeg van 6% in H1 2018 tot 7% in H1 2019. Het aandeel van de SUV-modellen bleef stijgen (40% in H1 2019, in vergelijking met 37% in H1 2018).

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ steeg het marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken van 21,95% in H1 2018 tot 22,04% in H1 2019, dankzij het aanhoudende succes van de SUV-modellen (bv. Audi Q3, Volkswagen T-Roc, Škoda Karoq, Seat Tarraco en Porsche Macan).

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) stegen met 2,8% tot 44.103 eenheden. Het marktaandeel van D'Ieteren Auto steeg met 128 bp tot 11,63% dankzij het succes van de Volkswagen Caddy en Crafter.

Het totale aantal in H1 2019 door D'Ieteren Auto geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 71.517 eenheden (-2,3% in vergelijking met H1 2018), met een stijging van de bedrijfsvoertuigen met 8,0% die meer dan gecompenseerd werd door de 3,7% daling van de passagierswagens.

Verkopen

De verkopen van D'Ieteren Auto daalden in H1 2019 met 3,1% (-3,6% exclusief overgenomen concessies) tot 1.939,5 miljoen EUR:

- De verkopen van nieuwe voertuigen daalden met 3,6% tot 1.719,5 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van lagere volumes en een negatief modelmixeffect bij Volkswagen en Porsche;
- De verkoop van wisselstukken en accessoires bedroeg 110,5 miljoen EUR (+3,7% op één jaar);
- De omzet uit de naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer steeg met 12,8% (+7,2% exclusief overgenomen concessies) tot 47,5 miljoen EUR;
- De verkopen van D'Ieteren Sport, die voornamelijk bestaan uit motorfietsen, quads en scooters van het merk Yamaha, bedroegen 18,3 miljoen EUR (-6,2%);
- De verkopen van tweedehandsvoertuigen bedroegen 32,7 miljoen EUR (-9,9%).

Resultaten

Het bedrijfsresultaat² daalde van 83,7 miljoen EUR in H1 2018 tot 80,0 miljoen EUR in H1 2019 ondanks betere resultaten bij Import. De daling van het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} met 8,1% (81,0 miljoen EUR) is voornamelijk een gevolg van de lagere omzet, een negatief modelmixeffect bij Volkswagen en Porsche, hogere voorraadafschrijvingen, lagere resultaten bij Retail en hogere investeringen bij Lab Box. Ter herinnering: de terugnemingen van voorraadafschrijvingen als gevolg van de overdracht van terugkoopovereenkomsten met autoverhuurbedrijven hadden in H1 2018 een positieve impact van 4,1 miljoen EUR op het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2}. D'Ieteren Auto werd ook geconfronteerd met een moeilijke vergelijkingsbasis in H1 2019. We wijzen er ook op dat het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} in H1 2018 met 29,4% was gestegen op één jaar, deels als gevolg van het WLTP-effect. De *aanpassingen*¹ (-1,0 miljoen EUR) hebben betrekking op de Market Area-strategie.

De netto financiële kosten bedroegen -1,2 miljoen EUR in H1 2019 (-0,7 miljoen EUR in H1 2018).

Het resultaat vóór belastingen² bedroeg 82,2 miljoen EUR (88,9 miljoen EUR in H1 2018). Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, bedroeg 84,9 miljoen EUR (-7,2%). De bijdrage van de volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten bedroeg 5,1 miljoen EUR (4,6 miljoen EUR in H1 2018).

De winstbelastingen bedroegen 24,5 miljoen EUR (28,9 miljoen EUR in H1 2018). De *aangepaste* belastinglasten¹ bedroegen 25,1 miljoen EUR (30,4 miljoen EUR in H1 2018).

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, bedroeg 57,7 miljoen EUR (60,0 miljoen EUR in H1 2018). Het *aangepaste* resultaat na belastingen, groepsaandeel^{1,2}, daalde licht van 59,4 miljoen EUR tot 58,1 miljoen EUR.

1.2 Netto cash en kasstroom

Op pre-IFRS 16-basis bedroeg de netto cash positie van D'Ieteren Auto 0,5 miljoen EUR op het einde van juni 2019 (12,4 miljoen EUR op het einde van juni 2018). Inclusief de leaseverplichtingen (IFRS 16) bedroeg de nettoschuld op het einde van juni 2019 12,4 miljoen EUR.

De *aangepaste* vrije kasstroom¹ (na belastingen) steeg aanzienlijk van 24,7 miljoen EUR in H1 2018 tot 64,8 miljoen EUR in H1 2019. De verbetering is toe te schrijven aan een instroom van kasmiddelen uit werkkapitaal ten bedrage van 15,9 miljoen EUR versus een uitstroom van kasmiddelen ten bedrage van 44,5 miljoen EUR in H1 2018. De handelsschulden en overige te betalen posten stegen met 130,3 miljoen EUR in vergelijking met het einde van 2018, als gevolg van de timing van sommige betalingen. De voorraadniveaus stegen met 42,6 miljoen EUR als gevolg van een hoog niveau van leveringen van de OEM's in juni en voorraadaanleg vóór de lancering van WLTP voor lichte bedrijfsvoertuigen vanaf 1 september 2019. De *aangepaste* EBITDA^{1,5} bedroeg 85,5 miljoen EUR in H1 2019, ten opzichte van 91,7 miljoen EUR in H1 2018. De capex steeg met 5,9 miljoen EUR tot 12,8 miljoen EUR.

1.3 Belangrijkste ontwikkelingen

Eind juni 2019 kondigde N.V. D'Ieteren haar plannen aan om D'Ieteren Auto (voertuig distributie- en retail-activiteiten) onder te brengen in een nieuwe volle dochteronderneming. Op een tweede niveau is D'Ieteren Auto van plan om een deel van zijn eigen activiteiten (D'Ieteren Car Centres, de Porsche Centres in Brussel en Antwerpen en EDI, de nieuwe laaddienst voor elektrische voertuigen) onder te brengen in verschillende nieuwe dochterondernemingen. Deze activiteiten zouden D'Ieteren Auto flexibeler maken en dichter bij zijn klanten brengen op een markt waar digitalisering en nieuwe mobiliteitsoplossingen rechtstreeks contact met verschillende types van klanten strategisch cruciaal maken.

In het kader van het Magellan-project heeft D'Ieteren Auto verbeteringsmaatregelen met betrekking tot zijn kernactiviteiten (import en retail) geïdentificeerd en al deels ten uitvoer gelegd. D'Ieteren Auto heeft ook nieuwe groei-initiatieven op het vlak van voertuigverwante diensten geïdentificeerd.

Lab Box, D'Ieteren Auto's start-up accelerator die zich toespitst op de toekomst van de mobiliteit, breidde zijn portefeuille verder uit:

- Lab Box verwierf een belang van 80% in CarASAP, een 'ride-hailing' platform dat klanten (voornamelijk B2B) de mogelijkheid biedt om een wagen met een professionele chauffeur te boeken in het Brusselse gewest;
- Poppy, het platform voor gedeelde mobiliteit dat sinds begin 2018 actief is in Antwerpen, is nu ook actief op de Brusselse markt dankzij de overname van Zipcar's Belgische activiteiten van Avis Budget Group;
- Poppy breidde ook zijn vloot uit en werd het eerste Europese deelplatform dat 3 mobiliteitsoplossingen aanbiedt. De vloot bestaat nu uit 300 milieuvriendelijke wagens, 300 elektrische scooters en 400 elektrische steps;
- Na een testfase lanceerde Lab Box Skipr (het vroegere Pikaway), een mobiliteitsapp die verschillende mobiliteitswijzen met elkaar combineert, inclusief openbaar vervoer, ride-hailing en andere deeloplossingen (wagens, scooters, fietsen). Voor een bepaalde trip stelt Skipr verschillende routes voor en wordt de mogelijkheid geboden om rechtstreeks te boeken en te betalen via de app;
- Lab Box lanceerde ook Lizy, een innovatief digitaal platform waarmee B2B-klanten recente tweedehandse voertuigen kunnen aankopen met een leasingcontract.

1.4 Vooruitzichten voor 2019

D'Ieteren Auto streeft een hoger marktaandeel na op een Belgische markt van nieuwe voertuigen die naar verwachting een lichte daling zal kennen in het boekjaar 2019. De vergelijkingsbasis zal in H2 2019 gemakkelijker zijn, omdat de inschrijvingen van nieuwe wagens in H2 2018 met 5,9% daalden door de invoering van WLTP in september. De daling was zelfs nog meer uitgesproken voor de door D'Ieteren verdeelde merken (-10,9%).

De lancering van nieuwe modellen omvat in H1 2019 een facelift van de Audi A4, de lancering van de A1 City Carver, de Q3 Sportback en de e-tron Sportback, en de vervanging van de A3 Sportback. De nieuwe Volkswagen Golf zal gelanceerd worden in het vierde kwartaal. De Škoda Octavia Combi zal vervangen worden en er zal een nieuwe SUV (Kamiq) gelanceerd worden.

Bijgestelde verwachting: er wordt een vrijwel stabiel (vorige verwachting: "lichte stijging") *aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, verwacht in het boekjaar 2019.

2. Belron

Op het niveau van Belron (aan 100%):

- De verkopen (2.114,4 miljoen EUR) stegen met 8,0% in H1 2019, bestaande uit 5,1% organische groei⁶ en een positieve impact van 2,9% uit wisselkoersschommelingen. Belron verleende diensten aan 9,18 miljoen consumenten (waarvan 6,91 miljoen klanten voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing), een daling met 2,0%. De sterke groei in Noord-Amerika werd gecompenseerd door een daling van het aantal consumenten voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing in Europa en de Rest van de Wereld, voornamelijk als gevolg van zachter winterweer.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg 192,1 miljoen EUR (106,9 miljoen EUR in H1 2018) op pre-IFRS 16-basis:
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} steeg met 55,9% tot 227,6 miljoen EUR of met 67,7% op vergelijkbare basis (na aftrek van 10,3 miljoen EUR afschrijvingen in H1 2018) (zie details op de volgende pagina).
 - De *aanpassingen*¹, die -35,5 miljoen EUR bedroegen, omvatten 21,0 miljoen EUR waardeverminderingen met betrekking tot de activiteiten in Italië.
- IFRS 16 heeft een positieve impact van 7,1 miljoen EUR op het bedrijfsresultaat in H1 2019 aangezien de operationele leasekosten vervangen worden door afschrijvingen van 'right-of-use' activa en interestlasten (onder het niveau van het bedrijfsresultaat) op leaseverplichtingen (zie toelichtingen 2 en 4 van het "Halfjaarlijks financieel verslag 2019" voor verdere details).

Op het niveau van het rapporteringssegment Belron in de geconsolideerde rekeningen van D'Ieteren:

- Het resultaat vóór belastingen bedroeg 158,2 miljoen EUR (1.066,2 miljoen EUR in H1 2018). De cijfers in H1 2018 omvatten de geconsolideerde winst op de verkoop van het belang van 40% in Belron.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg 104,8 miljoen EUR, tegenover 55,5 miljoen EUR (aangepast om hetzelfde belang van 54,10% als in H1 2019 te weerspiegelen). De sterke stijging weerspiegelt een significante verbetering van de onderliggende operationele prestaties, met name in Noord-Amerika.
- Bijgestelde verwachting: op vergelijkbare basis (belang van 54,10% en pre-IFRS 16 in 2019 en 2018) wordt verwacht dat het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, van Belron zal stijgen met minstens 70% (vorige verwachting: "minstens 30%") in het boekjaar 2019 aangezien de 'Fit for Growth'-initiatieven hun vruchten verder zullen afwerpen.

mIn EUR	H1 2018			% wijziging aangepaste elementen	H1 2019			% wijziging totaal
	Totaal Pre-IFRS 16	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal Pre-IFRS 16	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Aantal klanten (miljoen)	9,4	-	-	-	-	-	9,2	-2,0%
Externe verkopen	1.957,2	-	1.957,2	8,0%	2.114,4	-	2.114,4	8,0%
Bedrijfsresultaat	106,9	-39,1	146,0	55,9%	227,6	-35,5	192,1	79,7%
Netto financieringskosten	959,3	987,7	-28,4	19,4%	-33,9	0,0	-33,9	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	1.066,2	948,6	117,6	64,7%	193,7	-35,5	158,2	-85,2%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 54,10%)	-	-	55,5	88,8%	104,8	-	-	-

2.1 Verkopen en resultaten

Verkopen

De verkopen van Belron bedroegen 2.114,4 miljoen EUR in H1 2019, een stijging op één jaar met 8,0%, bestaande uit 5,1% organische groei⁶ en een positieve impact van 2,9% uit wisselkoersschommelingen. De groei uit overnames met 1% werd gecompenseerd door de vermindering uit verkopen met 1%.

Het totaal aantal bediende klanten bedroeg 9,2 miljoen (-2%). De lichte daling is toe te schrijven aan de stopzetting van het Claims Management in Canada en een daling in het segment van de vervanging en herstelling van voertuigbeglazing, met een groei met ongeveer 5% in Noord-Amerika die gecompenseerd werd door dalingen met bijna 10% in de Eurozone en de Rest van de Wereld als gevolg van zachter winterweer. De tabel hierna bevat het aantal consumenten, inclusief die van de franchisenemers.

Consumenten (miljoen)	H1 2018	H1 2019	% Wijziging
Herstelling en vervanging van voertuigbeglazing (VGRR)	7,02	6,91	-2%
Beheer van schadeclaims	2,16	1,99	-8%
Herstelling van autoschade (ADRR)	0,08	0,08	2%
Woningherstellingen (HRRR)	0,12	0,20	70%
Totaal	9,37	9,18	-2%

De verkopen in Noord-Amerika stegen met 19,9%, waarvan 12,4% organisch was⁶. Dit weerspiegelt stijgingen in zowel volume als waarde, inclusief productmix. Regionale overnames droegen 1,2% van de groei bij en 6,3% vloeide voort uit een gunstige impact van wisselkoersschommelingen.

In de Eurozone daalde de omzet met 0,4%, zonder de impact van verkopen, bestaande uit een daling van de organische verkopen⁶ met 1,2%, gecompenseerd door een groei met 0,7% uit kleine overnames en een positieve impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen. De daling van de organische verkopen weerspiegelt lagere volumes, voornamelijk als gevolg van zachter weer.

De verkopen in de Rest van de Wereld daalden met 0,6%, met een daling van de organische verkopen⁶ met 1,4%, gecompenseerd door een stijging uit overnames met 0,9%. Er was een minimale impact uit wisselkoersschommelingen. De daling van de organische verkopen⁶ weerspiegelt lagere volumes in het VK als gevolg van het zachtere weer. De groei uit overnames heeft voornamelijk betrekking op Laser, de in maart 2018 overgenomen onderneming die actief is in de sector van de vervanging en herstelling van woningschade in Australazië.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat steeg met 79,7% tot 192,1 miljoen EUR op pre-IFRS 16-basis. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 55,9% tot 227,6 miljoen EUR dankzij volumegroei, waardegroei met name uit de productmix, de toenemende penetratie van ADAS en een strenge kostenbeheersing. We wijzen erop dat in overeenstemming met IFRS 5 de activa en passiva van Belron opgenomen werden onder 'Vaste activa/passiva aangehouden voor verkoop' vanaf 28 november 2017, de datum waarop D'Ieteren en CD&R een definitieve overeenkomst ondertekenden voor de overname door CD&R van een aandeel van 40% in Belron. Krachtens IFRS 5 werden deze materiële en immateriële vaste activa niet afgeschreven tussen 1 januari 2018 en 7 februari 2018, wat een positieve impact van 10,3 miljoen EUR (aan 100%) had op het (*aangepaste*¹) bedrijfsresultaat van Belron in H1 2018. Rekening houdend met de afschrijvingskosten van 10,3 miljoen EUR steeg het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ met 67,7% in H1 2019.

De kosten met betrekking tot het incentive-plan op lange termijn voor het management bedroegen 22,7 miljoen EUR (H1 2018: 14,2 miljoen EUR). De stijging weerspiegelt de betere prestaties. Het plan werd in juni 2018 vervangen door een op eigenvermogensinstrumenten gebaseerd beloningsplan of Management Reward Plan (MRP). Deze kosten zullen dus ophouden na het einde van 2019.

De *aanpassingen*¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat ten bedrage van -35,5 miljoen EUR omvatten 21,0 miljoen EUR waardeverminderingen met betrekking tot de activiteiten in Italië gezien de lagere verwachtingen voor deze activiteit. Er waren ook herstructureringskosten, kosten met betrekking tot de oprichting van de nieuwe joint-venture in Ierland en kosten in verband met de sluiting van de afdeling Claims Management in Canada.

De netto financiële kosten bedroegen 33,9 miljoen EUR in H1 2019. De netto financiële inkomsten in H1 2018 (959,3 miljoen EUR) omvatten de geconsolideerde winst (987,7 miljoen EUR) op de verkoop van het belang van 40% in Belron. De *aangepaste* netto financiële kosten¹ (pre-IFRS 16) stegen van 28,4 miljoen EUR in H1 2018 tot 33,9 miljoen EUR in H1 2019 als gevolg van de nieuwe lening (400 miljoen EUR-equivalent) in het vierde kwartaal van 2018.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 158,2 miljoen EUR in H1 2019 (1.066,2 miljoen EUR in H1 2018). De *aangepaste* inkomstenbelastinglasten¹ bedroegen 55,8 miljoen EUR (28,7 miljoen EUR in H1 2018).

Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ steeg met 88,8% tot 104,8 miljoen EUR op vergelijkbare basis (uitgaande van een participatie van 54,10% in H1 2018 en in H1 2019).

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, bedroeg 55,6 miljoen EUR in H1 2019 (1.023,6 miljoen EUR in H1 2018). Het *aangepaste* resultaat na belastingen¹, groepsaandeel, steeg van 54,0 miljoen EUR tot 73,7 miljoen EUR (+36,5%). Deze resultaten zijn gebaseerd op een gewogen gemiddeld belang van 64,68% in Belron in H1 2018 en 54,10% in H1 2019.

2.2 Nettoschuld en kasstroom

Op pre-IFRS 16-basis bedroeg de netto financiële schuld⁴ van Belron 1.535,8 miljoen EUR (100%) op het einde van juni 2019. Dit in vergelijking met 1.264,1 miljoen EUR op het einde van juni 2018 en 1.638,6 miljoen EUR op het einde van 2018. De daling in vergelijking met het einde van 2018 weerspiegelt de sterke cashflow (in het bijzonder in de VS) in H1 2019. Inclusief de leaseverplichtingen (IFRS 16) bedroeg de nettoschuld op het einde van juni 2019 2.181,3 miljoen EUR.

De vrije kasstroom (na belastingen) bedroeg 165,5 miljoen EUR in H1 2019, ten opzichte van 103,5 miljoen EUR in H1 2018. De aanzienlijke verbetering is toe te schrijven aan de hogere *aangepaste* EBITDA^{1,2,5} (verbetering met 102,9 miljoen EUR), lagere capex inclusief financiële leasebetalingen (48,4 miljoen EUR in vergelijking met 57,5 miljoen EUR) en een daling van de belastingbetalingen met 14,1 miljoen EUR, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling van hogere interesten en een uitstroom van geldmiddelen ten bedrage van 56,2 miljoen EUR door wijzigingen in het werkkapitaal in H1 2019, in vergelijking met een instroom van geldmiddelen ten bedrage van 2,6 miljoen EUR in H1 2018.

2.3 Belangrijkste ontwikkelingen

Belron zette zijn Fit for Growth-plan ter verbetering van de winst verder en spitte zich toe op de versnelling van de groei en de verbetering van de efficiëntie. Er staan in het kader van dit programma tal van initiatieven op stapel. Belron boekte ook verder vooruitgang op het vlak van zijn initiatieven om zijn diensten uit te breiden, met een focus op rentabiliteit.

De herstructurering van de portefeuille werd voltooid in de loop van H1 2019. Daarbij werden de Griekse en Hongaarse corporate-activiteiten omgezet in franchisenemers en werd de Ierse activiteit overgedragen naar een nieuwe joint-venture met een lokale partner.

Safelite® Group, de dochteronderneming van Belron in de VS, kondigde vorige week aan dat er een overeenkomst was bereikt voor de overname van de activa van TruRoad Holdings, Inc. (TruRoad), een onderneming gespecialiseerd in de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing, ADAS-herkalibratie en claimsbeheer. TruRoad verleent diensten aan klanten in 17 Amerikaanse staten, waaronder consumenten, commerciële klanten (fleets) en verzekeringsmaatschappijen. De omzet op jaarbasis bedraagt ongeveer 116 miljoen USD.

2.4 Vooruitzichten voor 2019

Belron blijft een groei van de organische⁶ verkopen met ongeveer 5% verwachten.

Op vergelijkbare basis (belang van 54,10% en pre-IFRS 16 in 2019 en 2018) wordt verwacht dat het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, van Belron zal stijgen met minstens 70% (vorige verwachting: “stijging met minstens 30%”) in het boekjaar 2019, dankzij initiatieven met het oog op de groei van de verkopen en de verbetering van de efficiëntie.

Er wordt verwacht dat de kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management 45 miljoen EUR zullen bedragen (34,1 miljoen EUR in het boekjaar 2018). Dit jaar zijn deze kosten beperkt tot het programma 2017-2019. Vanaf 2020 zullen er geen kosten meer zijn met betrekking tot dit programma. Het incentive-plan werd immers in juni 2018 vervangen door een op eigenvermogensinstrumenten gebaseerd beloningsplan (MRP).

3. Moleskine

- De omzet kende in het tweede kwartaal van 2019 een herstel (+9,3%) na de daling in het eerste kwartaal van 2019 (-14,7%), om uiteindelijk te resulteren in -2,2% in H1 2019. Bij constante wisselkoersen daalden de verkopen met 5,2%. De daling in Q1 2019 was grotendeels toe te schrijven aan de lagere B2B-verkopen, aangezien de verkopen in Q1 2018 gestimuleerd werden door enkele buitengewoon grote orders. Het Wholesale-kanaal liet goede prestaties optekenen in H1 2019, aangezien de verkopen stegen met 7,5%;
- Het bedrijfsresultaat bedroeg 2,7 miljoen EUR (-48,1%), voornamelijk als gevolg van de impact van de lagere B2B-verkopen en de daaruit voortvloeiende negatieve operationele hefboom. Het merendeel van het bedrijfsresultaat werd gegenereerd in juni (5 miljoen EUR);
- Het resultaat vóór belastingen bedroeg -1,7 miljoen EUR (0,3 miljoen EUR in H1 2018);
- De verwachtingen blijven onveranderd: Moleskine streeft een versnelde groei van zijn verkopen en zijn winst na in H2 2019, en een tweecijferige groei bij constante wisselkoersen voor zijn *aangepaste* winst vóór belastingen¹ in het boekjaar 2019.

€m	H1 2018			% wijziging aangepaste elementen	H1 2019			% wijziging totaal
	Totaal Pre-IFRS 16	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal Pre-IFRS 16	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Externe verkopen	72,7	-	72,7	-2,2%	71,1	-	71,1	-2,2%
Bedrijfsresultaat	5,2	-	5,2	-48,1%	2,7	-	2,7	-48,1%
Netto financieringskosten	-4,9	-0,1	-4,8	-8,3%	-4,4	-	-4,4	-10,2%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	0,3	-0,1	0,4	-	-1,7	-	-1,7	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-	-	0,4	-	-1,7	-	-	-

3.1 Verkopen en resultaten

Verkopen

De verkopen bedroegen 71,1 miljoen EUR (-2,2% of -5,2% bij constante wisselkoersen). Het positieve wisselkoerseffect weerspiegelt de versterking van de USD en de HKD ten opzichte van de EUR. De groei van de verkopen in de segmenten Wholesale en E-Commerce werd grotendeels gecompenseerd door een daling van de B2B-verkopen als gevolg van enkele uitzonderlijk grote B2B-orders in EMEA en APAC in 1H 18. Ter herinnering: de B2B-inkomsten waren in H1 2018 met 73,6% gestegen.

Stijging van de verkopen per regio:

- **Amerika** (41% van totaal): 9,5% groei (2,7% bij constante wisselkoersen), dankzij een tweecijferige groei in de segmenten Wholesale en B2B;
- **EMEA** (45% van totaal): de daling met 11,2% was te wijten aan uitzonderlijk grote B2B-orders in H1 2018. De andere kanalen realiseerden groei;
- **APAC** (14% van totaal): -3,5% (-8,1% bij constante wisselkoersen), waarbij de groei in het segment Wholesale meer dan gecompenseerd werd door een daling in de segmenten B2B, Retail en E-Commerce.

Stijging van de verkopen per kanaal:

- **Wholesale** (61% van totaal): de verbetering met 7,5% (3,9% bij constante wisselkoersen) weerspiegelt een sterke groei in alle regio's. De groei in EMEA werd gestimuleerd door een positieve dynamiek in Italië en Spanje en de verdere sterke verkoop van tassen. De verkopen in de VS werden ondersteund door sterke verkoopniveaus bij online retailers en de lancering van de programma's voor de start van het nieuwe schooljaar. De Canadese activiteiten profiteerden van de roll-out van een visueel merchandisingprogramma bij een belangrijke retailer. De tweecijferige groei in APAC werd gestimuleerd door marketinginitiatieven bij toonaangevende Japanse retailers en de onlineverkoop van tassen;
- **B2B** (19% van totaal): -24,7% (-27,9% bij constante wisselkoersen), als gevolg van grote orders in H1 2018 in EMEA en APAC. Opmerking: De B2B-verkopen in H1 2019 stegen met 30,1% in vergelijking met H1 2017;
- **Retail** (14% van totaal): -4,2% (-6,1% bij constante wisselkoersen). De daling was deels te wijten aan de inkringing van het netwerk (78 winkels op het einde van 1H 2019 versus 80 op het einde van 1H 2018). Op vergelijkbare basis was de groei van de winkelverkopen licht negatief, aangezien het zwakke verkeer in de winkels slechts gedeeltelijk gecompenseerd werd door een betere conversie en een hogere gemiddelde transactiewaarde. De categorie van de tassen kende opnieuw een tweecijferige groei, ondanks een moeilijke vergelijkingsbasis (de groei van de verkoop van tassen bedroeg meer dan 30% in H1 2018);
- **E-Commerce** (4% van totaal): -4,2%. Bij constante wisselkoersen waren de verkopen stabiel, met groei in EMEA en Amerika, gecompenseerd door een daling in APAC.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 2,7 miljoen EUR (2,9 miljoen EUR post-IFRS 16) in H1 2019, in vergelijking met 5,2 miljoen EUR in H1 2018. Dit weerspiegelt voornamelijk de impact van lagere B2B-verkopen en de daaruit voortvloeiende negatieve operationele hefboom. De prestaties verbeterden aanzienlijk naar het einde van het semester toe, met een bedrijfsresultaat van 5,5 miljoen EUR in juni.

De netto financiële kosten daalden van 4,9 miljoen EUR tot 4,4 miljoen EUR. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen bedroeg -1,7 miljoen EUR (0,4 miljoen EUR in H1 2018).

De winstbelastingen bedroegen in totaal 0,9 miljoen EUR in H1 2019. De 6,6 miljoen EUR opbrengsten uit hoofde van winstbelastingen in H1 2018 waren toe te schrijven aan het voordeel van de Patent Box (met betrekking tot de periode 2015-2018). Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, bedroeg -2,5 miljoen EUR (6,9 miljoen EUR in H1 2018).

3.2 Nettoschuld en vrije kasstroom

De nettoschuld van Moleskine (pre-IFRS 16) bedroeg 291,2 miljoen EUR (waarvan 158,3 miljoen EUR intragroepsleningen) op het einde van juni 2019, ten opzichte van 296,5 miljoen EUR op het einde van juni 2018 en 282,2 miljoen EUR in december 2018. Inclusief de leaseverplichtingen (IFRS 16) bedroeg de nettoschuld op het einde van juni 2019 325,4 miljoen EUR.

De vrije kasstroom na belastingen bedroeg -7,3 miljoen EUR in H1 2019, ten opzichte van -4,2 miljoen EUR in H1 2018. De evolutie is voornamelijk toe te schrijven aan de lagere EBITDA (7,4 miljoen EUR in H1 2019 ten opzichte van 11,8 miljoen EUR in H1 2018).

3.3 Recentste ontwikkeling

De Backpack-collectie werd gelanceerd in gans het Wholesale-segment (inclusief gespecialiseerde distributie) en in de kanalen voor rechtstreekse verkoop aan consumenten (Retail en E-Commerce). De Backpack-collectie zal steeds meer gepositioneerd worden als het vlaggenschipproduct in de ruimere categorie van de tassen, om de aparte positionering te benadrukken en tegelijkertijd de communicatie te verbeteren. Er wordt verwacht dat de collectie een aanzienlijke bijdrage zal leveren aan de groei in 2019 en daarna.

De technologische ontwikkelingen kenden een verschuiving naar meer mobiliteit en nieuwe manieren van interactie. Moleskine heeft deze technologische veranderingen aangegrepen als opportuniteiten om zijn relatie met zijn klantenbestand te transformeren en te verrijken. In mei 2019 nam Moleskine bijvoorbeeld Edo.io over, een van de start-ups van het Moleskine Open Innovation Program. Edo.io is de maker van de Edo Agenda, een digitale plannerservice die tot doel heeft de productiviteit en creativiteit van de gebruiker te bevorderen. Het idee en de reikwijdte van de app zijn dus perfect in overeenstemming met de waarden van het merk Moleskine inzake cultuur, verbeelding, herinnering, zelfexpressie en persoonlijke identiteit.

Moleskine is een van de winnaars van de Apple Design Awards 2019 dankzij Flow, een gloednieuwe manier om eenvoudige tekeningen, complexe kunstwerken en mooie notities op een iPad en iPhone te creëren. De app is volledig ontwikkeld voor creatievelingen en biedt tientallen combinaties qua papiertypes, kleuren en hulpmiddelen.

3.4 Vooruitzichten voor 2019

De verwachtingen blijven onveranderd: Moleskine streeft een tweecijferige groei bij constante wisselkoersen na voor zijn *aangepaste* winst vóór belastingen¹ in het boekjaar 2019.

Er wordt verwacht dat de groei van de verkopen en de winst in H2 2019 zal versnellen dankzij:

- Een verdere groei met ongeveer 5% ('mid-single digit') in het Wholesale-kanaal;
- Een verbetering van de groei van de B2B-verkopen dankzij een solide orderboek;
- De seizoensgebonden heropleving in de rechtstreekse kanalen (Retail en E-Commerce).

4. Overige

Het operationele segment “Overige” omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten. In de tabel hierna wordt de bijdrage van dit segment aan de geconsolideerde resultaten van de groep samengevat. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg -11,4 miljoen EUR in H1 2019, in vergelijking met -7,0 miljoen EUR in H1 2018 omwille van een tijdelijke stijging van de Corporate-kosten en bepaalde administratieve belastingen.

De *aanpassing*¹ van 6,5 miljoen EUR in het bedrijfsresultaat heeft betrekking op de winst op de verkoop van een eigendom. De *aanpassing*¹ in het financiële resultaat omvat een verlies op de reële waarde van een voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R.

Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg -9,1 miljoen EUR (-4,6 miljoen EUR in H1 2018).

€m	H1 2018			% wijziging aangepaste elementen	H1 2019			% wijziging totaal
		APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹			
	Totaal Pre-IFRS 16	Aanpassingen	Aangepaste elementen		Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal Pre-IFRS 16	
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-18,3	-11,3	-7,0	62,9%	-11,4	6,5	-4,9	-73,2%
Netto financieringskosten	2,4	0,0	2,4	-4,2%	2,3	-11,6	-9,3	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-15,9	-11,3	-4,6	97,8%	-9,1	-5,1	-14,2	-10,7%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹		-	-4,6	97,8%	-9,1	-	-	

De daling van de netto cashpositie (pre-IFRS 16) van 1.142,2 miljoen EUR op het einde van 2018 tot 1.073,3 miljoen EUR op het einde van juni 2019 is grotendeels toe te schrijven aan de betaling van het dividend van 54,8 miljoen EUR aan de aandeelhouders van D'Ieteren.

Toelichtingen

¹ Om de onderliggende prestaties beter te weerspiegelen en aan de beleggers bijstand te verlenen om meer inzicht te krijgen in de financiële prestaties, maakt D'Ieteren gebruik van Alternative Performance Measures ('APM's'). Deze APM's zijn niet-GAAP-metingen. Dit wil zeggen dat hun definities niet opgenomen zijn in IFRS. D'Ieteren stelt de APM's niet voor als een alternatief voor de financiële metingen bepaald in overeenstemming met IFRS en hecht aan APM's geen groter belang dan aan de gedefinieerde IFRS-metingen. Zie pagina 13 voor de definitie van deze prestatie-indicatoren.

² Pre-IFRS 16.

³ Om een preciezer beeld van de automarkt te krijgen, maakt Febiac inschrijvingscijfers bekend waar die voertuigen zijn uitgefilterd die binnen de 30 dagen na hun eerste inschrijving uitgeschreven werden. Het betreft meestal voertuigen waarvan verondersteld kan worden dat ze niet door de finale klant in België in het verkeer werden gebracht.

⁴ De netto financiële schuld is geen IFRS-indicator. D'Ieteren gebruikt deze APM (Alternative Performance Measure) om zijn schuldenlast te weerspiegelen. Deze niet-GAAP-indicator wordt gedefinieerd als de som van de leningen verminderd met de kasmiddelen, de kasequivalenten en de investeringen in vaste en vlottende financiële activa. Zie pagina 19.

⁵ EBITDA is geen IFRS-indicator. Deze APM (niet-GAAP-indicator) wordt gedefinieerd als het resultaat vóór interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen. Aangezien de methode voor de berekening van de EBITDA niet geregeld wordt door IFRS, is het mogelijk dat de door de groep toegepaste methode niet dezelfde is als de methode toegepast door andere ondernemingen. Het is dan ook mogelijk dat de methode niet vergelijkbaar is.

⁶ 'Organische groei' is een Alternatieve Prestatiemaatstaf die de groep gebruikt om de evolutie van de omzet tussen twee opeenvolgende periodes te meten, bij constante wisselkoers en zonder de impact van veranderingen in consolidatiekring of bedrijfsovernames.

Appendix

Alternatieve Prestatiemaatstaven (APMs)

Kader en definities

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatimaatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Deze alternatieve prestatie-indicatoren worden intern gebruikt om de resultaten van de groep en van zijn businessunits te analyseren.

Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatie-maatstaven die buiten IFRS vallen. Ze worden afgeleid uit de geauditeerde IFRS-rekeningen. Het is mogelijk dat de APM's niet vergelijkbaar zijn met de alternatieve prestatimaatstaven van andere ondernemingen en ze houden beperkingen in als analytische tools. De APM's mogen niet afzonderlijk in beschouwing worden genomen of ter vervanging van de analyse van de prestaties of de liquiditeit van de groep krachtens IFRS. De groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM's dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

Elke post van de winst-en-verliesrekening (zie hieronder) en elk subtotale van de winst-en-verliesrekening van de segmenten (zie hieronder) wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake *aangepast* resultaat en *aanpassingen*.

De *aanpassingen* worden geïdentificeerd door de groep om vergelijkbare cijfers te presenteren, waardoor de investeerders een beter zicht hebben op de manier waarop de groep zijn financiële prestaties meet en beheert. Ze omvatten - maar zijn niet beperkt tot - de volgende elementen:

- (a) opgenomen winsten en verliezen op de reële waarde op financiële instrumenten (i.e. de reële-waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode, zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode), waar hedge accounting niet zou worden toegepast volgens IAS 39 (in dit geval worden erkende reële-waardeopbrengsten of -verliezen in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen);
- (b) koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;
- (c) waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;
- (d) afschrijving van de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend in het kader van de toerekening van de kostprijs van een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd in IFRS 3;
- (e) andere materiële elementen voortvloeiend uit gebeurtenissen of transacties verbonden met de gebruikelijke activiteiten van de groep, en die individueel of samengenomen (indien ze van dezelfde aard zijn), door hun belang of hun weerslag, apart worden vermeld.

Het *aangepaste* resultaat bestaat uit het IFRS-resultaat, exclusief de bovenvermelde *aanpassingen*.

De groep gebruikt als kernprestatie-indicator het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel ("*aangepast* PBT, groepsaandeel"). Deze APM bestaat uit het resultaat vóór belastingen (PBT) van het segment, rekening houdend met het resultaat vóór belastingen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, en exclusief *aanpassingen* en het aandeel van minderheidsaandeelhouders.

Voorstelling van de APM's in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	2019			2018 ⁽¹⁾		
	Totaal	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen	Totaal	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen
Opbrengsten	2.010,6	2.010,6	-	2.073,5	2.073,5	-
Kosten van verkopen	-1.746,9	-1.746,9	-	-1.803,7	-1.803,7	-
Bruto marge	263,7	263,7	-	269,8	269,8	-
Commerciële en administratieve kosten	-190,6	-189,6	-1,0	-197,2	-181,5	-15,7
Overige bedrijfsopbrengsten	13,5	7,0	6,5	3,2	3,2	-
Overige bedrijfskosten	-8,6	-8,6	-	-5,2	-5,2	-
Bedrijfsresultaat	78,0	72,5	5,5	70,6	86,3	-15,7
Netto financieringskosten	-15,3	-3,7	-11,6	-3,2	-3,6	0,4
Financiële opbrengsten	0,5	0,5	-	1,1	0,6	0,5
Financiële kosten	-15,8	-4,2	-11,6	-4,3	-4,2	-0,1
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	56,7	74,8	-18,1	28,1	43,2	-15,1
Resultaat vóór belastingen	119,4	143,6	-24,2	95,5	125,9	-30,4
Winstbelastingen	-13,2	-12,1	-1,1	-14,5	-17,7	3,2
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	106,2	131,5	-25,3	81,0	108,2	-27,2
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	1.002,1	14,4	987,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	106,2	131,5	-25,3	1.083,1	122,6	960,5
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	106,3	131,6	-25,3	1.082,4	121,9	960,5
Minderheidsbelangen	-0,1	-0,1	-	0,7	0,7	-
Resultaat per aandeel voor het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij						
Gewoon (EUR)	1,94	2,40	-0,46	19,75	2,22	17,53
Verwaterd (EUR)	1,94	2,40	-0,46	19,71	2,22	17,49
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij						
Gewoon (EUR)	1,94	2,40	-0,46	1,48	1,98	-0,50
Verwaterd (EUR)	1,94	2,40	-0,46	1,48	1,97	-0,49

(1) Aangepast om de hertoewijzing van kosten te weerspiegelen in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering – Zie toelichting 1 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

De operationele segmenten van de groep voor de verslaggeving zijn D'Ieteren Auto (autodistributieactiviteiten), Belron, Moleskine en Overige (corporate- en vastgoedactiviteiten). Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de groep, en met de vereisten van IFRS 8 "Operationele segmenten".

Ondanks zijn classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming blijft Belron een operationeel segment voor de verslaggeving. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de groep.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast. De groep stelt de resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2019 van zijn operationele segmenten voor op pre-IFRS 16-basis. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de groep en vergemakkelijkt de vergelijking met de resultaten van de vorige periode.

in miljoen EUR	2019						
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	IFRS 16 impact	Elimi- naties	Groep
Externe opbrengsten	1.939,5	2.114,4	71,1	-	-	-2.114,4	2.010,6
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	1.939,5	2.114,4	71,1	-	-	-2.114,4	2.010,6
Bedrijfsresultaat (per segment)	80,0	192,1	2,7	-4,9	7,3	-199,2	78,0
bestaande uit: aangepast resultaat	81,0	227,6	2,7	-11,4	7,3	-234,7	72,5
aanpassingen	-1,0	-35,5	-	6,5	-	35,5	5,5
Netto financieringskosten	-1,2	-33,9	-4,4	-9,3	-13,4	46,9	-15,3
Financiële opbrengsten	0,1	8,4	0,3	0,1	-	-8,4	0,5
Financiële kosten	-1,3	-42,3	-2,4	-11,7	-13,4	55,3	-15,8
Intragroep financieringskosten	-	-	-2,3	2,3	-	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	3,4	-	-	-	-	53,3	56,7
Resultaat vóór belastingen	82,2	158,2	-1,7	-14,2	-6,1	-99,0	119,4
bestaande uit: aangepast resultaat	83,2	193,7	-1,7	-9,1	-6,1	-116,4	143,6
aanpassingen	-1,0	-35,5	-	-5,1	-	17,4	-24,2
Winstbelastingen	-24,5	-55,4	-0,9	12,2	1,6	53,8	-13,2
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	57,7	102,8	-2,6	-2,0	-4,5	-45,2	106,2
bestaande uit: aangepast resultaat	58,1	136,3	-2,6	4,8	-4,5	-60,6	131,5
aanpassingen	-0,4	-33,5	-	-6,8	-	15,4	-25,3
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	57,7	102,8	-2,6	-2,0	-4,5	-45,2	106,2

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	IFRS 16 impact	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	57,7	55,6	-2,5	-2,0	-2,5	106,3
bestaande uit: aangepast resultaat	58,1	73,7	-2,5	4,8	-2,5	131,6
aanpassingen	-0,4	-18,1	-	-6,8	-	-25,3
Minderheidsbelangen	-	-	-0,1	-	-	-0,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	57,7	55,6	-2,6	-2,0	-2,5	106,2

In de periode wordt in de kolom "Impact IFRS 16" de winst-en-verliesrekening van het segment, waarin de resultaten over 6 maanden, zoals eerder gerapporteerd, voorgesteld worden krachtens IAS 17, in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS krachtens IFRS 16. Zie toelichting 4 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

In de periode wordt in de kolom "Eliminaties" de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld wordt in de post "aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen" en het aandeel van de groep vertegenwoordigt in het netto resultaat van Belron gedurende de eerste zes maanden van het jaar).

in miljoen EUR	2018 ⁽¹⁾					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Elimi- naties	Groep
Externe opbrengsten	2.000,8	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.073,5
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	2.000,8	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.073,5
Bedrijfsresultaat (per segment)	83,7	106,9	5,2	-18,3	-106,9	70,6
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>88,1</i>	<i>146,0</i>	<i>5,2</i>	<i>-7,0</i>	<i>-146,0</i>	<i>86,3</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-4,4</i>	<i>-39,1</i>	<i>-</i>	<i>-11,3</i>	<i>39,1</i>	<i>-15,7</i>
Netto financieringskosten	-0,7	959,3	-4,9	2,4	-959,3	-3,2
Financiële opbrengsten	0,6	987,9	0,4	0,1	-987,9	1,1
Financiële kosten	-1,3	-28,6	-3,0	-	28,6	-4,3
Intragroep financieringskosten	-	-	-2,3	2,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	5,9	-	-	-	22,2	28,1
Resultaat vóór belastingen	88,9	1.066,2	0,3	-15,9	-1.044,0	95,5
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>89,8</i>	<i>117,6</i>	<i>0,4</i>	<i>-4,6</i>	<i>-77,3</i>	<i>125,9</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-0,9</i>	<i>948,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>-11,3</i>	<i>-966,7</i>	<i>-30,4</i>
Winstbelastingen	-28,9	-23,0	6,6	7,8	23,0	-14,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	60,0	1.043,2	6,9	-8,1	-1.021,0	81,0
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>59,4</i>	<i>88,9</i>	<i>7,0</i>	<i>1,5</i>	<i>-48,6</i>	<i>108,2</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>0,6</i>	<i>954,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>-9,6</i>	<i>-972,4</i>	<i>-27,2</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	1.002,1	1.002,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	60,0	1.043,2	6,9	-8,1	-18,9	1.083,1

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Elimi- naties	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	60,0	1.023,6	6,9	-8,1	-	1.082,4
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>59,4</i>	<i>54,0</i>	<i>7,0</i>	<i>1,5</i>	<i>-</i>	<i>121,9</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>0,6</i>	<i>969,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>-9,6</i>	<i>-</i>	<i>960,5</i>
Minderheidsbelangen	-	0,7	-	-	-	0,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	60,0	1.024,3	6,9	-8,1	-	1.083,1

(1) Aangepast om de hertoewijzing van kosten te weerspiegelen in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering – Zie toelichting 1 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

In de voorgaande periode werd in de kolom “Eliminaties” de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld werd als voortgezette bedrijfsactiviteit volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld werd als een beëindigde bedrijfsactiviteit vanaf het begin van de periode tot de afsluiting van de transactie met CD&R en in de post “aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen” voor de rest van de periode). Zie toelichting 1 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2018 voor meer informatie.

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

In 2019 en 2018 identificeerde de groep de volgende elementen als *aanpassingen* binnen de vier operationele segmenten:

in miljoen EUR	2019				
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)*
Aanpassingen					
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-1,0	-35,5	-	6,5	-30,0
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	3,4 (d)	-	-	3,4
Afschrijving van klantencontracten	-	-2,7 (e)	-	-	-2,7
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-0,2 (f)	-	-	-0,2
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-21,3 (g)	-	-	-21,3
Overige aanpassingen	-1,0 (a)	-14,7 (h)	-	6,5 (j)	-9,2
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-	-	-11,6	-11,6
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-	-11,6 (k)	-11,6
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-1,0	-35,5	-	-5,1	-41,6

* Totaal van de *aanpassingen* op het niveau van elk segment. De *aanpassingen* voorgesteld in het segment Belron zouden in mindering moeten worden gebracht van dit totaal om overeen te stemmen met de cijfers van de groep in de winst-en-verliesrekening van het segment.

in miljoen EUR	2018				
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)*
Aanpassingen					
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-4,4	-39,1	-	-11,3	-54,8
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	0,6 (d)	-	-	0,6
Afschrijving van klantencontracten	-	-2,7 (e)	-	-	-2,7
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-1,2 (f)	-	-	-1,2
Overige aanpassingen	-4,4 (a)	-35,8 (h)	-	-11,3 (j)	-51,5
Opgenomen in netto financieringskosten	0,5	987,7	-0,1	-	988,1
Overige aanpassingen	0,5 (b)	987,7 (i)	-0,1	-	988,1
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,0	-	-	-	3,0
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-0,9	948,6	-0,1	-11,3	936,3

* Totaal van de *aanpassingen* op het niveau van elk segment. De *aanpassingen* voorgesteld in het segment Belron zouden in mindering moeten worden gebracht van dit totaal om overeen te stemmen met de cijfers van de groep in de winst-en-verliesrekening van het segment.

D'Ieteren Auto

- (a) In de periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat een kost van 1,0 miljoen EUR (4,4 miljoen EUR in de voorgaande periode) in het kader van het "Market Area"-project (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke dealers).
- (b) In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten de geconsolideerde winst op de verkoop van een concessie.
- (c) In de voorgaande periode bedroeg het aandeel van de groep in de *aanpassingen* van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode 3,0 miljoen EUR. Dit betrof de extra inkomsten die werden erkend na wijziging van de boekhoudramingen.

Belron

- (d) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt 3,4 miljoen EUR (0,6 miljoen EUR in de voorgaande periode) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode) zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.
- (e) In het kader van de recente overnames (meer bepaald in de Verenigde Staten, Frankrijk en België) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt 2,7 miljoen EUR in beide periodes.
- (f) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende dewelke deze activa verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt 0,2 miljoen EUR (1,2 miljoen EUR in de voorgaande periode).

- (g) In de periode werd een totaal waardeverminderingverlies van 21,3 miljoen EUR erkend. Dit omvat:
- Een waardeverminderingverlies van 21,0 miljoen EUR in Italië, toegewezen aan de goodwill (20,6 miljoen EUR), merken (0,3 miljoen EUR) en overige immateriële vaste activa (0,1 miljoen EUR), als resultaat van lagere verwachtingen;
 - Een waardeverminderingverlies van 0,3 miljoen EUR in Nederland, toegewezen aan overige immateriële vaste activa (na de erkenning in 2018 van het waardeverminderingverlies van 40,0 miljoen EUR in Nederland waren er geen goodwill of significante overige immateriële vaste activa meer).

Deze waardeverminderingverliezen worden erkend na de waardeverminderingberekening die halverwege het jaar wordt uitgevoerd, na de identificatie van indicatoren van waardevermindering in deze twee kasstroomgenererende eenheden.

- (h) In de periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van -14,7 miljoen EUR -11,1 miljoen EUR met betrekking tot herstructureringen (Frankrijk, België, Portugal en Spanje) en -3,6 miljoen EUR voor het merendeel met betrekking tot kosten van verkopen.

In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van -35,8 miljoen EUR voornamelijk een transactiebonus (-33,1 miljoen EUR) met betrekking tot de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R (zie toelichtingen 1 en 12 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2018 en toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018) en resterende professionele vergoedingen met betrekking tot de hiervoor vermelde transactie en de invoering van een nieuw beloningsplan voor het management (-1,8 miljoen EUR).

- (i) In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten de geconsolideerde winst op de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R. Raadpleeg toelichtingen 1 en 12 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2018 en toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie en details over de berekening.

Overige

- (j) In de periode heeft de *aanpassing* ten bedrage van 6,5 miljoen EUR in het bedrijfsresultaat betrekking op de geconsolideerde winst op de verkoop van een eigendom. In de voorgaande periode hadden overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat (-11,3 miljoen EUR) betrekking op de resterende professionele vergoedingen in het kader van de afronding van de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R.
- (k) In de periode vertegenwoordigt de waardeaanpassing van financiële instrumenten het verlies op de reële waarde van een voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R.

Aangepast resultaat vóór belastingen, groepsaandeel (aangepast PBT, groepsaandeel)

De cijfers van 2019 worden voorgesteld op pre-IFRS 16-basis in overeenstemming met de voorstelling van de gesegmenteerde resultaten van de groep en om de vergelijking met cijfers van de voorgaande periode te vergemakkelijken.

in miljoen EUR	2019					2018				
	D'leteren Auto	Belron (54,10%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)	D'leteren Auto	Belron (64,68%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT - pre-IFRS 16)	82,2	158,2	-1,7	-14,2	224,5	88,9	1.066,2	0,3	-15,9	1.139,5
Min: <i>aanpassingen</i> in het PBT	1,0	35,5	-	5,1	41,6	0,9	-948,6	0,1	11,3	-936,3
Aangepast PBT (pre-IFRS 16)	83,2	193,7	-1,7	-9,1	266,1	89,8	117,6	0,4	-4,6	203,2
Min: Aandeel van de groep in de belastingen op het <i>aangepast</i> resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie-methode	1,7	-	-	-	1,7	1,7	-	-	-	1,7
Minderheidsbelangen in het <i>aangepaste</i> PBT	-	-88,9	-	-	-88,9	-	-41,5	-	-	-41,5
Aangepast PBT, groepsaandeel (pre-IFRS 16)	84,9	104,8	-1,7	-9,1	178,9	91,5	76,1	0,4	-4,6	163,4

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT, groepsaandeel, van Belron 54,10% (64,68% in de voorgaande periode).

Kernprestatie-indicator (op basis van *aangepast* PBT, groepsaandeel)

in miljoen EUR	2019					2018				
	D'leteren Auto	Belron (54,10%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)	D'leteren Auto	Belron (54,10%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)
Aangepast PBT, groepsaandeel (pre-IFRS 16)	84,9	104,8	-1,7	-9,1	178,9	91,5	76,1	0,4	-4,6	163,4
Exclusief:										
Afschrijvingen van vaste activa (Groepsaandeel)	-	-	-	-	-	-	-9,8	-	-	-9,8
Afname van groepsaandeel (vergelijkbare basis met 2019)	-	-	-	-	-	-	-10,8	-	-	-10,8
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicatoren - pre-IFRS 16)	84,9	104,8	-1,7	-9,1	178,9	91,5	55,5	0,4	-4,6	142,8

In de voorgaande periode had de groep, in overeenstemming met de vereisten van IFRS 5, de vaste activa van Belron niet afgeschreven vanaf de datum van de classificatie als aangehouden voor verkoop tot de datum van de effectieve verkoop (7 februari 2018 - zie toelichtingen 1 en 12 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2018 en toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie). De impact van de voorgaande periode in de geconsolideerde resultatenrekening bedroeg 10,3 miljoen EUR (9,8 miljoen EUR voor het aandeel van de groep, uitgaande van het eigendomsbelang van 94,85% in januari 2018) en werd niet in aanmerking genomen bij de berekening van de kernprestatie-indicator voor de jaarhelft van 2018.

Nettoschuld

Om zijn schuldenlast beter te weerspiegelen, maakt de groep gebruik van het begrip nettoschuld. Deze indicator die niet gedefinieerd wordt door de IFRS-normen, is een alternatieve prestatiemaatstaf (APM) en wordt niet voorgesteld als een alternatief voor de financiële indicatoren bepaald door de IFRS-normen.

De nettoschuld is gelijk aan het totaal van de leningen en ontleningen verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en vaste en vlottende beleggingen. De nettoschuld houdt geen rekening met de reële waarde van de aan de schuld verbonden derivaten. De afgedekte leningen en ontleningen (d.w.z. waarop hedge accounting volgens IAS 39 wordt toegepast) worden omgerekend tegen de contractuele wisselkoersen van de verbonden cross currency swaps. De andere leningen en ontleningen worden omgerekend tegen de wisselkoersen geldend op balansdatum.

in miljoen EUR	30 juni 2019				30 juni 2018 ⁽¹⁾			
	D'leteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Overige	D'leteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Overige
Langlopende leningen en ontleningen	0,7	1.717,9	106,7	0,8	0,6	1.315,8	122,8	0,9
Kortlopende leningen en ontleningen	0,7	59,4	33,7	-	2,4	56,5	34,0	0,1
Intragroep financiering	-	-	158,3	-158,3	-	-	153,6	-153,6
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	3,2	-	-	-	-	-	-
Brutoschuld	1,4	1.780,5	298,7	-157,5	3,0	1.372,3	310,4	-152,6
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-1,9	-244,7	-7,5	-694,1	-15,4	-108,2	-13,9	-781,2
Min: tot einde looptijd aangehouden financiële activa (vlottende)	-	-	-	-201,6	-	-	-	-
Min: overige vorderingen (vaste activa)	-	-	-	-20,1	-	-	-	-20,1
Nettoschuld (vóór IFRS 16)	-0,5	1.535,8	291,2	-1.073,3	-12,4	1.264,1	296,5	-953,9
Langlopende leaseverplichtingen ivm. de toepassing van IFRS 16	6,4	524,1	26,4	4,3	-	-	-	-
Kortlopende leaseverplichtingen ivm. de toepassing van IFRS 16	6,5	121,4	7,8	0,4	-	-	-	-
Totale nettoschuld (post-IFRS 16)	12,4	2.181,3	325,4	-1.068,6	-12,4	1.264,1	296,5	-953,9

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 van het halfjaarlijkse financiële verslag 2019 voor meer informatie.

In beide periodes omvatten de leningen tussen segmenten bedragen die door het departement Corporate werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname), aan marktvoorwaarden.

Op pre-IFRS 16-basis bedroeg de netto financiële schuld van Belron 1.535,8 miljoen EUR (belang van 100%) op het einde van juni 2019. Dit in vergelijking met 1.264,1 miljoen EUR op het einde van juni 2018 en 1.638,6 miljoen EUR op het einde van december 2018. De daling met 102,8

miljoen EUR in vergelijking met de nettoschuld op het einde van het jaar 2018 is het resultaat van een sterke kasstroomgenerering (vooral in de VS) in de eerste zes maanden van het jaar. De stijging met 271,7 miljoen EUR in vergelijking met de nettoschuld op het einde van juni 2018 valt gedeeltelijk te verklaren door de Term Loan B met een looptijd van 7 jaar ten bedrage van 455 miljoen USD die Belron in november 2018 uitgaaf (waarvan de opbrengsten werden aangewend voor de betaling van een dividend ten bedrage van 400 miljoen EUR aan zijn aandeelhouders). Krachtens IFRS 16 worden leaseverplichtingen voor een bijkomend bedrag van 645,5 miljoen EUR opgenomen in de balans (30 juni 2019).

De stijging van de netto cashpositie van het segment "Overige" (van 953,9 miljoen EUR op 30 juni 2018 tot 1.073,3 miljoen EUR op het einde van juni 2019) is voornamelijk het resultaat van het dividend (217,4 miljoen EUR) ontvangen van Belron in het vierde kwartaal van 2018 (na de uitgifte van een nieuwe termijnlening – zie hiervoor), gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2019 van het dividend (54,8 miljoen EUR) aan de aandeelhouders van D'Ieteren.

VOORNAAMSTE RISICOFACTOREN

De nakende uitstap van het VK uit de Europese Unie (Brexit) zou een impact kunnen hebben op de ramingen of beoordelingen die werden gemaakt bij de voorbereiding van de jaarrekening, voor het merendeel voor de entiteiten met activiteiten in het VK of Europa. Gezien de onzekerheid over de ontwikkelingen van het uitstapscenario (de kans op een 'no-deal Brexit' op 31 oktober 2019 is waarschijnlijker geworden), is het moeilijk om specifieke veranderingen te identificeren en te implementeren. De risico's en potentiële blootstellingen aan de Brexit worden evenwel redelijk geacht, gezien de beperkte blootstelling van de groep aan de Britse economische omgeving en de maatregelen die het lokale management treft om de risico's te beperken.

Voor zover we weten, bestaan er geen andere belangrijke risicofactoren die de laatste zes maanden van het boekjaar zouden kunnen beïnvloeden dan degene voorgesteld op de pagina's 57-59 en 107-120 van onze jaarrekening en -verslag 2018.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2019	2018 ⁽¹⁾
Opbrengsten	5	2.010,6	2.073,5
Kosten van verkopen		-1.746,9	-1.803,7
Bruto marge		263,7	269,8
Commerciële- en administratieve kosten		-190,6	-197,2
Overige bedrijfsopbrengsten	4	13,5	3,2
Overige bedrijfskosten		-8,6	-5,2
Bedrijfsresultaat		78,0	70,6
Netto financieringskosten		-15,3	-3,2
Financiële opbrengsten		0,5	1,1
Financiële kosten		-15,8	-4,3
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	56,7	28,1
Resultaat vóór belastingen		119,4	95,5
Winstbelastingen	8	-13,2	-14,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		106,2	81,0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	4	-	1.002,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE		106,2	1.083,1
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		106,3	1.082,4
Minderheidsbelangen		-0,1	0,7
Resultaat per aandeel			
Gewoon (in EUR)	6	1,94	19,75
Verwaterd (in EUR)	6	1,94	19,71
Resultaat per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewoon (in EUR)	6	1,94	1,48
Verwaterd (in EUR)	6	1,94	1,48

(1) Aangepast om de hertoewijzing van kosten te weerspiegelen in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering – Zie toelichting 1 voor meer informatie.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

De toelichtingen van pagina 26 tot 38 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken – Zie het tussentijdse beheersverslag en de persmededeling.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2019	2018 ⁽¹⁾
Resultaat van de periode		106,2	1.083,1
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geassocieerd worden (netto van belastingen):		3,3	13,1
Herwaarderings van verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten		-0,1	-
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	10	3,4	13,1
waarvan elementen uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geassocieerd worden (netto van belastingen):		-9,8	35,7
Omrekeningsverschillen		1,0	11,3
Herclassificatie van koersverschillen omwille van verlies van zeggenschap		-	32,0
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen		-0,1	-0,3
Kasstroomafdekkingen: overgebracht naar de winst- en verliesrekening		-	-0,4
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	10	-10,7	-6,9
waarvan elementen uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	43,5
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		-6,5	48,8
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		99,7	1.131,9
zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		99,8	1.131,2
waarvan voortgezette bedrijfsactiviteiten		99,8	86,3
waarvan beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	1.044,9
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		-0,1	0,7

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

De toelichtingen van pagina 26 tot 38 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2019	31 dec. 2018 ⁽¹⁾	30 juni 2018 ⁽¹⁾
Goodwill	9	196,2	190,7	188,3
Immateriële vaste activa		437,5	432,7	426,4
Materiële vaste activa		281,9	222,0	220,5
Vastgoedbeleggingen		14,6	13,9	8,8
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	764,5	721,4	965,5
Uitgestelde belastingvorderingen		42,4	26,3	15,8
Overige vorderingen		24,8	24,7	25,5
Vaste activa		1.761,9	1.631,7	1.850,8
Voorraden		501,7	455,7	423,6
Investerings	4	201,6	-	-
Actuele belastingvorderingen		9,3	10,0	14,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		475,1	394,3	466,6
Geldmiddelen en kasequivalenten		703,5	933,0	810,5
Vaste activa aangehouden voor verkoop		-	0,9	0,9
Vlottende activa		1.891,2	1.793,9	1.715,8
TOTAAL ACTIVA		3.653,1	3.425,6	3.566,6
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		2.687,9	2.655,1	2.685,1
Minderheidsbelangen		0,5	0,3	0,3
Eigen vermogen		2.688,4	2.655,4	2.685,4
Personeelsbeloningen		24,8	23,9	24,8
Voorzieningen		21,0	14,9	17,8
Leningen en ontleningen		145,4	116,3	124,3
Overige financiële verplichtingen		-	20,2	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		0,3	0,3	0,3
Andere schulden		-	1,6	1,6
Uitgestelde belastingverplichtingen		132,8	131,4	131,5
Langlopende verplichtingen		324,3	308,6	300,3
Voorzieningen		4,0	2,2	2,0
Leningen en ontleningen		49,1	39,4	36,5
Derivaten		0,6	0,4	0,1
Overige financiële verplichtingen		31,8	-	-
Kortlopende belastingverplichtingen		9,7	5,8	8,0
Handelsschulden en overige te betalen posten		545,2	413,8	534,3
Kortlopende verplichtingen		640,4	461,6	580,9
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		3.653,1	3.425,6	3.566,6

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

Zoals aangepast (zie toelichting 1 voor meer informatie).

De toelichtingen van pagina 26 tot 38 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groeps- aandeel	Belangen zonder zeggen- schap	Eigen ver- mogen
	Gewoon aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aan- delen	Hedging reserve	Over- gedragen resultaat	Cumu- latieve omreke- nings- verschillen			
Op 1 januari 2018	160,0	24,4	-34,6	0,4	1.658,0	-43,9	1.764,3	-3,8	1.760,5
Resultaat van de periode	-	-	-	-	1.082,4	-	1.082,4	0,7	1.083,1
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	<u>7,3</u>	<u>13,7</u>	<u>27,8</u>	<u>48,8</u>	-	<u>48,8</u>
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	7,3	1.096,1	27,8	1.131,2	0,7	1.131,9
Eigen aandelen	-	-	-3,5	-	-	-	-3,5	-	-3,5
Dividend	-	-	-	-	-208,4	-	-208,4	-	-208,4
Verkoopopties - wijziging van de periode	-	-	-	-	-0,3	-	-0,3	-	-0,3
Transfer binnen reserves	-	-	-	-	-2,2	2,2	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	<u>1,8</u>	-	<u>1,8</u>	<u>-0,4</u>	<u>1,4</u>
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-3,5	-	-209,1	2,2	-210,4	-0,4	-210,8
Vervreemding van dochter- ondernemingen met wijziging in zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	<u>3,8</u>	<u>3,8</u>
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	3,8	3,8
Op 30 juni 2018	160,0	24,4	-38,1	7,7	2.545,0	-13,9	2.685,1	0,3	2.685,4
Op 1 januari 2019 (vóór aanpassing)	160,0	24,4	-38,3	2,6	2.521,2	-14,8	2.655,1	0,3	2.655,4
Aanpassing i.v.m. de overgang naar IFRS 16 (netto van belastingen) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-6,4	-	-6,4	-	-6,4
Op 1 januari 2019 (aangepast)	160,0	24,4	-38,3	2,6	2.514,8	-14,8	2.648,7	0,3	2.649,0
Resultaat van de periode	-	-	-	-	106,3	-	106,3	-0,1	106,2
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	<u>-12,6</u>	<u>4,9</u>	<u>1,2</u>	<u>-6,5</u>	-	<u>-6,5</u>
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-12,6	111,2	1,2	99,8	-0,1	99,7
Eigen aandelen	-	-	-6,9	-	-	-	-6,9	-	-6,9
Dividend (zie toelichting 11)	-	-	-	-	-54,8	-	-54,8	-	-54,8
Overige wijzigingen	-	-	-	-	<u>1,1</u>	-	<u>1,1</u>	-	<u>1,1</u>
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-6,9	-	-53,7	-	-60,6	-	-60,6
Acquisitie van dochter- onderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Op 30 juni 2019	160,0	24,4	-45,2	-10,0	2.572,3	-13,6	2.687,9	0,5	2.688,4

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

De toelichtingen van pagina 26 tot 38 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2019	2018 ⁽¹⁾
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		106,2	81,0
Winstbelastingen		13,2	14,5
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	-56,7	-28,1
Netto financieringskosten		15,3	3,2
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		78,0	70,6
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		19,6	11,1
Overige niet-geldelijke posten		6,6	0,7
Personeelsbeloningen		-2,1	-1,9
Wijziging in netto werkkapitaal		5,9	-52,2
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		108,0	28,3
Betaalde winstbelastingen		-23,2	-15,2
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		84,8	13,1
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-25,0	-17,7
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		7,6	0,6
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-17,4	-17,1
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	13	-5,8	-12,9
Verkoop van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	4,9
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint ventures		-1,5	8,9
Investering in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	4	-201,6	107,1
Ontvangen interesten		0,1	0,9
Netto investering in overige financiële activa		-0,2	-
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		-226,4	91,8
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		-	0,3
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-6,9	-3,6
Terugbetaling van financiële leaseverplichtingen		-6,9	-
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen		-15,8	-5,0
Betaalde interesten		-3,7	-3,6
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	11	-54,8	-208,4
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-88,1	-220,3
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-229,7	-115,4
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	552,3
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-229,7	436,9
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		933,0	297,3
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop		-	76,4
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		933,0	373,7
Totale kasstroom van de periode		-229,7	436,9
Omrekeningsverschillen		0,2	-0,1
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		703,5	810,5
<i>Inbegrepen in "geldmiddelen en kasequivalenten"</i>		<i>703,5</i>	<i>810,5</i>

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

Zoals aangepast (zie toelichting 1 voor meer informatie).

De toelichtingen van pagina 26 tot 38 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

TOELICHTING 1: ALGEMENE INFORMATIE

s.a. D'Ieteren n.v. (de "Vennootschap") is een in België opgerichte en gevestigde naamloze vennootschap waarvan de aandeelhouders met zeggenschap in toelichting 20 van de geconsolideerde financiële overzichten van 2018 worden opgesomd. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel (België).

De Vennootschap, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een langetermijnstrategie voor zijn ondernemingen op internationaal niveau, alsook een actieve stimulering en ondersteuning zodat deze ondernemingen zich kunnen ontwikkelen als marktleider in hun sector of in hun regio's. De Vennootschap, haar dochterondernemingen en haar belangen in geassocieerde ondernemingen en joint ventures (samen "de groep") vormen een internationale groep, die momenteel actief is in vier activiteiten die opgebouwd werden rond sterke merken:

- D'Ieteren Auto verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha. Het is de grootste autoverdelers in België, met een marktaandeel van ongeveer 21% en 1,2 miljoen voertuigen in omloop. Het businessmodel evolueert om de burgers verantwoordelijke en innovatieve mobiliteit aan te bieden;
- Belron streeft een duidelijke doelstelling na: "het verschil maken door de problemen van klanten met veel zorg op te lossen". Belron is de wereldleider in de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. De onderneming is actief in 35 landen, via volle dochterondernemingen en franchises, met marktleidende merken – zoals Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass®. Daarnaast beheert het bedrijf voertuigbeglazings- en andere verzekeringsclaims in naam van verzekeringsklanten. Belron breidde zijn diensten ook uit tot de sector van de herstelling en vervanging van voertuig- en woningschade;
- Moleskine is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt onder een iconisch merk notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires die in meer dan 115 landen worden verkocht via een multi-channel distributiestrategie;
- D'Ieteren Immo omvat de Belgische vastgoedbelangen van de groep D'Ieteren. D'Ieteren Immo bezit en beheert ongeveer 30 eigendommen. D'Ieteren Immo streeft ook investeringsprojecten na en bestudeert mogelijke renovaties van sites.

De Vennootschap is genoteerd op Euronext Brussel.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden toegestaan voor publicatie door de Raad van bestuur op 28 augustus 2019.

Aanpassing van vergelijkende informatie

In het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering werd de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018 aangepast om in het segment D'Ieteren Auto een hertoewijzing van kosten (1,3 miljoen EUR) te weerspiegelen van inkomsten naar kosten van verkopen/commerciële en administratieve kosten/overige bedrijfskosten, zonder netto impact op het bedrijfsresultaat. Bovendien daalde het bedrijfsresultaat met 1,3 miljoen EUR als gevolg van de herclassificatie van 1,3 miljoen EUR aan lasten van inkomstenbelastinglasten naar overige bedrijfskosten.

De geconsolideerde balans per 30 juni 2018 en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018 werden ook aangepast in het segment D'Ieteren Auto om een herclassificatie van 8,9 miljoen EUR te weerspiegelen tussen kortlopende leningen en ontleningen en handelsschulden en overige te betalen posten.

Brexit

De nakende uitstap van het VK uit de Europese Unie (Brexit) zou een impact kunnen hebben op de ramingen of beoordelingen die werden gemaakt bij de voorbereiding van de jaarrekening, voor het merendeel voor de entiteiten met activiteiten in het VK of Europa. Gezien de onzekerheid over de ontwikkelingen van het uitstapscenario (de kans op een 'no-deal Brexit' op 31 oktober 2019 is waarschijnlijker geworden), is het moeilijk om specifieke veranderingen te identificeren en te implementeren. De risico's en potentiële blootstellingen aan de Brexit worden evenwel matig geacht, gezien de beperkte blootstelling van de groep aan de Britse economische omgeving en de maatregelen die het lokale management treft om de risico's te beperken.

Alternatieve prestatiemaatstaven (APM's)

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatie-maatstaven die buiten IFRS vallen. De groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM's dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven. Deze APM's worden voorgesteld in het tussentijdse verslag en de persmededeling.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Toelichting 2.1: Grondslagen voor de opstelling van de rekening

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dekken de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2019. Ze worden voorgesteld in euro, de functionele munteenheid van de groep. Alle bedragen werden naar het dichtste miljoen afgerond, tenzij anders weergegeven. Ze zijn opgesteld volgens de IAS-norm 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving", die werd goedgekeurd door de Europese Unie ("EU"). Ze bevatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie. Ze werden in een verkorte versie voorbereid met geselecteerde toelichtingen om de gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn voor het begrip van de veranderingen in de financiële toestand en de resultaten van de groep sinds de laatste geconsolideerde jaarrekening uit te leggen. Ze zouden dus samen met de geconsolideerde jaarrekening 2018 gelezen moeten worden.

Bij de voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten heeft het management oordelen, ramingen en hypothesen gemaakt die de toepassing van de boekhoudregels en het bedrag van de activa en de passiva, de opbrengsten en de uitgaven beïnvloeden. Dit is de eerste reeks van de financiële overzichten van de groep waarin IFRS 16 werd toegepast. De belangrijkste beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van de grondslagen van de groep en de voornaamste bronnen van onzekerheid aangaande de ramingen zijn dezelfde als degene die van toepassing waren in de geconsolideerde jaarrekening 2018, behalve de nieuwe belangrijke beoordelingen aangaande de 'lessee-boekhouding' krachtens IFRS 16, die hierna verder beschreven worden. Er wordt ook verwacht dat de wijzigingen van de boekhoudprincipes weerspiegeld zullen worden in de geconsolideerde financiële overzichten van de groep op en voor het jaar eindigend op 31 december 2019.

Toelichting 2.2: Specifieke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De toegepaste grondslagen zijn coherent met degene samengevat in toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening 2018, met uitzondering van de toepassing van nieuwe normen en wijzigingen van normen toepasbaar vanaf 1 januari 2019.

De nieuwe normen en wijzigingen van normen, die voor de eerste keer verplicht toepasbaar zijn op het boekjaar dat op 1 januari 2019 begonnen is, worden hieronder opgesomd:

- IFRIC 23 "Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 28 "Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 19 "Personeelsbeloningen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – goedgekeurd door de EU);
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – goedgekeurd door de EU);
- IFRS 16 "Leases" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – goedgekeurd door de EU).

Behalve IFRS 16 "Leases" hebben deze nieuwe normen geen significante impact op de financiële overzichten van de groep. De impact van de toepassing van IFRS 16 wordt hierna meer gedetailleerd beschreven.

De normen, aanpassingen en interpretaties van bestaande normen uitgegeven door de IASB maar nog niet van kracht in 2019, werden niet vervroegd toegepast door de groep. Ze worden hierna opgesomd:

- Aanpassing van Verwijzingen naar het conceptuele raamwerk in IFRS-normen (toepasbaar vanaf 1 januari 2020 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IFRS 3 "Bedrijfscombinatie" (toepasbaar vanaf 1 januari 2020 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IAS 1 en IAS 8: Definitie van Materieel (toepasbaar vanaf 1 januari 2020 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- IFRS 17 "Verzekeringscontracten" (toepasbaar vanaf 1 januari 2021 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);

IFRS 16 introduceerde één boekhoudmodel op de balans voor leaseneemers. Als resultaat erkende de groep, als leasener, 'right-of-use' activa die zijn recht vertegenwoordigen om de onderliggende activa te gebruiken, en leaseverplichtingen die zijn verplichting vertegenwoordigen om leasebetalingen te verrichten. De lessor-boekhouding blijft vergelijkbaar met de vorige boekhoudnormen. Krachtens IFRS 16 is of omvat een contract een lease als het contract een recht overdraagt om het gebruik van een geïdentificeerd actief gedurende een bepaalde periode te controleren in ruil voor een vergoeding.

Als leasener erkent de groep 'right-of-use' activa en leaseverplichtingen voor de meeste leases, terwijl volgens vroegere boekhoudnormen leases geclassificeerd werden als operationele of financiële leases afhankelijk van het feit of bij de lease nagenoeg alle eigendomsrisico's en -voordelen overgedragen werden. 'Right-of-use' activa worden opgenomen in "materiële vaste activa" in de balans, in dezelfde post als de activa van dezelfde aard die de groep bezit. Leaseverplichtingen worden in de balans opgenomen in "leningen en ontleningen".

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

De groep heeft IFRS 16 toegepast volgens de gewijzigde retrospectieve benadering, waarbij het cumulatieve effect van de initiële toepassing opgenomen wordt in overgedragen winst per 1 januari 2019. Overeenkomstig werd de vergelijkende informatie voor 2018 niet aangepast en wordt de informatie voorgesteld, zoals voordien, krachtens IAS 17 en verwante interpretaties. Bij de overgang naar IFRS 16 erkende de groep (inclusief Belron, ondanks zijn classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte entiteit) 714,0 miljoen EUR aan 'right-of-use' activa (waarvan 656,4 miljoen EUR in het segment Belron) en 733,7 miljoen EUR aan leaseverplichtingen (waarvan 676,1 miljoen EUR in het segment Belron), met een overeenkomstige impact (netto van belastingen) van -6,4 miljoen EUR op de overgedragen winst, groepsaandeel.

Bij de overgang werd de waarde van de leaseverplichtingen bepaald op basis van de contante waarde van de resterende leasebetalingen, gediscoteerd op basis van de incrementele kredietrentevoet van de groep op 1 januari 2019. De groep heeft beoordelingen gemaakt om de leasetermijn te bepalen voor sommige leasecontracten waarbij de groep de leasener is en die verlengingsopties omvatten. De beoordeling of de groep redelijkerwijs zeker is om dergelijke opties uit te oefenen, heeft een impact op de leasetermijn, die een invloed heeft op het bedrag van de leaseverplichtingen en de erkende 'right-of-use' activa.

De waarde van de 'right-of-use' activa wordt bepaald op basis van hetzij hun boekwaarde alsof IFRS 16 werd toegepast sinds de aanvangsdatum, gediscoteerd op basis van de incrementele kredietrentevoet van de leasener op de datum van de initiële toepassing (voor leases van grote eigendommen in het segment Belron), hetzij op basis van een bedrag dat gelijk is aan de leaseverplichting, aangepast voor het bedrag van eventuele vooruitbetaalde of te ontvangen leasebetalingen (voor alle overige leases).

Bij de overgang naar IFRS 16 opteerde de groep ervoor de praktische benadering toe te passen om de beoordeling van welke transacties leases zijn, te handhaven. IFRS 16 werd enkel toegepast op contracten die voordien geïdentificeerd werden als leases krachtens IAS 17. Contracten die niet geïdentificeerd werden als leases krachtens IAS 17 en IFRIC 4, werden niet aangepast. Bovendien paste de groep de praktische benadering toe waarbij kortetermijnleases (minder dan of gelijk aan 12 maanden) en leases van geringe waarde (doorgaans minder dan 5.000 EUR) niet aangepast worden en lineair geboekt worden.

Voor de leases die voordien geclassificeerd werden als financiële leases krachtens IAS 17, werden de boekwaarde van de 'right-of-use' activa en de leaseverplichting op 1 januari 2019 bepaald op basis van de boekwaarde van het leaseactief en de leaseverplichting krachtens IAS 17 vlak vóór die datum.

In de zeldzame gevallen waarin de groep optreedt als intermediaire lessor, worden de subleases geclassificeerd met verwijzing naar het 'right-of-use' actief dat voortvloeit uit de hoofdlease, en niet met verwijzing naar het onderliggende actief. Krachtens IAS 17 werden de hoofd- en subleasecontracten geclassificeerd als operationele leases.

Informatie over de impact van IFRS 16 binnen de operationele segmenten van de groep voor de besproken periode wordt verder uiteengezet in toelichting 4 "Gesegmenteerde informatie".

TOELICHTING 3: SEIZOENSGEBONDEN KARAKTER

D'Ieteren Auto

Tijdens de eerste helft van het jaar kennen de autodistributie-activiteiten een hogere vraag naar voertuigen (de verkopen van nieuwe voertuigen vertegenwoordigen ongeveer 80% van de totale externe opbrengsten van het segment). Dit verschijnsel wordt om de twee jaar versterkt door het Auto- en Motorsalon van Brussel (het laatste vond plaats in januari 2018).

Belron

Belron 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 vakantie seizoen in Continentaal Europa.

Moleskine

Het segment Moleskine ervaart enkele natuurlijke activiteittoenames in de loop van het jaar. De verkoop is sterk geconcentreerd in het laatste kwartaal, naarmate de kerstperiode nadert.

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De operationele segmenten van de groep voor de verslaggeving zijn D'Ieteren Auto, Belron, Moleskine en Overige.

D'Ieteren Auto omvat de autodistributieactiviteiten van de groep. Belron omvat Belron Group s.a. en dochterondernemingen. Ondanks zijn classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming vanaf de afronding van de Transactie (zie toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018), blijft Belron een operationeel segment voor de verslaggeving. Dit weerspiegelt de interne rapporteringstructuur van de groep. Moleskine omvat Moleskine S.p.a. en dochterondernemingen. Het segment "Overige" omvat de corporate- en vastgoedactiviteiten van de groep.

Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringstructuur van de groep.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast.

De groep stelt de winst-en-verliesrekening (resultaten over de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2019) en de balans (per 30 juni 2019) van zijn operationele segmenten voor op pre-IFRS 16-basis. Dit weerspiegelt de interne rapporteringstructuur van de groep en vergemakkelijkt de vergelijking met de vergelijkingsperiode.

Toelichting 4.1: Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (halfjaar afgesloten op 30 juni)

in miljoen EUR	Toel.	2019					
		D'Ieteren Auto	Belron	Mole-skine	Overige	IFRS 16 impact	Groep
Externe opbrengsten	5	1.939,5	2.114,4	71,1	-	-	2.010,6
Opbrengsten tussen segmenten		-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment		1.939,5	2.114,4	71,1	-	-	2.010,6
Bedrijfsresultaat (per segment)		80,0	192,1	2,7	-4,9	7,3	78,0
Netto financieringskosten		-1,2	-33,9	-4,4	-9,3	-13,4	-15,3
Financiële opbrengsten		0,1	8,4	0,3	0,1	-	0,5
Financiële kosten		-1,3	-42,3	-2,4	-11,7	-13,4	-15,8
Intragroep financieringskosten		-	-	-2,3	2,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	3,4	-	-	-	-	56,7
Resultaat vóór belastingen		82,2	158,2	-1,7	-14,2	-6,1	119,4
Winstbelastingen	8	-24,5	-55,4	-0,9	12,2	1,6	-13,2
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		57,7	102,8	-2,6	-2,0	-4,5	106,2
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		57,7	102,8	-2,6	-2,0	-4,5	106,2

Toerekenbaar aan:		D'Ieteren Auto	Belron	Mole-skine	Overige	IFRS 16 impact	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		57,7	55,6	-2,5	-2,0	-2,5	106,3
Minderheidsbelangen		-	-	-0,1	-	-	-0,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE		57,7	55,6	-2,6	-2,0	-2,5	106,2

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

in miljoen EUR	2018 ⁽¹⁾					Groep
	D'leteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Elimi- naties	
Externe opbrengsten	2.000,8	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.073,5
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	2.000,8	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.073,5
Bedrijfsresultaat (per segment)	83,7	106,9	5,2	-18,3	-106,9	70,6
Netto financieringskosten	-0,7	959,3	-4,9	2,4	-959,3	-3,2
Financiële opbrengsten	0,6	987,9	0,4	0,1	-987,9	1,1
Financiële kosten	-1,3	-28,6	-3,0	-	28,6	-4,3
Intragroep financieringskosten	-	-	-2,3	2,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	5,9	-	-	-	22,2	28,1
Resultaat vóór belastingen	88,9	1.066,2	0,3	-15,9	-1.044,0	95,5
Winstbelastingen	-28,9	-23,0	6,6	7,8	23,0	-14,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	60,0	1.043,2	6,9	-8,1	-1.021,0	81,0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	1.002,1	1.002,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	60,0	1.043,2	6,9	-8,1	-18,9	1.083,1
Toerekenbaar aan:	D'leteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige		Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	60,0	1.023,6	6,9	-8,1		1.082,4
Minderheidsbelangen	-	0,7	-	-		0,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	60,0	1.024,3	6,9	-8,1		1.083,1

(1) Aangepast om de hertoewijzing van kosten te weerspiegelen in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering – Zie toelichting 1 voor meer informatie.

De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering werd de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2 voor meer informatie.

In 2019 wordt in de kolom “IFRS 16 impact” de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin de resultaten over 6 maanden van de operationele segmenten van de groep, zoals eerder gerapporteerd, voorgesteld worden krachtens IAS 17) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (krachtens IFRS 16).

De opsplitsing van de impact van IFRS 16 op de vier operationele segmenten van de groep per 30 juni 2019 wordt hierna voorgesteld.

in miljoen EUR	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Overige	Totaal
Afschrijvingen op ‘right-of-use’ activa	-3,1	-73,0	-3,9	-0,2	-80,2
Terugname op operationele leases	3,1	80,1	4,1	0,2	87,5
Bedrijfsresultaat	-	7,1	0,2	-	7,3
Rentelasten op leaseverplichtingen	-0,1	-13,0	-0,3	-	-13,4
Resultaat vóór belastingen	-0,1	-5,9	-0,1	-	-6,1
Winstbelastingen	-	1,6	-	-	1,6
RESULTAAT VAN DE PERIODE	-0,1	-4,3	-0,1	-	-4,5

In 2019 wordt in de kolom “Eliminatie” de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld wordt in de post “aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen” en het aandeel van de groep - 54,10%; zie toelichting 10 - vertegenwoordigt in het netto resultaat van Belron gedurende de eerste zes maanden van het jaar).

In 2019, in het segment Overige, omvat de post “Bedrijfsresultaat” onder andere de winst op de verkoop (6,5 miljoen EUR) van een eigendom en omvat de post “Financieringskosten” voornamelijk het verlies (-11,6 miljoen EUR) op de reële waarde van een financiële voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R.

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

In 2018 werd in de kolom “Eliminatie” de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld werd als voortgezette bedrijfsactiviteit) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld werd als beëindigde bedrijfsactiviteit vanaf het begin van de periode tot de afronding van de Transactie - zie toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 -, en onder “aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen” voor de rest van de periode).

In 2018 omvatte de post “beëindigde bedrijfsactiviteiten” de geconsolideerde winst als gevolg van het verlies van exclusieve zeggenschap bij de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R. Zie toelichting 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie.

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2019						
		D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Overige	IFRS 16 impact	Elimi- natie	Groep
Goodwill	9	24,0	530,3	172,2	-	-	-530,3	196,2
Immateriële vaste activa		24,7	449,1	412,6	0,2	-	-449,1	437,5
Materiële vaste activa		37,5	337,1	9,4	184,6	662,7	-949,4	281,9
Vastgoedbeleggingen		0,1	-	-	14,5	-	-	14,6
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	80,0	-	-	-	-	684,5	764,5
Investerings		-	1,8	-	-	-	-1,8	-
Derivaten		-	0,3	-	-	-	-0,3	-
Personeelsbeloningen		-	103,6	-	-	-	-103,6	-
Uitgestelde belastingvorderingen		8,8	43,1	12,5	21,1	4,1	-47,2	42,4
Overige vorderingen		2,7	8,2	1,2	20,9	-	-8,2	24,8
Vaste activa		177,8	1.473,5	607,9	241,3	666,8	-1.405,4	1.761,9
Voorraden		456,6	331,4	45,1	-	-	-331,4	501,7
Investerings		-	-	-	201,6	-	-	201,6
Derivaten		-	0,9	-	-	-	-0,9	-
Actuele belastingvorderingen		2,2	12,6	7,1	-	-	-12,6	9,3
Handelsvorderingen en overige vorderingen		435,0	423,7	35,8	4,3	2,3	-426,0	475,1
Geldmiddelen en kasequivalenten		1,9	244,7	7,5	694,1	-	-244,7	703,5
Vlottende activa		895,7	1.013,3	95,5	900,0	2,3	-1.015,6	1.891,2
TOTAAL ACTIVA		1.073,5	2.486,8	703,4	1.141,3	669,1	-2.421,0	3.653,1
Eigen vermogen		-	-	-	2.688,4	-	-	2.688,4
Personeelsbeloningen		21,9	6,3	2,1	0,8	-	-6,3	24,8
Voorzieningen		17,3	19,8	3,3	0,4	-	-19,8	21,0
Leningen en ontleningen		0,7	1.717,9	106,7	0,8	561,3	-2.242,0	145,4
Intragroep financiering		-	-	158,3	-158,3	-	-	-
Derivaten		-	20,5	-	-	-	-20,5	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen		0,3	-	-	-	-	-	0,3
Andere schulden		-	1,2	-	-	-	-1,2	-
Uitgestelde belastingverplichtingen		1,6	68,0	110,7	20,5	-	-68,0	132,8
Langlopende verplichtingen		41,8	1.833,7	381,1	-135,8	561,3	-2.357,8	324,3
Voorzieningen		-	106,8	4,0	-	-	-106,8	4,0
Leningen en ontleningen		0,7	59,4	33,7	-	136,1	-180,8	49,1
Derivaten		-	0,6	0,6	-	-	-0,6	0,6
Overige financiële verplichtingen		-	-	-	31,8	-	-	31,8
Actuele belastingverplichtingen		8,9	33,1	0,6	0,2	-	-33,1	9,7
Handelsschulden en overige te betalen posten		498,1	573,5	34,3	13,9	-11,8	-562,8	545,2
Kortlopende verplichtingen		507,7	773,4	73,2	45,9	124,3	-884,1	640,4
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		549,5	2.607,1	454,3	2.598,5	685,6	-3.241,9	3.653,1

Voor de gesegmenteerde balans op 31 december 2018, zie toelichting 2.3 van de geconsolideerde jaarrekening 2018.

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

in miljoen EUR		30 juni 2018 ⁽¹⁾				
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Overige	Elimi- natie	Groep
Goodwill	16,4	563,7	171,9	-	-563,7	188,3
Immateriële vaste activa	14,7	468,7	411,6	0,1	-468,7	426,4
Materiële vaste activa	25,4	363,8	10,3	184,8	-363,8	220,5
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	8,8	-	8,8
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	74,0	-	-	-	891,5	965,5
Investerings	-	0,7	-	-	-0,7	-
Derivaten	-	16,1	-	-	-16,1	-
Personeelsbeloningen	-	80,4	-	-	-80,4	-
Uitgestelde belastingvorderingen	6,2	20,6	9,6	-	-20,6	15,8
Overige vorderingen	2,4	2,3	2,2	20,9	-2,3	25,5
Vaste activa	139,1	1.516,3	605,6	214,6	-624,8	1.850,8
Voorraden	382,3	297,9	41,3	-	-297,9	423,6
Derivaten	-	4,8	-	-	-4,8	-
Actuele belastingvorderingen	1,5	1,6	12,7	-	-1,6	14,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen	432,6	399,7	32,5	1,5	-399,7	466,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	15,4	108,2	13,9	781,2	-108,2	810,5
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	0,9	-	0,9
Vlottende activa	831,8	812,2	100,4	783,6	-812,2	1.715,8
TOTAAL ACTIVA	970,9	2.328,5	706,0	998,2	-1.437,0	3.566,6
Eigen vermogen	-	-	-	2.685,4	-	2.685,4
Personeelsbeloningen	22,9	6,2	1,9	-	-6,2	24,8
Voorzieningen	13,4	54,6	4,0	0,4	-54,6	17,8
Leningen en ontleningen	0,6	1.315,8	122,8	0,9	-1.315,8	124,3
Intragroep financiering	-	-	153,6	-153,6	-	-
Derivaten	-	0,6	-	-	-0,6	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	0,3	-	-	-	-	0,3
Andere schulden	-	5,3	1,6	-	-5,3	1,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,8	10,1	110,6	19,1	-10,1	131,5
Langlopende verplichtingen	39,0	1.392,6	394,5	-133,2	-1.392,6	300,3
Voorzieningen	-	28,5	2,0	-	-28,5	2,0
Leningen en ontleningen	2,4	56,5	34,0	0,1	-56,5	36,5
Derivaten	-	2,0	0,1	-	-2,0	0,1
Actuele belastingverplichtingen	10,8	12,9	0,2	-3,0	-12,9	8,0
Handelsschulden en overige te betalen posten	487,1	591,3	39,9	7,3	-591,3	534,3
Kortlopende verplichtingen	500,3	691,2	76,2	4,4	-691,2	580,9
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	539,3	2.083,8	470,7	2.556,6	-2.083,8	3.566,6

(1) De groep paste op 1 januari 2019 voor het eerst IFRS 16 toe op basis van de gewijzigde retrospectieve benadering. Volgens deze benadering wordt de vergelijkende informatie niet aangepast en wordt het cumulatieve effect van de eerste toepassing van IFRS 16 opgenomen in overgedragen winst op de datum van de eerste toepassing. Zie toelichting 2.

Zoals aangepast (zie toelichting 1 voor meer informatie).

Voor de gesegmenteerde balans op 31 december 2018, zie toelichting 2.3 van de geconsolideerde jaarrekening 2018.

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

In 2019 wordt in de kolom “IFRS 16 impact” de gesegmenteerde balans (waarin de activa en passiva van de operationele segmenten voorgesteld worden, zoals eerder gerapporteerd, krachtens IAS 17) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde balans van de groep volgens IFRS (krachtens IFRS 16).

De 662,7 miljoen EUR aan extra ‘right-of-use’ activa (opgenomen in de post “Materiële vaste activa”) en de 697,4 miljoen EUR aan leaseverplichtingen (opgenomen in de langlopende en kortlopende “Leningen en ontleningen”) voorgesteld in de gesegmenteerde balans per 30 juni 2019 na de toepassing van IFRS 16, kunnen als volgt opgesplitst worden:

- In het segment D’Ieteren Auto, 12,9 miljoen EUR ‘right-of-use’ activa en 12,9 miljoen EUR leaseverplichtingen;
- In het segment Belron, 612,3 miljoen EUR ‘right-of-use’ activa en 645,5 miljoen EUR leaseverplichtingen;
- In het segment Moleskine, 32,8 miljoen EUR ‘right-of-use’ activa en 34,2 miljoen EUR leaseverplichtingen;
- In het segment Overige, 4,7 miljoen EUR ‘right-of-use’ activa en 4,8 miljoen EUR leaseverplichtingen.

In 2019, in het segment Overige, omvat de post “Financiële investeringen” ten bedrage van 201,6 miljoen EUR beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (bedrijfsobligaties in Europa) en vertegenwoordigt de post “Kortlopende overige financiële verplichtingen” ten bedrage van 31,8 miljoen EUR de actuele raming van de financiële voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R.

In 2019 en 2018 wordt in de kolom “Eliminatie” de gesegmenteerde balans (inclusief de activa en passiva van Belron) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde balans volgens IFRS (waarin Belron voorgesteld wordt als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelneming - zie toelichting 10).

TOELICHTING 5: OPBRENGSTEN

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2018 en 30 juni 2019 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

in miljoen EUR	2019	2018 ⁽¹⁾
D'Ieteren Auto		
Nieuwe voertuigen	1.719,5	1.783,2
Tweedehandse voertuigen	32,7	36,3
Onderdelen en accessoires	110,5	106,5
Naverkoopactiviteiten door D'Ieteren Car Centers	47,5	42,1
D'Ieteren Sport	18,3	19,5
Andere opbrengsten	11,0	13,1
Subtotaal D'Ieteren Auto	1.939,5	2.000,8
Moleskine		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	32,3	36,1
America	29,2	26,7
Azië-Pacific (APAC)	9,6	9,9
Subtotaal Moleskine	71,1	72,7
TOTAAL	2.010,6	2.073,5

(1) Aangepast om de hertoewijzing van kosten te weerspiegelen in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële rapportering – Zie toelichting 1 voor meer informatie.

TOELICHTING 6: RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel (“EPS”) en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (“Voortgezette EPS”) worden hierboven vermeld, in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het gewone resultaat en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (op basis van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap voor de Continuing EPS), na aanpassing m.b.t. 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). In de vorige periode was de voortgezette EPS aanzienlijk lager dan het resultaat per aandeel als resultaat van de opname onder beëindigde bedrijfsactiviteit van de geconsolideerde winst op de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R (zie toelichting 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie).

De groep heeft opties op gewone aandelen van de Vennootschap toegekend aan werknemers. Dergelijke opties vormen de enige bron van potentiële verwatering van de gewone aandelen.

TOELICHTING 6: RESULTAAT PER AANDEEL (vervolg)

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 54.100.372 (54.174.040 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 54.255.510 (54.285.676 in de voorgaande periode).

De opties op de gewone aandelen van de Vennootschap vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de Vennootschap in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS in het eerste halfjaar van 2018 en 2019, aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen.

TOELICHTING 7: OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Er bestaat in de groep een regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten. Sedert 1999 werden aandelenoptieplannen toegekend aan directeurs en kaderleden van de segmenten D'Ieteren Auto en 'Overige', in het kader van de Belgische wet van 26 maart 1999. Het onderliggende aandeel is het gewone aandeel van s.a. D'Ieteren n.v. Voor die plannen zijn de toekenningsvoorwaarden drie jaar dienst na verleningsdatum en hebben houders van toegekende opties het recht aandelen te kopen voor de uitoefenprijs van het desbetreffende plan tijdens de uitoefenperiode.

De wijzigingen in het aantal uitstaande opties gedurende de periode zien eruit als volgt:

	Aantal (in eenheden)	
	30 juni 2019	30 juni 2018
Uitstaande opties bij het begin van de periode	1.127.390	1.058.889
Toegekend in de periode	185.000	187.000
Uitgeoefend in de periode	-77.981	-84.394
Andere wijzigingen in de periode	59.178	-
Uitstaande opties op het einde van de periode	1.293.587	1.161.495
<i>waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode</i>	<i>402.084</i>	<i>334.143</i>

Alle uitstaande opties worden door eigen aandelen gedekt (zie toelichting 11).

Gedurende de periode werd één nieuw plan voor een totaal van 185.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van 33,19 EUR en met een uitoefenperiode tussen 1 januari 2023 en februari 2029.

TOELICHTING 8: WINSTBELASTINGEN

De geconsolideerde effectieve belastingvoet van de groep voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2019 bedraagt 11% (halfjaar afgesloten op 30 juni 2018: 15%). De daling van de effectieve belastingvoet is voornamelijk het resultaat van de beweging van de uitgestelde belastingen (met name de erkenning van vroegere niet-erkende belastingverliezen in het segment Overige - zie toelichting 4 Gesegmenteerde informatie), gedeeltelijk gecompenseerd door de stijging van de inkomstenbelasting van het huidig jaar (stijging tijdens de periode van lasten waarvoor geen belastingverminderingen beschikbaar zijn).

TOELICHTING 9: GOODWILL EN VASTE ACTIVA

IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" vereist een onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen op jaarbasis en op elke verslagdatum als er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering (een aanleiding gevende gebeurtenis). De Raad van bestuur van de Vennootschap heeft geen indicatie van een mogelijke waardevermindering geïdentificeerd op zijn investeringen in Belron (deelneming via vermogensmutatie), evenmin op activa van D'Ieteren Auto en Moleskine voor de periode eindigend op 30 juni 2019.

De stijging van de goodwill met 5,5 miljoen EUR tijdens de periode weerspiegelt voornamelijk de toevoegingen binnen het kader van bedrijfscombinaties binnen het segment D'Ieteren Auto – zie toelichting 13.

TOELICHTING 10: DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

In 2019 worden twee entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (drie entiteiten in 2018).

in miljoen EUR	30 juni 2019			31 december 2018		
	D'Ieteren Auto	Belron	Groep	D'Ieteren Auto	Belron	Groep
Aandeel in joint ventures	80,0	684,5	764,5	76,6	644,8	721,4
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	80,0	684,5	764,5	76,6	644,8	721,4

in miljoen EUR	30 juni 2019			30 juni 2018		
	D'Ieteren Auto	Belron	Groep	D'Ieteren Auto	Belron	Groep
Aandeel in het resultaat van joint ventures	3,4	53,3	56,7	5,9	22,2	28,1
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,4	53,3	56,7	5,9	22,2	28,1

Belron

In 2019 is de grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode Belron Group s.a. ("BGSA", zijnde de joint venture waarin de activiteiten van Belron zijn ondergebracht), voor 54,10% in handen van de groep en voor 39,45% in handen van Clayton, Dubilier and Rice (CD&R), die gezamenlijke zeggenschap hebben over de onderneming. De resterende 6,45% is in handen van de familiale holding van de CEO van Belron en van het management van Belron. Belron wordt vanaf de afronding van de Transactie (zie toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening 2018) verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Op 15 juni 2018 werd een nieuw Management Reward Plan (MRP) voor ongeveer 250 personeelsleden in sleutelfuncties ingevoerd. De deelnemers van het MRP verwierven aandeleninstrumenten zonder stemrecht in BGSA voor een totaalbedrag van 22 miljoen EUR (dit vertegenwoordigt de reële waarde van verschillende klassen van vermogensinstrumenten, die volgens IFRS allemaal behandeld worden als aandelen). Een deel van de uitgegeven aandelen bestaat uit "ratchets" die het management de mogelijkheid zullen bieden om te genieten van extra rendementen als bepaalde prestatieniveaus ('IRR' en 'Cash on Cash') bereikt zijn bij uitstap, wat zal resulteren in extra verwatering voor bestaande aandeelhouders. Merk op dat het MRP geen impact heeft op het percentage stemrechten van de groep (54,85%).

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van BGSA zoals in zijn eigen financiële staten voorgesteld (op post-IFRS 16-basis), met aanpassing voor geconsolideerde aanpassingen en verschillen in boekhoudnormen, evenals een overeenstemming van deze samengevatte financiële informatie met de boekwaarde van het belang van de groep in BGSA.

in miljoen EUR	30 juni 2019	31 december 2018
Vaste activa (inclusief goodwill die voortvloeit uit de Transactie)	3.491,5	2.871,6
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	771,0	649,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	244,7	124,2
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-115,8	-87,6
Langlopende financiële verplichtingen	-2.242,0	-1.709,8
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-703,3	-608,4
Kortlopende financiële verplichtingen	-180,8	-47,6
Netto activa (100%)	1.265,3	1.191,6
Groepsaandeel in netto activa (54,10%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	684,5	644,8

De vaste activa omvatten het positieve verschil tussen de reële waarde van de aandelen op basis van de transactieprijs en de boekwaarde van de netto activa op de datum van de transactie. Deze goodwill is opgenomen in de boekwaarde van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming en wordt nu afzonderlijk voorgesteld.

TOELICHTING 10: DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE (vervolg)

Halverwege het jaar identificeerde Belron indicatoren van waardevermindering in Italië (lagere verwachtingen) en in Nederland. In overeenstemming met IAS 36 werd een waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd op deze twee kasstroomgenererende eenheden, op basis van de berekening van de bedrijfswaarde, om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. Dit onderzoek leidde tot een totaal waardeverminderingverlies van 21,3 miljoen EUR, waarvan 21,0 miljoen EUR betrekking heeft op Italië (toegewezen aan de goodwill, merken en andere immateriële activa) en 0,3 miljoen EUR op Nederland (volledig toegewezen aan andere immateriële activa). Dit waardeverminderingverlies in het segment Belron heeft evenwel geen impact op het bedrijfsresultaat van de groep, aangezien Belron een deelneming is die verwerkt wordt volgens de vermogensmutatiemethode. Belron identificeerde geen indicatoren van waardevermindering voor andere landen. Dit weerspiegelt de sterke prestaties.

Halverwege het jaar identificeerde de Raad van bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van zijn investeringen in Belron (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

In mei 2018 werd een nieuwe aandeelhoudersovereenkomst ondertekend tussen de groep en de familiale holding van de CEO van Belron. Deze overeenkomst omvat put-opties (met verwante call-opties) met betrekking tot het belang van de familiale holding van de CEO van Belron. Op basis van de IFRS-vereisten resulteert de (financiële) verplichting om de aandeleninstrumenten in een volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming te kopen niet in financiële passiva in de geconsolideerde balans (aangezien deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatie geen deel uitmaken van de groep). Deze overeenkomst is een derivaat dat binnen de reikwijdte valt van IFRS 9, "Financiële instrumenten", gemeten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening en in de reële-waardehiërarchie ondergebracht als niveau 3. De reële waarde van dit derivaat bedraagt ongeveer nihil op 30 juni 2019; de waarde van het aandeel van Belron op basis van de put-formule benadert immers de recente reële marktwaarde van Belron (recente MRP-waardering).

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten hebben de posten "Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – aandeel in niet-gerealiseerde resultaten (netto van belastingen)" voornamelijk betrekking op de herwaarderingen van activa/verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen (voornamelijk als gevolg van het pensioenplan in het VK dat een actuariële winst laat optekenen waarbij het rendement op fondsbeleggingen meer dan teniet wordt gedaan door een actuariële verlies als gevolg van een daling van de disconteringsvoet), op de kasstroomafdekkingen (rentevoetswaps en cross-currency interest rate swaps gebruikt om de schuld gedeeltelijk af te dekken) en op omrekeningsverschillen van Belron.

De tabel hierna bevat de opbrengsten, de winst vóór belastingen, het netto resultaat en de overige niet-gerealiseerde resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2019 (op post-IFRS 16-basis) en voor de periode van 7 februari 2018 tot 30 juni 2018, de periodes waarover het resultaat van BGSA geboekt wordt volgens de vermogensmutatiemethode. In 2019 wordt het aandeel van de groep in het netto resultaat berekend op basis van een gewogen gemiddeld percentage van 54,10% (54,71% in 2018). Het resultaat voor de periode van 1 januari tot 7 februari 2018 wordt geboekt volgens de globale integratiemethode (belang van 94,85%), in beëindigde bedrijfsactiviteiten (zie toelichting 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie).

in miljoen EUR	30 juni 2019	30 juni 2018
Opbrengsten	2.114,4	1.645,6
Resultaat vóór belastingen	152,3	62,3
Resultaat van de periode (100%)	98,5	41,1
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-13,5	13,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	85,0	54,6
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	46,0	29,5

D'Ieteren Auto

In 2019 en 2018 is de op één na grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin), voor 50% min één aandeel in handen van de groep en voor 50% plus één aandeel in handen van Volkswagen Financial Services (een dochteronderneming van de Volkswagen Groep), die een volledige waaier van financiële diensten verbonden aan de verkoop van voertuigen van de groep Volkswagen op de Belgische markt aanbiedt.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van VDFin zoals in zijn eigen financiële staten voorgesteld, met aanpassing voor verschillen in boekhoudnormen, evenals een overeenstemming van die informatie met de boekwaarde van het belang van de groep in VDFin.

TOELICHTING 10: DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE (vervolg)

in miljoen EUR	30 juni 2019	31 december 2018
Vaste activa	1.476,9	1.353,6
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	890,4	759,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	86,7	170,6
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-9,1	-9,3
Langlopende financiële verplichtingen	-1.024,0	-1.005,0
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-172,9	-121,5
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.087,9	-995,0
Netto activa (100%)	160,1	153,3
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	80,0	76,6

in miljoen EUR	30 juni 2019	30 juni 2018
Opbrengsten	309,3	251,5
Resultaat vóór belastingen	10,2	17,7
Resultaat van de periode (100%)	6,9	11,8
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-	-2,2
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	6,9	9,6
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	3,4	4,8

In de vorige periode omvatte de post “Winst vóór belastingen” de extra inkomsten erkend na een wijziging van boekhoudramingen.

TOELICHTING 11: KAPITAAL EN RESERVES

De Gewone Algemene Vergadering van 6 juni 2019 heeft besloten tot de uitbetaling van een bruto gewoon dividend van 1,00 EUR per aandeel voor het jaar 2018. De uitbetaling van het dividend is op 6 juni 2019 begonnen. Het totale dividend bedraagt 54,8 miljoen EUR.

Eigen aandelen (1.319.279 op het einde van de periode; 1.164.933 op 31 december 2018) worden gehouden om de aandelenoptieplannen opgezet door de Vennootschap sedert 1999 (zie toelichting 7 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en van de geconsolideerde jaarrekening 2018) te dekken.

TOELICHTING 12: FINANCIËLE INSTRUMENTEN**Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans**

Alle financiële activa en verplichtingen van de groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans worden geclassificeerd in de reële-waardehiërarchie, zoals hieronder beschreven, op basis van het laagste inputniveau dat over het algemeen van belang is voor de waardering tegen reële waarde:

- Niveau 1: genoteerde prijzen (niet-aangepast) in actieve markten op gelijkaardige activa en verplichtingen;
- Niveau 2: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste niveau van input voor de waardering van de reële waarde direct of indirect waarneembaar is);
- Niveau 3: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste niveau van input voor de waardering van de reële waarde onwaarneembaar is).

Op het einde van juni 2019 en juni 2018 worden alle financiële activa en verplichtingen van de groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans, geclassificeerd in niveau 2, behalve de geldmarktactiva (54,5 miljoen EUR opgenomen in de post “geldmiddelen en kasequivalenten” in de geconsolideerde balans), geclassificeerd in niveau 1, en de financiële voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop van het belang van 40% in Belron, geclassificeerd in niveau 3 (31,8 miljoen EUR geclassificeerd als kortlopende overige financiële verplichtingen in het segment Overige).

Gepubliceerde reële waarde

Voor alle financiële activa en verplichtingen van de groep die niet tegen reële waarde geboekt worden in de geconsolideerde balans, benadert hun reële waarde hun boekwaarde.

Waarderingstechnieken

De reële waarde van de obligatieleningen wordt bepaald op basis van hun marktprijs. De reële waarde van de overige leningen wordt geschat op basis van de verhandelbare marktprijzen, of indien deze niet gemakkelijk beschikbaar zijn, door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de rentevoet die, op dat ogenblik, voor de groep op de markt beschikbaar is voor soortgelijke financiële instrumenten.

TOELICHTING 12: FINANCIËLE INSTRUMENTEN (vervolg)

De reële waarden van afgeleide financiële instrumenten worden berekend op basis van waarderingstechnieken. De groep gebruikt verschillende methodes gebaseerd op assumpties die de marktvoorwaarden op de balansdatum weerspiegelen.

De reële waarde van de cross currency interest rate swaps en van de rentevoetswaps ('IRS') wordt berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van de caps en collars wordt berekend aan de hand van waarderingsmodellen voor opties. De reële waarde van de termijncontracten in vreemde valuta wordt opgesteld op basis van de termijnnisselkoersen op de markt op balansdatum. De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten (een combinatie van opties, caps en collars gebruikt in het segment Belron om de prijs van brandstofaankopen te dekken) wordt bepaald op basis van marktwaarderingen voorbereid door de banken die de initiële transacties uitvoerden op balansdatum. Die marktwaarderingen zijn gebaseerd op de contante waarde van de maandelijkse futures forward curve voor brandstof gezien het afgedekte volume en de contractperiode. De reële waarden van de forward rate agreements worden berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

TOELICHTING 13: BEDRIJFSCOMBINATIE

Tijdens de periode voltooide het segment D'Ieteren Auto de overname van een concessie in de Antwerpse regio, en van twee start-ups actief op het vlak van intelligente mobiliteitsdiensten. Deze overnames leidden tot de erkenning van 5,2 miljoen EUR aan goodwill en de totale overgedragen vergoeding bedraagt 6,2 miljoen EUR.

De erkende goodwill weerspiegelt de verwachte synergieën en andere baten resulterend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten en die van D'Ieteren Auto. Zoals toegelaten volgens IFRS 3, "Bedrijfscombinaties", (maximumperiode van 12 maanden om de overname op te nemen in de boeken) zal de voorlopige toewijzing herzien worden en indien nodig opnieuw worden toegewezen aan activa en passiva.

De extra inkomsten en het extra resultaat die voortvloeien uit deze overnames worden niet als wezenlijk beschouwd voor de groep en worden dan ook niet afzonderlijk openbaar gemaakt.

TOELICHTING 14: GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 20 augustus 2019 kondigde Safelite® Groep (Belron's dochteronderneming in de VS) aan dat het een akkoord bereikt heeft om de activa van TruRoad Holdings, Inc. (TruRoad), een speler in de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing (VGRR), ADAS (Advanced Driver Assistance Systems) kalibratie en claimbeheer te verwerven. TruRoad bedient klanten in 17 Amerikaanse staten, waaronder consumenten, commerciële klanten (fleets) en verzekeringsmaatschappijen. De jaarlijkse omzet bedraagt ongeveer USD 116 miljoen.

Buiten de gebruikelijke gang van zaken vonden geen andere belangrijke gebeurtenissen plaats tussen het periode-einde en de datum waarop deze geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden goedgekeurd voor publicatie.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van D'Ieteren NV omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2019

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van D'Ieteren NV per 30 juni 2019, alsmede van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatie-overzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

We hebben onze beoordeling uitgevoerd overeenkomstig ISRE 2410, "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het vragen van inlichtingen, hoofdzakelijk aan financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingsprocedures. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Controlestandaarden (ISA). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden geïdentificeerd. Bijgevolg brengen wij dan ook geen controle-oordeel tot uitdrukking.

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2019 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zaventem, 28 augustus 2019

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Alexis Palm
Partner