

Jaarresultaten 2020

Sterke resultaten dankzij recordjaar bij Belron en veerkrachtige Auto-activiteit

Hoogtepunten 2020

[Alle cijfers vermeld in dit persbericht zijn post-IFRS 16]

De resultaten van de Groep D'leteren stegen in 2020 dankzij de uitstekende prestaties van Belron en een goede veerkracht bij D'leteren Automotive. De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de *aangepaste* geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ – steeg met 11,2% tot €332,7m op vergelijkbare basis (belang van 53,75% in Belron in 2019 en 2020).

- **Belron** slaagde erin de daling van de organische⁵ verkopen te beperken tot 7,5%. Zijn *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, steeg aanzienlijk met 44,6% dankzij een positieve mixeffect, een verbeterde productiviteit en een strenge kostenbeheersing.
- Het aandeel² van **D'leteren Automotive** steeg met 80 bp tot 23,6% in de Belgische markt van nieuwe wagens² (exclusief inschrijvingen van minder dan 30 dagen) die met 19,7% daalde. De daling van de verkopen (-11,5%) en van de *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ (-19.9%), weerspiegelt voornamelijk lagere importvolumes, gedeeltelijk gecompenseerd door een positieve mix en kostenbeheersing.
- De prestaties van **Moleskine** werden in 2020 zwaar getroffen door de Covid-19-crisis: de verkopen daalden met 37,6% en de *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, sloot het jaar af op -€13,5m.
- **Corporate & Niet-toegewezen** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ van -€4,8m in 2020, in vergelijking met -€10,3m in 2019. De Groep D'leteren sluit 2020 af met een netto cashpositie van €1.455,1m (waarvan €456,5m leningen tussen segmenten), een lichte daling ten opzichte van €1.516,4m op het einde van 2019.
- De sterke *aangepaste* **vrije kasstroom**⁶ weerspiegelt de nadruk die tijdens de crisis werd gelegd op het behoud van cash en het beheer van het werkkapitaal, met onder meer een indrukwekkend bedrag van €428,7m gegenereerd door Belron (100%) en €171,6m gegenereerd door D'leteren Automotive.
- De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend** van €1,35 per aandeel voor met betrekking tot het boekjaar 2020 (tegenover €1,00 in 2019).

Vooruitzichten voor 2021

Voor 2021 verwacht de Groep D'leteren, terwijl de timing van het einde van de Covid-19-crisis nog onduidelijk is, op basis van de afwezigheid van nieuwe of strengere lockdowns in de belangrijkste regio's waar hij actief is, dat zijn *aangepaste* geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, met ten minste 25% zal stijgen ten opzichte van het resultaat van 2020 (€332,7m). Deze verbetering zou moeten voortvloeien uit een herstel van alle activiteiten, en veronderstelt een participatie van 53,75% in Belron in 2020 en 2021 en gemiddelde wisselkoersen die in de lijn liggen van de koersen die eind 2020 golden.

Op operationeel vlak verwachten we het volgende voor de activiteiten:

- **Belron**
 - Stijging van de organische verkopen met meer dan 10% dankzij een geleidelijk herstel van de volumes, een positieve mix en de verdere ADAS herkalibratie-penetratie en VAPS-bijdrage, deels gecompenseerd door een negatieve wisselkoersevolutie op jaarbasis.

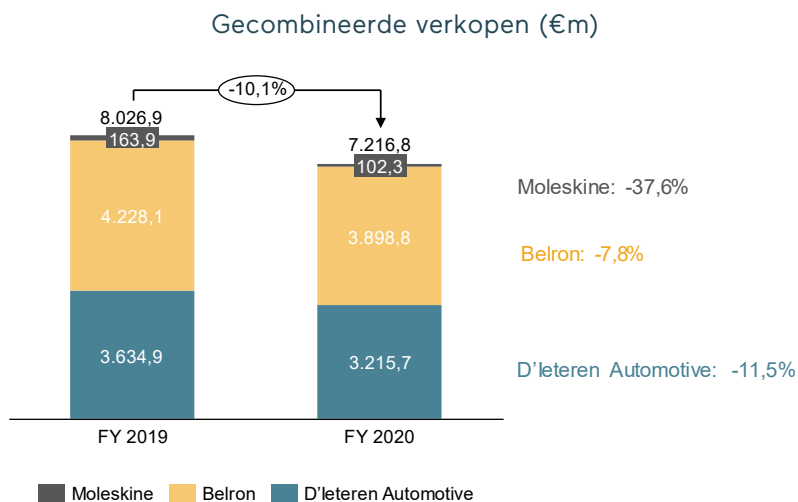
- Groei van het *aangepaste* bedrijfsresultaat met meer dan 20% (2020: €583,1m) dankzij de omzetevolutie en de verdere vooruitgang van het transformatieplan.
- De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ zal naar verwachting hoog blijven, op hetzelfde niveau als in 2020, waarbij de betere bedrijfsresultaten worden gecompenseerd door hogere kapitaaluitgaven, met name in IT-gerelateerde projecten.
- Automotive
 - Groei van het marktaandeel op een Belgische markt van nieuwe wagens die zich marginaal herstelt tot ~450.000 voertuigen.
 - Groei van het *aangepaste* bedrijfsresultaat met meer dan 15% (2020: €98,9m), voornamelijk dankzij het volumeherstel, de kostenverbetering na de herstructurering van 2020 en de toegenomen marketing kosten ter ondersteuning van de merken.
 - VDFin verwacht een stijging van zijn *aangepaste* winst vóór belastingen.
 - Negatieve ontwikkeling van de vrije kasstroom vs. 2020 als gevolg van toegenomen behoefte aan werkkapitaal (met name door de betaling van de versnelling van het transformatieplan) en kapitaaluitgaven die weer genormaliseerde niveaus aanhouden. De *aangepaste* vrije kasstroom⁶, exclusief aanpassingen, zou echter positief moeten blijven.
- Moleskine
 - Verwacht wordt dat de verkopen zich zullen herstellen na de lage niveaus van 2020, hoewel ze - vooral in het eerste halfjaar - nog steeds worden beïnvloed door de aanhoudende Covid-19-maatregelen. We verwachten een stijging van de verkopen met minstens 20% op jaarbasis.
 - Er wordt verwacht dat het *aangepaste* bedrijfsresultaat boven €10m zal liggen.

Belangrijkste ontwikkelingen

- De Groep D'leteren en zijn activiteiten hebben snel ingespeeld op de Covid-19-crisis en beslist om de transformatieprogramma's te versnellen.
- Een solidariteitsprogramma werd in april 2020 gelanceerd, ter ondersteuning van werknemers van de groep die problemen ondervinden als een gevolg van de crisis.
- De managementteams werden in alle activiteiten versterkt, met de komst in 2020 van een nieuwe CEO bij Moleskine, Daniela Riccardi, en nieuwe CFO's bij D'leteren Automotive, Reginald Gillet, en Belron, Humphrey Singer.
- In oktober 2020 werd de Groep D'leteren ondertekenaar van de door de Verenigde Naties ondersteunde Principles for Responsible Investment (PRI). Dit weerspiegelt het engagement van de Groep om milieu-, sociale en governance-factoren (ESG) op te nemen in zijn beleggingsbeslissingen en zijn beleidslijnen inzake actief eigenaarschap. Als medeondertekenaar sluit de Groep zich aan bij het wereldwijde netwerk van beleggers die samenwerken om de beginselen van verantwoord beleggen in de praktijk te brengen. De Groep zal in 2021 voor het eerst op vrijwillige basis rapporteren.
- Op 1 januari 2021 splitst D'leteren nv zijn autodistributietak D'leteren Automotive af in een afzonderlijke 100% dochteronderneming.

Samenvatting Groep

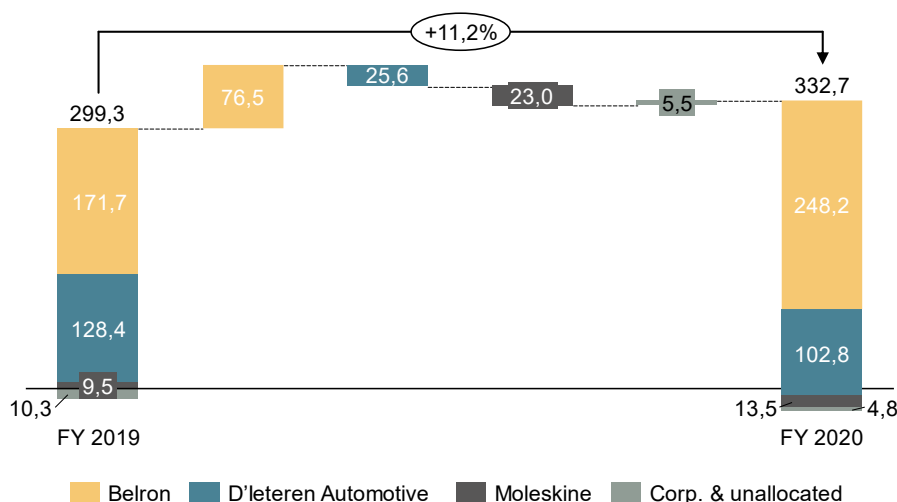
De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **€3.318,0m (-12,7%)**. Dit cijfer is exclusief Belron. De **gecombineerde verkopen** (inclusief 100% Belron) bedroegen **€7.216,8m (-10,1%)**.



Het geconsolideerde bedrijfsresultaat volgens IFRS bedroeg €10,2m, een daling ten opzichte van €24,4m in 2019. Het gecombineerde *aangepaste* bedrijfsresultaat, inclusief 100% Belron, bedroeg €661,5m, een stijging ten opzichte van €539,1m in 2019.

De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €158,2m (€94,8m in 2019). Onze voornaamste prestatie-indicator – de ***aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel***¹ – bedroeg €332,7m, een stijging met 11,2% op vergelijkbare basis (aandeel van 53,75% in Belron).

Evolutie van de *aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel*¹ (€m)



Het **aandeel van de Groep in het netto resultaat** bedroeg €141,9m (€66,1m in 2019). De **aangepaste netto winst, Groepsaandeel¹**, bedroeg €231,9m (aandeel van 53,75% in Belron), in vergelijking met €211,6m (aandeel van 52,48% in Belron) in 2019.

De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend van €1,35** per aandeel voor. Als dit dividend goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 27 mei 2021, dan zal het uitbetaald worden op 3 juni 2021 (notering ex-coupon op 1 juni en registratiedatum 2 juni).

De netto cashpositie van het segment 'Corporate & Niet-toegewezen', dat Corporate omvat, bedroeg **€1.455,1m** op het einde van 2020 (inclusief €456,5m leningen tussen segmenten), in vergelijking met €1.516,4m op het einde van 2019, voornamelijk als resultaat van de aankoop, in februari 2020, van preferente aandelen van Belron die voorheen in handen waren van CD&R ten bedrage van €150m, de afwikkeling van de financiële voorwaardelijke verplichting (€31,9m) tegenover CD&R, de inkoop van eigen aandelen (€24,4m) en de betaling in juni 2020 van het dividend (€53,9m) aan de aandeelhouders van D'leteren, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend ontvangen van D'leteren Automotive (€200m).

Belron

mIn EUR	2019			2020			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
VGRR volumes (in miljoen)	-	-	12.3	-	-	10.7	-	-12.9%
Externe verkopen	4,228.1	-	4,228.1	3,898.8	-	3,898.8	-7.8%	-7.8%
Bedrijfsresultaat	416.4	-67.5	348.9	583.1	-94.2	488.9	40.0%	40.1%
Netto financieringskosten	-97.1	-4.8	-101.9	-121.7	-1.9	-123.6	25.3%	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	319.4	-72.3	247.1	461.7	-96.1	365.6	44.6%	48.0%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 53.75%)	171.7	-	-	248.2	-	-	44.6%	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

De totale verkopen van **Belron** (aan 100%) daalden in 2020 met 7,8% tot €3.898,8m. De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten daalden met 7,7%, bestaande uit:

- 7,5% daling van de organische verkopen⁵;
- een negatieve impact van 1,8% uit wisselkoersschommelingen, voornamelijk toe te schrijven aan de daling van de Amerikaanse dollar (gemiddelde EUR/USD-wisselkoers: 1,149 tegenover 1,118 in 2019);
- 1,6% groei uit overnames.

De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in **Noord-Amerika** (55% van het totaal) daalden met 5,4%. De daling van de organische⁵ verkopen met 5,5% weerspiegelt de impact van de pandemie op de volumes, gedeeltelijk gecompenseerd door een positieve productmix en hogere inkomsten uit ADAS-herkalibratie en VAPS (Valued-Added Products & Services - producten en diensten met een toegevoegde waarde). Verder was er een ongunstige impact van 2,8% uit wisselkoersschommelingen. Regionale overnames, waarvan de grootste TruRoad was in augustus 2019, droegen 2,9% groei bij.

In de **Eurozone** (31% van het totaal) werd de handel het hardst getroffen door de pandemie, met vóór de zomer significante sluitingen van filialen in Frankrijk, Italië, Spanje en België als gevolg van beperkingen opgelegd door de overheid. De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten daalden met 11,2%, waarvan 11,3% organische⁵ daling, licht gecompenseerd door 0,1% groei uit kleine overnames.

De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in de **rest van de wereld** (13% van het totaal) daalden met 8,3%, waarvan 6,1% organische⁵ daling en een ongunstige impact van 2,5% uit wisselkoersschommelingen, marginaal gecompenseerd door overnames (+0,3%). Het VK werd het hardst getroffen, terwijl de verkopen in Australië en Scandinavië relatief goed standhielden.

Naarmate de handel zich herstelde na de eerste zware pieken van de pandemie, herstelde de activiteit zich in volume en waarde in alle regio's en bleven de inkomsten uit nevenproducten en herkalibraties stijgen. Noord-Amerika, Frankrijk en Duitsland presteerden bijzonder goed op het einde van 2020.

In 2020 werden 14,9 miljoen consumenten bediend (-17,8% op één jaar), waarvan 14,4 miljoen voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing en het beheer van claims. VGRR volumes (herstelling en vervanging van voertuigbeglazing) daalde met 12,9% ten opzichte van 2019.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat (aan 100%) steeg met 40,1% tot €488,9m en het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 40,0% (of met €166,7m) tot €583,1m. Dit was te danken aan een aanzienlijke kostenbeheersing over de hele lijn, een hogere

productiviteit en ook een netto positieve delta op één jaar van €63,1m in verband met het incentive-plan op lange termijn voor het management.

De *aanpassingen*¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal €94,2m, met name bestaande uit -€24,5m in verband met de afschrijving van een aantal klantencontracten die als immaterieel waren geboekt in het kader van recente overnames (-€12,2m in 2019), een waardeverminderingverlies van -€18,6m in verband met de afschrijving van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en andere softwareafschrijvingen, en -€46,7m overige aanpassingen met betrekking tot herstructureringen en integratie- en verkoopgerelateerde kosten (-€37,5m in 2019) (zie pagina's 45-46 voor meer details).

De netto financiële kosten stegen in 2020 met €21,7m tot €123,6m. Dit weerspiegelt de nieuwe termijnlending die in oktober 2019 werd afgesloten.

De winst vóór belastingen bedroeg in 2020 €365,6m (€247,1m in 2019). Het resultaat na belastingen, Groepsaandeel, bedroeg €145,9m (€84,6m in 2019).

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, steeg met 44,6% tot €248,2m op vergelijkbare basis (uitgaande van een participatie van 53,75% in 2019 en 2020). De *aangepaste* winstbelastingen¹ bedroegen €130,7m (€97,4m in 2019).

Het *aangepaste* resultaat na belastingen¹, Groepsaandeel, steeg met 52,8% tot €178,0m.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De netto financiële schuld³ van Belron bedroeg €2.413,0m (100%) op het einde van 2020, in vergelijking met €2.979,1m op het einde van 2019. Deze daling van de nettoschuld was het resultaat van de sterk gegenereerde kasstroom. De Senior Secured Net Leverage Ratio (Senior schuldenlast³/proforma EBITDA⁴ vóór IFRS 16 ratio) van Belron bedroeg 2,36x op het einde van 2020.

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ (na belastingen en herstructureringskosten) bedroeg €428,7m (€164,8m in 2019 na overnames) of €518,4m (€183,8m in 2019) zonder de uitstroom van geldmiddelen met betrekking tot het incentive-plan op lange termijn voor het management. De sterke stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het volgende:

- Een hogere *aangepaste* EBITDA (verbetering met €161,3m)
- Een aanzienlijk gunstige impact op de kasstroom door wijzigingen in het werkkapitaal (€136,1m in vergelijking met €28,1m in 2019)
- Lagere kapitaaluitgaven (€32,6m in vergelijking met €65,8m in 2019)
- Minder uitgaven voor acquisities
- Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in verband met het aandelenplan voor de werknemers, hogere inkomstenbelastingen, hogere interesten en een hogere kapitaalsaflossing op de leaseverplichtingen (-€20,2m YoY)

D'leteren Automotive

mIn EUR	2019			2020			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	-	-	129,575	-	-	104,710	-	-19.2%
Externe verkopen	3,634.9	-	3,634.9	3,215.7	-	3,215.7	-11.5%	-11.5%
Bedrijfsresultaat	119.1	-2.5	117	98.9	-46.9	52	-17.0%	-55.4%
Netto financieringskosten	-2.7	-	-3	-4.2	-	-4	55.6%	55.6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	125.0	-2.5	122.5	100.0	-48.2	52	-20.0%	-57.7%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	128.4	-	-	102.8	-	-	-19.9%	-

Activiteiten en resultaten

Markt en leveringen

De Belgische markt van de nieuwe wagens werd zwaar getroffen door de Covid-19-crisis. Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen² daalde het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 19,7% tot 413.373 eenheden. Met de inschrijvingen van minder dan 30 dagen bedroeg het aantal 431.491 eenheden (-21,6%). De daling met 22,2% van de vraag in het businesssegment (55,5% van het totaal aantal inschrijvingen van nieuwe wagens) was iets hoger dan de daling in het segment van de particulieren (-20,7%). Het aandeel van de SUV's, gealigneerd met de Febiac segmentatie, steeg van 39,3% in 2019 tot 40,9% in 2020. De merken van D'leteren Automotive kenden een daling met 11,2% van het aantal SUV-inschrijvingen, die 34,9% van de mix vertegenwoordigden. Het aandeel van nieuwe energie in de marktmix is meer dan verdubbeld, van 7,1% in 2019 tot 15,3% in 2020. D'leteren Automotive is de leider inzake 100% elektrische voertuigen in België.

Het marktaandeel van D'leteren Automotive bleef stijgen tot 23,6% (versus 22,8% in 2019) zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen. Dit was voornamelijk toe te wijzen aan Skoda, Audi en Porsche, terwijl VW - dat wel het grootste merk blijft in België - licht daalde.

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) daalden met 12,2% tot 71.800 eenheden en het marktaandeel van D'leteren Automotive bleef stabiel op 10,7% (van de netto registraties).

Het totale aantal in 2020 door D'leteren Automotive geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 104.710 eenheden (-19,2%).

Verkopen

De verkopen van D'leteren Automotive daalden in 2020 met 11,5% tot €3.215,7m. Dit weerspiegelt voornamelijk een volumedaling die gedeeltelijk gecompenseerd werd door een positieve mix dankzij de aanhoudende premiumisering van het wagenpark.

- De verkopen van nieuwe voertuigen daalden met 12,6% tot €2.792,0m
- De verkopen van tweedehandse voertuigen stegen met 25,5% op één jaar en bedroegen €95,5m.
- De verkopen van onderdelen en accessoires daalden met 15,5% tot €182,3m.
- De omzet uit naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer bedroeg €83,6m (-14,6% op één jaar).

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg €52,0m (-55,4%) en het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ (€98,9m) daalde met 17,0%. Deze evolutie is het gevolg van de lagere volumes (voornamelijk nieuwe voertuigen en onderdelen), gedeeltelijk gecompenseerd door algemene kostenbesparingen (voornamelijk marketinguitgaven) en een positieve ontwikkeling in Retail, ook toe te schrijven aan een rationalisering van de kosten.

De *aanpassingen* omvatten een voorziening van €41,0m in verband met de voltooiing van het project dat in 2020 werd uitgevoerd voor de versnelling van de transformatie als antwoord op een snel veranderende automobiemarkt, €3,2m kosten (€2,5m in 2019) in verband met de consolidatie van het 'Market Area'-netwerk (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke concessiehouders), en €1,7m kosten in verband met de afsplitsing van D'leteren Automotive van D'leteren NV.

De winst vóór belastingen bedroeg €51,8m (-57,7%) of €100,0m (-20,0%) exclusief *aanpassingen*¹.

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, daalde met 19,9% tot €102,8m. De bijdrage van de volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten bedroeg €8,1m (€12,0m in 2019).

De winstbelastingen bedroegen €15,8m (€36,7m in 2019). De *aangepaste* belastinglasten¹ bedroegen €27,5m (in vergelijking met €38,8m in 2019). De daling weerspiegelt de lagere winst vóór belastingen en de lagere nominale belastingvoet (van 29,58% naar 25%).

Het resultaat na belastingen, Groepsaandeel, bedroeg €37,1m (€85,8m in 2019). Het *aangepaste* resultaat na belastingen, Groepsaandeel¹, daalde met €12,6m tot €73,6m.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De nettoschuld³ van D'leteren Automotive steeg met €34,0m tot €167,7m op het einde van 2020. Dit is toe te schrijven aan de lening tussen segmenten van de Groep D'leteren ten bedrage van €200,0m, gedeeltelijk gecompenseerd door de gegenereerde kasstroom.

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ (na belastingen) bedroeg €171,6m in 2020, ten opzichte van -€38,9m in 2019. Het verschil weerspiegelt voornamelijk het volgende:

- Een aanzienlijke instroom van kasmiddelen uit werkkapitaal dankzij lagere voorraden en handelsvorderingen;
- Een lagere uitstroom van kasmiddelen uit investeringsactiviteiten - zo daalden de netto kapitaaluitgaven met €6,0m tot -€21,2m en werden er minder geldmiddelen uitgegeven aan overnames;
- Minder betaalde belastingen als gevolg van de lagere bedrijfsresultaten (-€28,3m in 2020, tegenover -€38,1m in 2019);
- Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door lagere bedrijfsresultaten.

Moleskine

	2019			2020				
€m	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	163.9	-	163.9	102.3	-	102.3	-37.6%	-37.6%
Bedrijfsresultaat	18.9	-102.3	-83.4	-1.5	-22.0	-23.5	-	-
Netto financieringskosten	-9.4	-	-9.4	-12.0	0.1	-11.9	27.7%	26.6%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	9.5	-102.3	-92.8	-13.5	-21.9	-35.4	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	9.5	-	-	-13.5	0.0	-	-	-

Verkopen

De verkopen daalden met €61,6m tot €102,3m (-37,6%), voornamelijk als gevolg van de Covid-19-pandemie. De kerncategorieën van de notebooks & planners vertoonden een relatieve veerkracht.

Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (42% van totaal): -42%. De regio werd zwaar getroffen door verschillende lokale Covid-19-beperkingen.
- **Amerika** (36% van totaal): -39%, ook als gevolg van de Covid-19-lockdowns, zij het met betere prestaties in het Wholesale-segment, voornamelijk dankzij de onlineverkoop.
- **APAC** (22% van totaal): -23%. APAC was de best presterende regio, aangezien deze sneller uit de crisis geraakte dan de rest van de wereld.

Evolutie van de verkopen per kanaal:

- **Wholesale** (60% van totaal): -32%. De daling van de offlineverkoop was algemeen, en dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door zeer positieve prestaties van de onlineverkoop van onze Wholesale-kanten.
- **B2B** (22% van totaal): -46%. De pandemie veroorzaakte bezuinigingen en voorzichtigheid bij ondernemingen, waardoor de vraag afnam. De daling was het meest uitgesproken in Amerika.
- **E-Commerce** (10% van totaal): +16%. De e-commerce profiteerde van de lockdowns, vooral in EMEA, en van een positief eindejaar.
- **Retail** (8% van totaal): -64%. In alle regio's ging dit kanaal aanzienlijk achteruit, met het hele jaar door sluitingen en aanzienlijk minder bezoekers, vooral in Amerika. In december waren er echter tekenen van herstel. Het aantal winkels daalde van 77 op het einde van 2019 tot 59 op het einde van 2020.

Resultaten

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat evolueerde van -€83,4m in 2019 tot -€23,5m in 2020. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg -€1,5m in 2020, in vergelijking met €18,9m in 2019. De daling is voornamelijk het gevolg van de negatieve impact van Covid-19 op de verkopen en de terugname van een voorziening ten bedrage van €4,1m in 2019 met betrekking tot het incentive-plan op lange termijn van 2016-2021. Er werden aanzienlijke inspanningen geleverd op het vlak van de kosten om de daling binnen de perken te houden.

In H1-2020 werd een waardeverminderingverlies ten bedrage van €21,0m ('*aanpassing*¹') geboekt op de goodwill, wegens de impact van de Covid-19-pandemie op de huidige en de verwachte resultaten. Het formele waardeverminderingsonderzoek dat op het einde van het jaar werd uitgevoerd, toonde manoeuvreerruimte en leidde niet tot bijkomende waardeverminderingverliezen.

De netto financiële kosten bedroegen €11,9m (€9,4m in 2019). De winst vóór belastingen bedroeg -€35,4m, en de *aangepaste* winst vóór belastingen¹ bedroeg -€13,5m (€9,5m in 2019). De inkomstenbelastinglasten bedroegen €0,7m, ten opzichte van €4,8m in 2019.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De nettoschuld van Moleskine bedroeg €300,8m - waarvan €253,9m intragroepsleningen - op het einde van 2020, wat stabiel is in vergelijking met €297,0m op het einde van 2019.

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ bedroeg €0,8m in 2020, in vergelijking met €21,0m in 2019. De lagere kasstroomgeneratie weerspiegelt vooral de lagere bedrijfsresultaten als gevolg van de Covid-19-crisis en een lagere instroom van werkkapitaal op jaarbasis, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere kapitaaluitgaven.

Corporate & Niet-toegewezen

€m	2019			2020			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-15.3	6.5	-8.8	-19.0	0.7	-18.3	-	-
Netto financieringskosten	5.0	-15.7	-10.7	14.2	-	14.2	184.0%	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-10.3	-9.2	-19.5	-4.8	0.7	-4.1	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-10.3	-	-	-4.8	-	-	-	-

Resultaten

Het operationele segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'Ieteren Immo nv). Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg -€19,0m in 2020, in vergelijking met -€15,3m in 2019. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan het solidariteitsprogramma dat in het begin van de pandemie werd opgezet.

De evolutie van de netto financiële opbrengsten was voornamelijk toe te schrijven aan de interesten van leningen tussen segmenten.

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, bedroeg -€4,8m (-€10,3m in 2019).

Netto cash

De netto cashpositie daalde licht (van €1.516,4m op het einde van 2019, tot €1.455,1m op het einde van 2020, waarvan €456,5m leningen tussen segmenten), voornamelijk als resultaat van de aankoop, in februari 2020, van preferente aandelen van Belron die voorheen in handen waren van CD&R ten bedrage van €150m, de afwikkeling van de financiële voorwaardelijke verplichting (€31,9m) tegenover CD&R, de inkoop van eigen aandelen (€24,4m) en de betaling in juni 2020 van het dividend (€53,9m) aan de aandeelhouders van D'Ieteren, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend ontvangen van D'Ieteren Automotive (€200m).

Opmerkingen

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'leteren 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'leteren 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 34 voor de definitie van deze prestatie-indicatoren.

² 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.

³ De netto financiële schuld is geen IFRS-indicator. D'leteren 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 41.

⁴ 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.

⁵ '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.

⁶ 'Aangepaste vrije kasstroom' is geen IFRS-indicator. Deze Alternatieve Prestatiemaatstaf wordt gedefinieerd als [Aangepaste EBITDA - overige niet-kaselementen - wijziging in werkkapitaal - kapitaaluitgaven - kapitaal betaald op leaseverplichtingen - betaalde belastingen - betaalde rente - overnames + verkopen - aandelenplannen voor werknemers - kasstroom uit aanpassingen + overige kaselementen]

Verslag van de commissaris

"De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Axel Jorion, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen afwijking van materieel belang hebben aan het licht gebracht in de boekhoudkundige gegevens opgenomen in de jaarlijkse mededeling van de onderneming."

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

Deze persmededeling bevat vooruitzichten die risico's en onzekerheden inhouden, onder meer verklaringen over plannen, doelstellingen, verwachtingen en voornemens van D'leteren. Lezers worden erop gewezen dat dergelijke vooruitzichten bekende en onbekende risico's inhouden en onderworpen zijn aan belangrijke bedrijfs-, economische en concurrentiële onzekerheden, die D'leteren voor een groot deel niet onder controle heeft. Indien één of meer van deze risico's of onzekerheden zich zouden voordoen of indien weerhouden hypothesen onjuist zouden zijn, kunnen de uiteindelijke resultaten aanzienlijk afwijken van de vooropgestelde, verwachte, geraamde of geëxtrapoleerde resultaten. In deze context neemt D'leteren geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor de juistheid van deze vooruitzichten.

Conference Call

Het management van D'leteren organiseert vandaag om 18.00 u CET een conference call voor analisten en beleggers.

Om deel te nemen aan de conference call belt u naar het nummer +32 2 403 58 16. Deelnemerscode: 69778154#.

De presentatiedia's zullen online ter beschikking worden gesteld op hetzelfde moment als de publicatie van dit persbericht, op het volgende adres: <https://www.dieterengroup.com/press-releases> (selecteer dan het evenement Jaarresultaten 2020)

Einde van het persbericht

Profiel van D'Ieteren Group

D'Ieteren Group, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een langetermijnstrategie voor zijn ondernemingen, alsook een actieve stimulering en ondersteuning zodat deze ondernemingen hun positie kunnen ontwikkelen in hun sector of in hun regio's. De groep heeft momenteel de volgende activiteiten:

- **D'Ieteren Automotive** verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti en Porsche. Zijn marktaandeel bedraagt meer dan 23%, goed voor 1,2 miljoen voertuigen in omloop. Het businessmodel evolueert om het leven van de burgers te verbeteren met vlotte, toegankelijke en duurzame mobiliteit. De omzet en het aangepaste bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk €3.216m en €98,9m in 2020.
- **Belron** (54,85% van de stemrechten) 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 40 landen, via volle dochterondernemingen en franchises, met marktleidende merken – zoals Carglass®, Safelite® en Autoglass®. Daarnaast beheert Belron voertuigbeglazings- en andere verzekeringsclaims in naam van verzekeringsklanten. De omzet en het aangepaste bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk €3.899m en €583,1m in 2020.
- **Moleskine** (voor 100% eigendom) is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires onder een iconisch merk via een wereldwijd multichannel-platform. De omzet en het aangepaste bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk €102,3m en -€1,5m in 2020.
- **D'Ieteren Immo** (100%) bundelt de vastgoedactiviteiten van de Groep D'Ieteren in België. De onderneming heeft ongeveer 30 sites die in 2020 €19,5m netto huurinkomsten gegenereerd hebben. Ze voert ook investeringsprojecten uit en studies met het oog op de opwaardering van sites.

Financiële kalender

Laatste vijf persberichten

(met uitzondering van persberichten met betrekking tot de inkoop of verkoop van eigen aandelen)

10 november 2020	Sterke veerkracht verwacht in een volatiele omgeving
27 augustus 2020	Halfjaarresultaten 2020
3 juni 2020	Het project van D'Ieteren Auto om de transformatie van zijn activiteiten te versnellen
28 mei 2020	Trading Update
27 april 2020	Voorstel om de dividendverhoging toe te kennen aan een solidariteitsprogramma

Volgende evenementen

27 mei 2021	Algemene Vergadering
1 september 2021	Halfjaarresultaten 2021

Contact

Francis Deprez, *Chief Executive Officer*
Arnaud Laviolette, *Chief Financial Officer*

Stéphanie Voisin, Investor Relations - Tel.: + 32 (0)2 536.54.39

E-mail: financial.communication@dieterengroup.com – Website: www.dieterengroup.com

Financiële hoogtepunten 2020

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2020	2019 ⁽¹⁾
Opbrengsten	3	3.318,0	3.798,8
Kosten van verkopen		-2.877,4	-3.303,3
Bruto marge		440,6	495,5
Commerciële en administratieve kosten		-370,0	-382,2
Overige bedrijfsopbrengsten		13,3	21,8
Overige bedrijfskosten	2/4	-73,7	-110,7
Bedrijfsresultaat		10,2	24,4
Netto financieringskosten		-1,9	-22,8
Financiële opbrengsten		5,1	1,4
Financiële kosten		-7,0	-24,2
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	149,9	93,2
Resultaat vóór belastingen		158,2	94,8
Winstbelastingen	7	-17,4	-28,7
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		140,8	66,1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		140,8	66,1
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij		141,9	66,1
Minderheidsbelangen		-1,1	-
Resultaat per aandeel			
Gewoon (EUR)	5	2,62	1,21
Verwaterd (EUR)	5	2,60	1,21
Resultaat per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewoon (EUR)	5	2,62	1,21
Verwaterd (EUR)	5	2,60	1,21

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De Groep maakt gebruik van Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM's) om zijn financiële prestaties uit te drukken – zie de bijlage bij het persbericht voor meer informatie.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2020	2019 ⁽¹⁾
Resultaat van de periode		140,8	66,1
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geassocieerd worden (netto van belastingen):		15,7	-4,0
<i>Herwaarderingsverschillen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten</i>		-	-5,0
<i>Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten</i>	6	15,7	1,0
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geassocieerd worden (netto van belastingen):		10,1	-0,4
<i>Omrekeningsverschillen</i>		-0,7	1,2
<i>Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen</i>		0,3	-
<i>Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten</i>	6	10,5	-1,6
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		25,8	-4,4
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten		166,6	61,7
zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		167,7	61,7
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		-1,1	-

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Geconsolideerde balans

Op 31 december

€m	Toelichting	2020	2019 ⁽¹⁾
Goodwill	4	76,2	97,1
Immateriële vaste activa		451,2	444,8
Materiële vaste activa		262,9	268,7
Vastgoedbeleggingen		31,7	28,9
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	675,4	349,3
Uitgestelde belastingvorderingen		39,2	41,3
Overige vorderingen		4,4	4,6
Vaste activa		1.541,0	1.234,7
Voorraden		457,4	492,8
Investerings	2	737,2	597,8
Derivaten		0,5	0,1
Actuele belastingvorderingen		18,2	10,5
Handelsvorderingen en overige vorderingen		339,3	454,8
Geldmiddelen en kasequivalenten		351,3	667,5
Vaste activa aangehouden voor verkoop		2,1	-
Vlottende activa		1.906,0	2.223,5
TOTAAL ACTIVA		3.447,0	3.458,2
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		2.739,4	2.646,3
Minderheidsbelangen		3,5	0,6
Eigen vermogen		2.742,9	2.646,9
Personeelsbeloningen		31,7	31,6
Voorzieningen		11,6	14,7
Leningen en ontleningen		85,5	134,4
Uitgestelde belastingverplichtingen		131,1	132,8
Langlopende verplichtingen		259,9	313,5
Voorzieningen		6,5	2,5
Leningen en ontleningen		17,9	46,5
Derivaten		-	0,4
Overige financiële verplichtingen	2	-	31,9
Actuele belastingverplichtingen		1,7	5,0
Handelsschulden en overige te betalen posten		413,4	411,5
Passiva i.v.m. vaste aangehouden voor verkoop		4,7	-
Kortlopende verplichtingen		444,2	497,8
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		3.447,0	3.458,2

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Op 31 december

€m	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groeps aandeel	Minder heids belangen	Eigen vermogen
	Gewoon aandelen kapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen	Afdek- kings reserve	Over gedragen resultaat	Cumulatieve omrekenings verschillen			
Op 1 januari 2019	160,0	24,4	-38,3	2,6	2.521,2	-14,8	2.655,1	0,3	2.655,4
Aanpassing ivm. de overgang naar IFRS 16 (netto van belastingen)	-	-	-	-	-6,7	-	-6,7	-	-6,7
Aanpassing ⁽¹⁾	-	-	-	-	4,0	-	4,0	-	4,0
Op 1 januari 2019 (aangepast)	160,0	24,4	-38,3	2,6	2.518,5	-14,8	2.652,4	0,3	2.652,7
Resultaat van de periode	-	-	-	-	66,1	-	66,1	-	66,1
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-10,3	-4,4	10,3	-4,4	-	-4,4
Totaal van de gerealiseerde- en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	-10,3	61,7	10,3	61,7	-	61,7
Eigen aandelen	-	-	-18,7	-	-	-	-18,7	-	-18,7
Dividenden	-	-	-	-	-54,8	-	-54,8	-	-54,8
Overige wijzigingen	-	-	-	-	5,7	-	5,7	0,3	6,0
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	-18,7	-	-49,1	-	-67,8	0,3	-67,5
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2019	160,0	24,4	-57,0	-7,7	2.531,1	-4,5	2.646,3	0,6	2.646,9
Op 1 januari 2020	160,0	24,4	-57,0	-7,7	2.531,1	-4,5	2.646,3	0,6	2.646,9
Resultaat van de periode	-	-	-	-	141,9	-	141,9	-1,1	140,8
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-17,0	18,6	24,2	25,8	-	25,8
Totaal van de gerealiseerde- en niet- gerealiseerde resultaten	-	-	-	-17,0	160,5	24,2	167,7	-1,1	166,6
Eigen aandelen	-	-	-24,4	-	-	-	-24,4	-	-24,4
Dividenden	-	-	-	-	-53,9	-	-53,9	-	-53,9
Eigen aandelen - annulering (inkoopprogramma - zie toel. 5)	-	-	43,4	-	-43,4	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	3,7	-	3,7	4,0	7,7
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	19,0	-	-93,6	-	-74,6	4,0	-70,6
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2020	160,0	24,4	-38,0	-24,7	2.598,0	19,7	2.739,4	3,5	2.742,9

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2020	2019 ⁽¹⁾
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		140,8	66,1
Winstbelastingen	7	17,4	28,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	-149,9	-93,2
Netto financieringskosten		1,9	22,8
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		10,2	24,4
Afschrijvingen van vaste materiële activa		38,4	34,8
Afschrijvingen van vaste immateriële activa		8,5	7,1
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill en overige vaste activa	4	21,4	102,3
Overige niet-geldelijke posten		10,4	1,8
Personeelsbeloningen		-4,2	-4,2
Overige kastkosten		0,2	-0,1
Wijziging in netto werkkapitaal		125,5	-74,9
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		210,4	91,2
Betaalde winstbelastingen		-32,1	-42,0
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		178,3	49,2
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-35,0	-50,4
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		1,9	8,2
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-33,1	-42,2
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)		-0,4	-13,8
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	-150,0	-
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint ventures		-1,6	-20,7
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	2	-139,4	-597,8
Ontvangen interesten		4,3	1,6
Dividenden en opbrengst uit kapitaalvermindering ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	460,7
Netto investering in overige financiële activa		-0,1	19,1
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		-320,3	-193,1
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		6,0	0,1
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-24,4	-18,7
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-15,8	-14,9
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen		-80,6	-27,1
Betaalde interesten		-5,0	-6,5
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden		-53,9	-54,8
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-173,7	-121,9
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-315,7	-265,8
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-315,7	-265,8

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

€m	Toelichting	2020	2019 ⁽¹⁾
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		495,2	673,4
Kasequivalenten aan het begin van de periode		172,3	259,6
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		667,5	933,0
Totale kasstroom van de periode		-315,7	-265,8
Omrekeningsverschillen		-0,5	0,3
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		351,3	667,5
<i>Inbegrepen in "geldmiddelen en kasequivalenten"</i>		<i>351,3</i>	<i>667,5</i>

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Toelichting 1: Algemene informatie

s.a. D'leteren n.v. (de Vennootschap) is een naamloze vennootschap opgericht en gevestigd in België. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel.

De Vennootschap, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een langetermijnstrategie voor haar 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:

- D'leteren Auto verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti en Porsche. Zijn marktaandeel bedraagt meer dan 23%, goed voor 1,2 miljoen voertuigen in omloop. Het businessmodel evolueert om het leven van de burgers te verbeteren met vlotte, toegankelijke en duurzame mobiliteit;
- Belron (entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) 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 40 landen, via volle dochterondernemingen en franchisenemers, met marktleidende merken – zoals Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass®. Daarnaast beheert het bedrijf voertuigbeglazings- en andere verzekeringsclaims in naam van verzekeringsklanten;
- Moleskine is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt onder een iconisch merk notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires die worden verkocht via een wereldwijd multichannel-platform.
- D'leteren Immo omvat de Belgische vastgoedbelangen van de Groep D'leteren. D'leteren Immo bezit en beheert ongeveer 30 eigendommen. D'leteren Immo streeft ook investeringsprojecten na en bestudeert mogelijke renovaties van sites.

De Vennootschap noteert op Euronext Brussel.

Aanpassing van vergelijkende informatie

In overeenstemming met IAS 8 'Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten' werden de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht in 2019 aangepast om rekening te houden met de aanpassing van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van een belang van 40% in Belron aan CD&R (als resultaat van de correctie van een vroegere fout die in 2020 werd geïdentificeerd). Als resultaat hiervan werd de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting in de balans (opgenomen in de post 'overige financiële verplichtingen') verlaagd met €5,6m op het einde van december 2019. De financiële opbrengsten stegen met €1,6m voor het jaar afgesloten op 31 december 2019. Het beginsaldo van de overgedragen winst werd aangepast met €4,0m per 1 januari 2019. De voorwaardelijke verplichting werd vereffend tijdens het eerste semester van 2020 voor een totaalbedrag van €31,9m.

- De geconsolideerde balans en het geconsolideerde kasstroomoverzicht werden in 2019 ook aangepast in het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' om de herclassificatie te weerspiegelen van €54,4m van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering.

COVID-19

De pandemie van het coronavirus (COVID-19) heeft een ongekende en plotselinge schok veroorzaakt voor de algemene economie en heeft alle activiteiten van de Groep over de hele wereld getroffen. De activiteiten van de Groep kenden in het tweede kwartaal van 2020 en op het einde van het jaar onderactiviteit, met een daling van de verkoop als gevolg van de tijdelijke sluiting van de meeste vestigingen van de Groep (op het niveau van D'leteren Auto, Belron en Moleskine).

In het begin van de pandemie werden door de activiteiten verschillende maatregelen genomen om de geldmiddelen te vrijwaren door de kosten te drukken, het werkkapitaal te optimaliseren, de betaling van sociale lasten in sommige landen uit te stellen dankzij initiatieven van enkele nationale regeringen, en bepaalde niet-strategische investeringen uit te stellen. D'leteren Auto, Belron, Moleskine en D'leteren Immo hebben hun capaciteit waar nodig snel aangepast in overeenstemming met het landspecifieke wettelijke kader en de geldende regelgeving. Rekening houdend met de lokale, regionale en nationale hygiëne- en gezondheidsaanbevelingen heeft de Groep op zijn locaties strikte hygiënemaatregelen en maatregelen inzake social distancing genomen voor werknemers en klanten, om een COVID-veilige werkomgeving te garanderen. Samen met de versterking van de persoonlijke hygiënemaatregelen en andere voorzorgsmaatregelen in heropende vestigingen, breidde de Groep ook in al zijn organisaties het thuiswerkprotocol voor zijn bedienden uit.

Er is een Solidariteitsprogramma opgezet om steun en hulp te verlenen aan de werknemers van de Groep die mogelijk hard zijn getroffen door de COVID-19-crisis. Zoals aangekondigd op 27 april 2020, heeft de raad van bestuur van de Vennootschap besloten om de oorspronkelijk geplande verhoging van het dividend met €0,15 per aandeel ten opzichte van vorig jaar, toe te wijzen aan dit Solidariteitsprogramma. Dat leidt tot een specifieke voorziening van €8m die op de balans is opgenomen. In het tweede halfjaar zijn extra bijdragen uit lonen en vergoedingen van senior managers en leden van de Raad aan het programma toegevoegd. Een bedrag van ongeveer €3m is al gebruikt om de activiteiten en werknemers van de Groep te ondersteunen. Op 31 december 2020 is er nog €5,1m beschikbaar in het programma.

Toelichting 1: Algemene informatie (vervolg)

De impact van de overheidssteun is niet materieel voor de resultatenrekening, met uitzondering van de steun in verband met de tijdelijke werkloosheid in Europa (ongeveer €24m op het niveau van Belron, opgenomen in de resultatenrekening, samen met nog eens €25m rechtstreeks betaald aan het personeel, en ongeveer €10m kostenbesparingen op het niveau van D'leteren Auto). De Groep was blootgesteld aan bijkomende kredietrisico's als gevolg van zijn klanten (nood omwille van de gezondheidscrisis). Dankzij de verscherpte focus en opvolging doorheen de activiteiten is er geen significante toename van de dubieuze debiteuren.

In het vierde kwartaal van 2020 is onderzocht of de gevolgen van de COVID-19-crisis erop wijzen dat sommige activa mogelijk een waardevermindering konden ondergaan. Met uitzondering van het waardeverminderingsverlies ten bedrage van €21m dat in juni 2020 al werd geboekt op het niveau van Moleskine, bevestigde dit onderzoek dat er geen andere aanwijzingen waren voor waardeverminderingen van kasstroomgenererende eenheden. Zie toelichting 4 voor bijkomende informatie over de uitgevoerde waardeverminderingsonderzoeken en de daarmee samenhangende gevolgen voor de geconsolideerde resultatenrekening.

Als gevolg van de huidige omgeving heeft de Groep ook de aanwending van eerder als uitgestelde belastingvorderingen opgenomen fiscale verliezen opnieuw beoordeeld, op basis van geactualiseerde prognoses van het belastbare inkomen. De conclusie van dit onderzoek luidde dat de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen gerechtvaardigd zijn.

De Groep heeft ook de waardering per 31 december 2020 van de activa en passiva herzien, rekening houdend met de mogelijke gevolgen van de huidige onzekerheden, en is tot de conclusie gekomen dat de boekwaarden op dit moment gerechtvaardigd zijn.

Ondanks de crisis en dankzij de passende maatregelen die werden genomen om de geldmiddelen te vrijwaren, beschikt de Groep op 31 december 2020 over een sterke financierings- en liquiditeitsstructuur, met ongeveer €1,0md netto liquide middelen op het niveau van de geconsolideerde balans en een evenwichtig schuldprofiel op het niveau van Belron, zonder significante vervaldagen op korte termijn vóór 2024. Op 31 december 2020 voldeed de Groep aan alle vereisten van de convenanten van de leningen. De Groep blijft maatregelen nemen om de impact van de crisis op de kasstromen te beperken tot het minimum en zorgt ervoor dat de vereiste liquiditeitsstructuur beschikbaar is voor de nabije toekomst. Hiermee rekening houdend, heeft de Raad van Bestuur de redelijke verwachting dat de Groep goed geplaatst is om zijn bedrijfsrisico's te beheren en over voldoende fondsen beschikt om zijn verplichtingen te blijven nakomen wanneer deze opeisbaar worden en om operationeel te blijven in de voorzienbare toekomst. De geconsolideerde jaarrekening is dan ook opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Brexit

De 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. 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 prestatimaatstaven 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.

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'leteren Auto, Belron, Moleskine en Corporate & Niet-toegewezen. Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep, en met de vereisten van IFRS 8 'Operationele segmenten'.

D'leteren Auto omvat de autodistributieactiviteiten van de Groep. Belron omvat Belron Group s.a. en dochterondernemingen. 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. Moleskine omvat Moleskine S.p.a. en dochterondernemingen. Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat de corporate- en vastgoedactiviteiten van de Groep.

Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep.

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2020					
		D'leteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3	3.215,7	3.898,8	102,3	-	-3.898,8	3.318,0
Opbrengsten tussen segmenten		-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment		3.215,7	3.898,8	102,3	-	-3.898,8	3.318,0
Bedrijfsresultaat (per segment)		52,0	488,9	-23,5	-18,3	-488,9	10,2
Netto financieringskosten		-4,2	-123,6	-11,9	14,2	123,6	-1,9
Financiële opbrengsten		0,2	3,2	0,9	4,0	-3,2	5,1
Financiële kosten		-1,9	-126,8	-4,9	-0,2	126,8	-7,0
Intersegment financiële interest		-2,5	-	-7,9	10,4	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	4,0	0,3	-	-	145,6	149,9
Resultaat vóór belastingen		51,8	365,6	-35,4	-4,1	-219,7	158,2
Winstbelastingen	7	-15,8	-94,2	-0,7	-0,9	94,2	-17,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		36,0	271,4	-36,1	-5,0	-125,5	140,8
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		36,0	271,4	-36,1	-5,0	-125,5	140,8

Toerekenbaar aan:	D'leteren Auto	Belron(*)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	37,1	145,9	-36,1	-5,0	141,9
Minderheidsbelangen	-1,1	-	-	-	-1,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	36,0	145,9	-36,1	-5,0	140,8

(*) Belron aan 53,75% (gewogen gemiddelde percentage voor 2020 – zie toelichting 6).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

In 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvat de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen de voorziening (€8,2m) met betrekking tot de beslissing van de raad van bestuur, zoals aangekondigd op 27 april 2020, om de initieel geplande dividendverhoging met €0,15 per aandeel toe te wijzen aan een solidariteitsprogramma om hulp te verlenen aan werknemers van de Groep D'leteren die mogelijk hard zijn getroffen door de Covid-19-crisis. Van de initiële voorziening is €3,1m in de loop van het jaar gebruikt en besteed. De resterende €5,1m is opgenomen onder de kortlopende voorzieningen in de geconsolideerde balans.

In 2020, in het segment D'leteren Auto, omvat de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen de voorziening (€41,0m) met betrekking tot de voltooiing van het project dat D'leteren Auto in 2020 uitvoerde om de transformatie van zijn activiteiten te versnellen om in te spelen op de snel veranderende markt. Dit project resulteerde in maatregelen om de interne structuren en werkmethoden aan te passen aan de nieuwe marktrealiteit en leidde tot de transformatie of stopzetting van activiteiten die niet langer tegemoetkwamen aan de noden van concessiehouders of klanten. Deze niet-geldelijke kost is opgenomen onder 'overige bedrijfskosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In 2020, in het segment Moleskine, omvat de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen het waardeverminderverslies dat in juni 2020 werd geboekt in het segment Moleskine (€21,0m). Deze niet-geldelijke kost is opgenomen onder 'overige bedrijfskosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het formele waardeverminderingsonderzoek werd op het einde van het jaar uitgevoerd in overeenstemming met de vereisten van IAS 36 en als gevolg van dit onderzoek werden geen extra waardeverminderversliezen geboekt. Zie toelichting 4 voor meer informatie.

In 2020, in het segment Belron, weerspiegelt de stijging van de netto financieringskosten in dezelfde periode vorig jaar de uitgifte in het vierde kwartaal van 2019 van een nieuwe termijnlending (uitgifte van een nieuwe Term Loan B op 7 jaar ten bedrage van \$830m - met een looptijd tot oktober 2026 - en een 'add-on-loan' ten bedrage van €100m bij de bestaande € Term Loan B met een looptijd tot november 2024).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2019 ⁽¹⁾					
	D'leteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.634,9	4.228,1	163,9	-	-4.228,1	3.798,8
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	3.634,9	4.228,1	163,9	-	-4.228,1	3.798,8
Bedrijfsresultaat (per segment)	116,6	348,9	-83,4	-8,8	-348,9	24,4
Netto financieringskosten	-2,7	-101,9	-9,4	-10,7	101,9	-22,8
Financiële opbrengsten	0,2	7,1	0,8	0,4	-7,1	1,4
Financiële kosten	-2,9	-109,0	-5,3	-16,0	109,0	-24,2
Intersegment financiële interest	-	-	-4,9	4,9	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8,6	0,1	-	-	84,5	93,2
Resultaat vóór belastingen	122,5	247,1	-92,8	-19,5	-162,5	94,8
Winstbelastingen	-36,7	-85,9	-4,8	12,8	85,9	-28,7
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	85,8	161,2	-97,6	-6,7	-76,6	66,1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	85,8	161,2	-97,6	-6,7	-76,6	66,1

Toerekenbaar aan:	D'leteren Auto	Belron(*)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	85,8	84,6	-97,6	-6,7	66,1
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	85,8	84,6	-97,6	-6,7	66,1

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en, in het segment Belron, om de netto interest op activa uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen voor te stellen als financiële opbrengsten in plaats van de interestopbrengsten op fondsbeleggingen afzonderlijk voor te stellen als financiële opbrengsten en de interestkosten op de verplichting betreffende toegezegde pensioenrechten als financiële kosten – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

(*) Belron aan 52,48% (gewogen gemiddelde percentage voor 2019 – zie toelichting 6).

In 2019, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvatte de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen de winst (€6,5m) op de verkoop van een eigendom (in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen in 'Overige bedrijfsopbrengsten') en omvatte de post 'Netto financieringskosten' voornamelijk het verlies (-€15,7m - zoals aangepast; zie toelichting 1 voor meer informatie) op de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R. De post 'Winstbelastingen' omvatte voornamelijk de uitgestelde belastingvorderingen geboekt op niet-aangewende belastingverliezen en -kredieten.

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 12 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 en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigt - 53,75% in 2020; 52,48% in 2019 - in het netto resultaat van Belron).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	Toelichting	31 december 2020					
		D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	4	27,4	577,7	48,8	-	-577,7	76,2
Immateriële vaste activa		38,8	505,2	411,7	0,7	-505,2	451,2
Materiële vaste activa		63,3	783,6	27,2	172,4	-783,6	262,9
Vastgoedbeleggingen		0,1	-	-	31,6	-	31,7
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	88,8	-	-	-	586,6	675,4
Financiële investeringen		-	1,4	-	-	-1,4	-
Personeelsbeloningen		-	152,4	-	-	-152,4	-
Uitgestelde belastingvorderingen		11,1	63,8	7,1	21,0	-63,8	39,2
Overige vorderingen		2,1	5,0	1,0	1,3	-5,0	4,4
Vaste activa		231,6	2.089,1	495,8	227,0	-1.502,5	1.541,0
Voorraden		432,0	299,0	25,4	-	-299,0	457,4
Investeringen		-	-	-	737,2	-	737,2
Derivaten		-	1,6	0,5	-	-1,6	0,5
Actuele belastingvorderingen		8,4	6,7	9,8	-	-6,7	18,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		303,9	281,3	30,3	5,1	-281,3	339,3
Geldmiddelen en kasequivalenten		56,0	617,8	30,2	265,1	-617,8	351,3
Vaste activa aangehouden voor verkoop		2,1	46,8	-	-	-46,8	2,1
Vlottende activa		802,4	1.253,2	96,2	1.007,4	-1.253,2	1.906,0
TOTAAL ACTIVA		1.034,0	3.342,3	592,0	1.234,4	-2.755,7	3.447,0
Eigen vermogen		-	-	-	2.742,9	-	2.742,9
Personeelsbeloningen		28,1	7,6	2,4	1,2	-7,6	31,7
Voorzieningen		11,3	32,0	-	0,3	-32,0	11,6
Leningen en ontleningen		17,9	2.812,3	62,9	4,7	-2.812,3	85,5
Intragroep financiering		202,6	-	253,9	-456,5	-	-
Derivaten		-	73,2	-	-	-73,2	-
Andere schulden		-	0,8	-	-	-0,8	-
Uitgestelde belastingverplichtingen		0,6	95,5	110,4	20,1	-95,5	131,1
Langlopende verplichtingen		260,5	3.021,4	429,6	-430,2	-3.021,4	259,9
Voorzieningen		-	49,4	1,4	5,1	-49,4	6,5
Leningen en ontleningen		3,2	179,3	14,2	0,5	-179,3	17,9
Derivaten		-	8,3	-	-	-8,3	-
Actuele belastingverplichtingen		0,8	56,0	0,7	0,2	-56,0	1,7
Handelsschulden en overige te betalen posten		366,8	616,8	28,6	18,0	-616,8	413,4
Passiva i.v.m. vaste aangehouden voor verkoop		4,7	30,7	-	-	-30,7	4,7
Kortlopende verplichtingen		375,5	940,5	44,9	23,8	-940,5	444,2
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		636,0	3.961,9	474,5	2.336,5	-3.961,9	3.447,0

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2019 ⁽¹⁾					
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	27,3	590,1	69,8	-	-590,1	97,1
Immateriële vaste activa	31,9	594,0	412,7	0,2	-594,0	444,8
Materiële vaste activa	54,9	938,2	37,7	176,1	-938,2	268,7
Vastgoedbeleggingen	-	-	-	28,9	-	28,9
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	84,8	-	-	-	264,5	349,3
Financiële investeringen	-	1,9	-	-	-1,9	-
Derivaten	-	0,1	-	-	-0,1	-
Personeelsbeloningen	-	105,1	-	-	-105,1	-
Uitgestelde belastingvorderingen	11,6	53,1	8,5	21,2	-53,1	41,3
Overige vorderingen	2,1	6,0	1,2	1,3	-6,0	4,6
Vaste activa	212,6	2.288,5	529,9	227,7	-2.024,0	1.234,7
Voorraden	462,7	330,4	30,1	-	-330,4	492,8
Investeringen	-	-	-	597,8	-	597,8
Derivaten	-	5,0	0,1	-	-5,0	0,1
Actuele belastingvorderingen	0,9	2,5	9,5	0,1	-2,5	10,5
Handelsvorderingen en overige vorderingen	414,2	355,8	35,7	4,9	-355,8	454,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	-119,6	282,6	55,2	731,9	-282,6	667,5
Vlottende activa	758,2	976,3	130,6	1.334,7	-976,3	2.223,5
TOTAAL ACTIVA	970,8	3.264,8	660,5	1.562,4	-3.000,3	3.458,2
Eigen vermogen	-	-	-	2.646,9	-	2.646,9
Personeelsbeloningen	28,4	7,9	2,1	1,1	-7,9	31,6
Voorzieningen	14,2	26,8	-	0,5	-26,8	14,7
Leningen en ontleningen	8,4	3.055,8	121,1	4,9	-3.055,8	134,4
Intragroep financiering	-	-	190,8	-190,8	-	-
Derivaten	-	6,5	-	-	-6,5	-
Andere schulden	-	1,2	-	-	-1,2	-
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,3	97,4	111,1	20,4	-97,4	132,8
Langlopende verplichtingen	52,3	3.195,6	425,1	-163,9	-3.195,6	313,5
Voorzieningen	-	138,4	2,5	-	-138,4	2,5
Leningen en ontleningen	5,7	207,6	40,3	0,5	-207,6	46,5
Derivaten	-	9,6	0,4	-	-9,6	0,4
Overige financiële verplichtingen	-	-	-	31,9	-	31,9
Actuele belastingverplichtingen	4,3	33,7	0,6	0,1	-33,7	5,0
Handelsschulden en overige te betalen posten	361,7	585,8	37,6	12,2	-585,8	411,5
Kortlopende verplichtingen	371,7	975,1	81,4	44,7	-975,1	497,8
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	424,0	4.170,7	506,5	2.527,7	-4.170,7	3.458,2

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

In 2019 en 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvat de post 'Kortlopende financiële beleggingen' beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa). Deze beleggingen worden geboekt tegen reële waarde via winst of verlies. De hiermee verband houdende geldelijke wijziging van -€139,4m is opgenomen in de post 'opbrengsten van de verkoop van / (belegging in) financiële activa' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

In 2020, in het segment D'leteren Auto, vertegenwoordigen de posten 'Activa aangehouden voor verkoop' en 'Passiva die rechtstreeks verband houden met de activa aangehouden voor verkoop' de reële waarde van de activa en passiva van de activiteiten die niet langer voldoen aan de behoeften van de concessiehouders of klanten, als resultaat van de voltooiing van het project dat werd uitgevoerd voor de versnelde transformatie van de activiteiten om in te spelen op een snel veranderende markt. Deze activa en passiva zullen in 2021 worden stopgezet. In het segment Belron omvatten deze bedragen de reële waarde van de activiteiten waarvan verwacht wordt dat ze in de loop van 2021 verkocht zullen worden (zie toelichting 6 voor meer informatie).

In 2019 en 2020 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) en, in de huidige periode, aan het segment D'leteren Auto, aan marktvorwaarden.

In 2020, in het segment D'leteren Auto, omvat de post 'Handelsschulden en overige te betalen posten' de voorziening (€41,0m) met betrekking tot de voltooiing van het project dat D'leteren Auto in 2020 uitvoerde om de transformatie van zijn activiteiten te versnellen om in te spelen op de snel veranderende markt.

In 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvatten de kortlopende voorzieningen de resterende voorziening van €5,1m met betrekking tot de beslissing van de raad van bestuur, zoals aangekondigd op 27 april 2020, om de initieel geplande dividendverhoging met €0,15 per aandeel toe te wijzen aan een solidariteitsprogramma om hulp te verlenen aan werknemers van de Groep D'leteren die mogelijk hard zijn getroffen door de Covid-19-crisis (zie toelichting 1 voor meer informatie).

In 2019 vertegenwoordigt de post 'Overige financiële verplichtingen' van €31,9m de reële waarde van de financiële voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R. Deze voorwaardelijke verplichting werd afgewikkeld in het eerste semester van 2020. De reële waarde van deze voorwaardelijke verplichting werd aangepast in de vergelijkende periodes (zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie).

In 2020 en 2019 wordt in de kolom 'Eliminaties' de balans van het segment (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 6).

In 2020 en 2019 worden 'right-of-use' activa erkend volgens IFRS 16 opgenomen in de post 'Materiële vaste activa'. De aanverwante leaseverplichtingen worden geboekt onder 'Leningen en ontleningen'.

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2020					
		D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten							
		36,0	271,4	-36,1	-5,0	-125,5	140,8
	7	15,8	94,2	0,7	0,9	-94,2	17,4
	6	-4,0	-0,3	-	-	-145,6	-149,9
		4,2	123,6	11,9	-14,2	-123,6	1,9
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		52,0	488,9	-23,5	-18,3	-488,9	10,2
		17,7	229,9	10,7	10,0	-229,9	38,4
		5,2	65,7	3,3	-	-65,7	8,5
	4	0,4	23,9	21,0	-	-23,9	21,4
		3,1	29,6	0,4	6,9	-29,6	10,4
		-4,2	-	-	-	-	-4,2
		-	-	0,2	-	-	0,2
		158,9	34,1	1,5	-34,9	-34,1	125,5
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		233,1	872,1	13,6	-36,3	-872,1	210,4
		-28,3	-98,4	-2,2	-1,6	98,4	-32,1
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		204,8	773,7	11,4	-37,9	-773,7	178,3
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten							
		-22,6	-38,1	-2,6	-9,8	38,1	-35,0
		1,4	5,5	-	0,5	-5,5	1,9
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-21,2	-32,6	-2,6	-9,3	32,6	-33,1
		-0,4	-13,7	-	-	13,7	-0,4
	6	-	-	-	-150,0	-	-150,0
		-	-0,4	-	-	0,4	-
		-1,6	-	-	-	-	-1,6
		-	-	-	-139,4	-	-139,4
		0,3	1,6	-	4,0	-1,6	4,3
		-	-8,8	-	-	8,8	-
		-0,1	-	-	-	-	-0,1
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		-23,0	-53,9	-2,6	-294,7	53,9	-320,3

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december - vervolg)

€m	Toelichting	2020					
		D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten							
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		6,0	-	-	-	-	6,0
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-	-	-	-24,4	-	-24,4
Aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)		-	-39,9	-	-	39,9	-
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-10,3	-172,8	-5,1	-0,4	172,8	-15,8
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen		-	-16,6	-80,5	-0,1	16,6	-80,6
Intragroep financiering		200,0	-	55,2	-255,2	-	-
Betaalde interesten		-1,9	-127,2	-2,9	-0,2	127,2	-5,0
Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment		-200,0	-	-	200,0	-	-
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden		-	-	-	-53,9	-	-53,9
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-6,2	-356,5	-33,3	-134,2	356,5	-173,7
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		175,6	363,3	-24,5	-466,8	-363,3	-315,7
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		175,6	363,3	-24,5	-466,8	-363,3	-315,7
Reconciliatie met de balans							
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		-190,9	282,6	55,2	630,9	-282,6	495,2
Kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		71,3	-	-	101,0	-	172,3
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		-119,6	282,6	55,2	731,9	-282,6	667,5
Totale kasstroom van de periode		175,6	363,3	-24,5	-466,8	-363,3	-315,7
Omrekeningsverschillen		-	-24,2	-0,5	-	24,2	-0,5
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		56,0	621,7	30,2	265,1	-621,7	351,3
Inbegrepen in "Geldmiddelen en kasequivalenten"		56,0	617,8	30,2	265,1	-617,8	351,3
Inbegrepen in "vaste activa aangehouden voor verkoop"		-	3,9	-	-	-3,9	-

De post 'Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa' omvat de waardeverminderingsverliezen erkend in het segment Belron (€23,9m – zie toelichting 6) en in het segment Moleskine (€21m, volledig toegewezen aan goodwill – zie toelichting 4).

In het segment Belron omvat de post 'Overige niet-geldelijke posten', naast andere bedragen, de verliezen op de verkoop van activiteiten in 2020. De uitstroom van kasmiddelen (€93m) met betrekking tot de afwikkeling van het incentive-plan op lange termijn voor het management is opgenomen in de wijziging in netto werkkapitaal.

In het segment D'leteren Auto reflecteert de post 'Wijziging in netto werkkapitaal' voornamelijk de lagere voorraadniveaus en een significante instroom van kasmiddelen komende uit de handelsvorderingen.

In het segment Corporate & Niet-toegewezen vertegenwoordigt de post 'Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' de preferente

aandelen zonder stemrecht die de Groep in februari 2020 verwierf en die voordien in handen waren van CD&R (zie toelichting 6 voor meer informatie).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

De post 'intragroepsleningen' vertegenwoordigt het extra bedrag geleend door het segment Corporate aan de segmenten Moleskine en D'leteren Auto, aan marktvoorwaarden.

De post 'Dividenden ontvangen van / (betaald aan) andere segmenten' heeft betrekking op het intragroepsdividend betaald door het segment D'leteren Auto aan het segment Corporate & Niet-toegewezen.

De post 'Door de moedermaatschappij betaalde dividenden' bevat de uitkering aan de aandeelhouders van het gewone dividend (€1,00 per aandeel).

In de kolom 'Eliminaties' wordt het gesegmenteerde kasstroomoverzicht (waarin Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep volgens IFRS (waarin Belron geconsolideerd wordt volgens de vermogensmutatiemethode).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

€m	2019 ⁽¹⁾					
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Resultaat van de periode	85,8	161,2	-97,6	-6,7	-76,6	66,1
Winstbelastingen	36,7	85,9	4,8	-12,8	-85,9	28,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-8,6	-0,1	-	-	-84,5	-93,2
Netto financieringskosten	2,7	101,9	9,4	10,7	-101,9	22,8
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	116,6	348,9	-83,4	-8,8	-348,9	24,4
Afschrijvingen van vaste materiële activa	12,4	237,9	13,0	9,4	-237,9	34,8
Afschrijvingen van vaste immateriële activa	3,7	49,9	3,4	-	-49,9	7,1
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill en overige vaste activa	-	21,3	102,3	-	-21,3	102,3
Overige niet-geldelijke posten	9,2	57,9	-3,0	-4,4	-57,9	1,8
Personeelsbeloningen	-3,6	-	-0,6	-	-	-4,2
Overige kastkosten	-	-	-	-0,1	-	-0,1
Wijziging in netto werkkapitaal	-83,7	14,5	9,9	-1,1	-14,5	-74,9
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	54,6	730,4	41,6	-5,0	-730,4	91,2
Betaalde winstbelastingen	-38,1	-41,8	-2,1	-1,8	41,8	-42,0
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	16,5	688,6	39,5	-6,8	-688,6	49,2
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten						
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa	-28,1	-70,4	-7,5	-14,8	70,4	-50,4
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa	0,9	4,6	-	7,3	-4,6	8,2
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa	-27,2	-65,8	-7,5	-7,5	65,8	-42,2
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	-13,6	-199,9	-0,2	-	199,9	-13,8
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	-	-6,3	-	-	6,3	-
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint venture	-20,7	-	-	-	-	-20,7
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	-	-	-	-597,8	-	-597,8
Ontvangen interesten	1,1	4,2	0,1	0,4	-4,2	1,6
Dividenden en opbrengst uit kapitaalvermindering ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-839,9	-	460,7	839,9	460,7
Netto investering in overige financiële activa	-0,9	-	-	20,0	-	19,1
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten	-61,3	-1.107,7	-7,6	-124,2	1.107,7	-193,1

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

€m	2019 ⁽¹⁾					
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten						
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	0,1	-	-	-	-	0,1
Kapitaalverhoging	-	0,6	-	-	-0,6	-
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen	-	-	-	-18,7	-	-18,7
Terugbetaling van leaseverplichtingen	-6,2	-156,4	-8,3	-0,4	156,4	-14,9
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen	-7,8	826,5	-19,2	-0,1	-826,5	-27,1
Intragroep financiering	-	-	30,0	-30,0	-	-
Betaalde interesten	-3,0	-99,1	-3,3	-0,2	99,1	-6,5
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	-	-	-	-54,8	-	-54,8
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten	-16,9	571,6	-0,8	-104,2	-571,6	-121,9
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten	-61,7	152,5	31,1	-235,2	-152,5	-265,8
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE	-61,7	152,5	31,1	-235,2	-152,5	-265,8
Reconciliatie met de balans						
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	-59,0	124,2	23,8	708,6	-124,2	673,4
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop	-	0,8	-	-	-0,8	-
Kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	1,1	-	-	258,5	-	259,6
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	-57,9	125,0	23,8	967,1	-125,0	933,0
Totale kasstroom van de periode	-61,7	152,5	31,1	-235,2	-152,5	-265,8
Omrekeningsverschillen	-	5,1	0,3	-	-5,1	0,3
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar	-119,6	282,6	55,2	731,9	-282,6	667,5
<i>Inbegrepen in "Geldmiddelen en kasequivalenten"</i>	<i>-119,6</i>	<i>282,6</i>	<i>55,2</i>	<i>731,9</i>	<i>-282,6</i>	<i>667,5</i>

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De post 'Waardeverminderingen en afschrijvingen op goodwill en overige vaste activa' omvatte de waardeverminderingverliezen erkend in het segment Belron (€21,3m) en in het segment Moleskine (€102,3m, volledig toegewezen aan goodwill) na het waardeverminderingsonderzoek dat op het einde van 2019 werd uitgevoerd.

In het segment Belron omvatte de post 'Overige niet-geldelijke posten', naast andere bedragen, de voorziening voor het incentive-plan op lange termijn voor het management.

In het segment Belron omvatte de post 'Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)', naast andere bedragen, de overname van TruRoad in de VS.

De post 'Dividenden en opbrengsten van kapitaalvermindering ontvangen van/(betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' vertegenwoordigde het aandeel van de Groep in de uitkering van het dividend (€60,5m) en de aandelenkapitaalvermindering (€400,2m) die het segment Belron in december 2019 doorvoerde.

De intragroepsleningen vertegenwoordigden het extra bedrag geleend door het segment Corporate aan het segment Moleskine, aan marktvoorwaarden.

De post 'Door de moedermaatschappij betaalde dividenden' omvatte de uitkering aan de aandeelhouders van het gewone dividend (€1,00 per aandeel).

Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

In de periode werd in de kolom 'Eliminaties' het gesegmenteerde kasstroomoverzicht (waarin Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep volgens IFRS (waarin Belron geconsolideerd wordt volgens de vermogensmutatiemethode).

Toelichting 3: Opbrengsten

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2019 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

€m	2020	2019 ⁽¹⁾
D'leteren Auto		
Nieuwe voertuigen	2.792,0	3.193,5
Tweedehandse voertuigen	95,5	76,1
Wisselstukken en accessoires	182,3	215,7
Naverkoopactiviteiten door D'leteren Car Centers	83,6	97,9
D'leteren Sport	32,2	31,4
Andere opbrengsten	30,1	20,3
Subtotaal D'leteren Auto	3.215,7	3.634,9
Moleskine		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	43,6	74,9
America	37,0	60,9
Azië-Pacific (APAC)	21,7	28,1
Subtotaal Moleskine	102,3	163,9
Totaal	3.318,0	3.798,8

(1) Zoals aangepast in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering

Toelichting 4: Waardevermindering

In overeenstemming met de vereisten van IAS 36, 'Bijzondere waardevermindering van activa', controleerde de Groep de boekwaarde van zijn goodwill en van de immateriële activa met een onbepaalde levensduur. Het onderzoek naar de waardevermindering is gebaseerd op de berekening van de bedrijfswaarde en wordt uitgevoerd 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.

Als resultaat van zijn classificatie als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelneming wordt informatie over de uitgevoerde waardeverminderingsonderzoeken in het segment Belron verstrekt in toelichting 6.

De Groep heeft het jaarlijkse waardeverminderingsonderzoek voor goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur uitgevoerd en is tot de conclusie gekomen dat, op basis van de hierna beschreven veronderstellingen, geen bijkomend waardeverminderingverlies gerechtvaardigd was. De waardeverminderingsonderzoeken berusten op een aantal kritieke beoordelingen, schattingen en veronderstellingen. Het management is van mening dat al zijn ramingen redelijk zijn, aangezien ze consistent zijn met de interne rapportering van de Groep en de beste ramingen van het management weerspiegelen. De verwachte groeipercentages van de opbrengsten, de concurrentie- en consumententendensen, de operationele marges, de discontovoeten en de terminale groeipercentages zijn veronderstellingen en ramingen die in toekomstige periodes herzien kunnen worden. Indien die veronderstellingen in de toekomst ongunstig variëren, zou de bedrijfswaarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur kunnen verminderen en lager kunnen uitkomen dan de boekwaarde.

De activiteiten van Moleskine werden getroffen door de Covid-19-pandemie en de genomen maatregelen om deze in te dammen. Deze maatregelen, waaronder lockdowns opgelegd door lokale overheden, vormden een aanleiding voor een waardeverminderingsonderzoek in de tussentijdse verkorte financiële overzichten voor de periode van zes maanden eindigend op 30 juni 2020. Het tussentijdse waardeverminderingsonderzoek resulteerde in een waardeverminderingverlies van €21,0m, volledig toegewezen aan de goodwill van het segment Moleskine, en opgenomen in overige bedrijfskosten in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. De berekening was gebaseerd op een herziene versie van het vijfjarenbusinessplan van Moleskine (over de periode H2-2020 tot 2023), waarbij rekening werd gehouden met de verwachte gevolgen van de Covid-19-crisis over de jaren heen.

Ondanks de onzekerheid over de duur en de volledige omvang van de impact van de Covid-19-pandemie op de activiteiten van Moleskine, heeft de Groep ervoor gekozen geen op scenario's gebaseerde aanpak te hanteren bij de raming van de toekomstige kasstromen. Om de realiseerbare waarde van de KGE te berekenen, heeft de Groep één enkel kasstroomscenario gebruikt dat op gepaste wijze rekening houdt met de onzekerheid rond de Covid-19-pandemie voor de geprojecteerde kasstromen van de KGE.

Op het einde van het jaar 2020 herzag de Raad van Bestuur van de Vennootschap de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid Moleskine. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde van de KGE berekende de Vennootschap de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen op basis van het nieuwe strategische vijfjarenplan (2021 - 2025) van Moleskine, dat in de tweede helft van het jaar door het management werd opgesteld en door de Raad van Bestuur werd beoordeeld en goedgekeurd. Dit strategisch plan werd opgesteld in de veronderstelling dat de Covid-19-pandemie de prestaties in 2021 en een deel van 2022 negatief zal blijven beïnvloeden, wat weerspiegeld wordt door de groeipercentages van de inkomsten en de marges. Vanaf 2023 en daarna zijn de groeipercentages van de inkomsten en de onderliggende marges geraamd op basis van de historische waarden bereikt in de periode vóór de crisis. Het op het model toegepaste terminale groeipercentage bedraagt 1,5% (2019: 2%). Het terminale groeipercentage werd bepaald op basis van de raming door het management van de samengestelde jaarlijkse EBITDA-groei op lange termijn, in overeenstemming met de veronderstellingen die een marktdeelnemer zou maken. De toegepaste disconteringsvoet vóór belastingen bedraagt 7,0% (2019: 7,9%; 30 juni 2020: 7,9%) en is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van het segment Moleskine, rekening houdend met passende aanpassingen op basis van de relevante risico's die gepaard gaan met beleggingen in aandelen, met de activiteiten en met het onderliggende land (premie voor landenrisico).

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is tevreden dat de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid Moleskine niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde. Gevoeligheidsanalyses uitgevoerd door het management toonden aan dat een individuele ongunstige wijziging van 1% in hetzij het terminale groeipercentage, hetzij de disconteringsvoet, niet zou leiden tot een verdere waardevermindering. De individuele wijziging die vereist is om de boekwaarde gelijk te maken aan de realiseerbare waarde, bedraagt 2,8% voor de disconteringsvoet en 3,8% voor het terminale groeipercentage. Op 31 december 2019 en 30 juni 2020 was de realiseerbare waarde van de KGE gelijk aan haar boekwaarde (rekening houdend met de geboekte waardeverminderingverliezen van respectievelijk €102,3m en €21,0m).

Toelichting 5: 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 voortgezette 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).

Het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in omloop voor de periode wordt in de volgende tabel weergegeven.

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.

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 53.587.252 (53.965.827 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 53.966.984 (54.255.218 in de voorgaande periode). De daling van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het resultaat van de annulering, in mei 2020, van 934.692 eigen aandelen in het bezit van de Vennootschap in het kader van het programma dat op 28 augustus 2019 werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur om de eigen aandelen van de Vennootschap terug te kopen.

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 2019 en 2020, aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen.

De berekening van het gewone en het verwaterde resultaat per aandeel ziet er als volgt uit:

	2020	2019 ⁽¹⁾
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	141,9	66,1
Aanpassing mbt de winstaandelen	-1,6	-0,7
Teller voor EPS (in miljoen EUR) (a)	140,3	65,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	140,8	66,1
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten	1,1	-
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	141,9	66,1
Aanpassing mbt de winstaandelen	-1,6	-0,7
Teller voor EPS van voortgezette bedrijfsactiviteiten (in miljoen EUR) (b)	140,3	65,4
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode (c)	53.587.252	53.965.827
Aanpassing mbt de aandelenoptieplannen	379.732	289.391
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in rekening genomen voor het verwaterde EPS (d)	53.966.984	54.255.218
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		
Gewoon per aandeel (in EUR) (a)/(c)	2,62	1,21
Verwaterd per aandeel (in EUR) (a)/(d)	2,60	1,21
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		
Gewoon voortgezet per aandeel (in EUR) (b)/(c)	2,62	1,21
Verwaterd voortgezet per aandeel (in EUR) (b)/(d)	2,60	1,21

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Toelichting 6: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

In 2020 en 2019 worden twee entiteiten van de Groep verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

€m	2020			2019		
	D'leteren Auto	Belron	Groep	D'leteren Auto	Belron	Groep
Aandeel in joint ventures	88,8	586,6	675,4	84,8	264,5	349,3
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	88,8	586,6	675,4	84,8	264,5	349,3
Aandeel in het resultaat van joint ventures	4,0	145,9	149,9	8,6	84,6	93,2
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	4,0	145,9	149,9	8,6	84,6	93,2

Belron

In 2020 en 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 (zie toelichting 1 voor meer informatie), voor 54,85% - in stemrechten - in handen van de Groep. De Groep heeft gezamenlijke zeggenschap over BGSA als resultaat van enkele voorbehouden aangelegenheden die worden gedeeld met Clayton, Dubilier & Rice ('CD&R').

Bij de start (februari 2018) bestond de kapitaalstructuur van BGSA uit gewone aandelen met stemrecht (ongeveer 3% van het totaal aantal aandelen) en preferente aandelen zonder stemrecht (ongeveer 97% van het totaal aantal aandelen), in dezelfde verhouding tussen aandeelhouders (de Groep, CD&R en de familiale holding van de CEO van Belron). Voor het jaar 2020 geldt voor preferente aandelen een vast jaarlijks samengesteld dividendpercentage van 10% (een eventuele uitkering wordt eerst aan de preferente aandelen toegekend om het geaccumuleerde dividend te voldoen en om het inschrijvingsbedrag van de preferente aandelen terug te betalen).

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 (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 gedetailleerde balans van Belron zoals opgenomen in zijn eigen jaarrekening, is opgenomen in toelichting 2, 'Gesegmenteerde informatie'.

Belron voerde een volledig waardeverminderingsonderzoek uit voor al zijn kasstroomgenererende eenheden (zijnde de verschillende landen waar Belron actief is). Er werd geen waardevermindering geboekt in het kader van het uitgevoerde onderzoek. Er werd evenwel een totaal waardeverminderingverlies van €11m opgenomen met betrekking tot de afschrijving van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op het einde van het jaar om de reële waarde bij verkoop te weerspiegelen. Bovendien boekte Belron overige verkoopgerelateerde kosten ten bedrage van €30,6m. Deze kosten hebben betrekking op de activiteiten inzake de herstelling en vervanging van autoschade in Italië, die tijdens de verslagperiode werden verkocht, en op bepaalde activiteiten van de Groep (in Frankrijk, België en het VK) die op 31 december 2020 waren geclassificeerd als aangehouden voor verkoop. Deze kosten in het segment Belron hebben evenwel geen impact op het bedrijfsresultaat van de Groep, aangezien Belron een deelneming is die verwerkt wordt volgens de vermogensmutatiemethode (het aandeel van de Groep in het waardeverminderingverlies en de verkoopkosten van Belron is opgenomen in de post 'aandeel van resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen').

In 2020 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.

Toelichting 6: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (vervolg)

In mei 2018 werd een 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 nihil op 31 december 2020; 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' 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 het jaar afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2019. Het aandeel van de Groep in het netto resultaat wordt berekend op basis van een gewogen gemiddeld percentage van 53,75% in 2020 en 52,48% in 2019.

€m	2020	2019
Opbrengsten	3.898,8	4.228,1
Resultaat vóór belastingen	365,6	247,1
Resultaat van de periode (100%)	271,4	161,2
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	54,8	-0,8
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	326,2	160,4
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	172,1	84,2
<i>Groepsaandeel in resultaat van de periode</i>	<i>145,9</i>	<i>84,6</i>
<i>Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten</i>	<i>26,2</i>	<i>-0,4</i>

Gezien de hierboven beschreven aandelenstructuur werd het aandeel van de Groep in het netto resultaat van Belron voor de periode afgesloten op 31 december 2020 en 31 december 2019 bepaald op basis van het percentage preferente aandelen dat de Groep bezat (voor het vaste jaarlijkse samengestelde dividendpercentage van 10% dat geldt voor preferente aandelen) en op basis van het percentage gewone aandelen dat de Groep bezat (voor het netto resultaat dat een overschot vertoont, na aftrek van het vaste dividend van de preferente aandelen). Deze berekening resulteerde in een aandeel van de Groep in het netto resultaat van Belron berekend op basis van een gewogen gemiddeld percentage van 53,75% (52,48% in 2019), wat overeenkomt met een aandeel van de Groep in de winst van Belron van €145,9m (waarvan €42,6m betrekking heeft op preferente aandelen en €103,3m op gewone aandelen). Bij de berekening voor 2020 werd rekening gehouden met de €150m aan preferente aandelen zonder stemrecht die de Groep in februari 2020 verwierf (deze aandelen waren voorheen in het bezit van CD&R).

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de netto activa van BGSA van 31 december 2019 tot 31 december 2020 wordt hierna voorgesteld:

€m	
Aandeel van de groep in de nettoactiva per 31 december 2019	264,5
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	172,1
Andere bewegingen, Groepsaandeel	150,0
Aandeel van de groep in de nettoactiva per 31 december 2020	586,6

Per 31 december 2020, bezit BGSA voor €39,9m eigen aandelen die voorheen in het bezit waren van deelnemers van het MRP. Aangezien de terugkoop transactie plaatsvond tegen reële waarde (de reële waarde van de teruggekochte eigen aandelen stemt overeen met de verrichte betaling voor de verwerving van deze aandelen op de transactiedatum), had de transactie geen impact op de boekwaarde van de deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode die de Groep bezit in BGSA per 31 december 2020. Deze aandelen zullen in de toekomst teruggekocht worden door bestaande en nieuwe deelnemers van het MRP.

Toelichting 6: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (vervolg)

D'Ieteren Auto

In 2020 en 2019 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 overzichten voorgesteld, met aanpassing voor verschillen in boekhoudnormen, evenals een overeenstemming van die informatie met de boekwaarde van het belang van de Groep in VDFin.

€m	2020	2019
Vaste activa	1.607,3	1.556,3
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	966,9	927,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	54,8	66,0
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-8,5	-10,2
Langlopende financiële verplichtingen	-954,9	-886,2
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-147,5	-170,0
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.340,5	-1.314,2
Netto activa (100%)	177,6	169,6
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	88,8	84,8

€m	2020	2019
Opbrengsten	658,6	636,3
Afschrijvingen	-120,3	-117,9
Netto financieringskosten	26,1	24,9
Resultaat vóór belastingen	12,7	24,0
Winstbelastingen	-4,7	-6,8
Resultaat van de periode (100%)	8,0	17,2
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-	-0,8
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	8,0	16,4
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	4,0	8,2

Toelichting 7: Winstbelastingen

De geconsolideerde effectieve belastingvoet van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2020 bedraagt 11,0% (jaar afgesloten op 31 december 2019: 30,3% - zoals aangepast, zie toelichting 1). De daling van de effectieve belastingvoet is voornamelijk het resultaat van het lagere waardeverminderingsverlies in het segment Moleskine (€21,0m in 2020 versus €102,3m in 2019), waarvoor geen belastingaftrek beschikbaar is.

Alternatieve Prestatiemaatstaven (APM's)

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 prestatimaatstaven worden intern gebruikt om de resultaten van de Groep en van zijn businessunits te analyseren.

Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatimaatstaven 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 het *aangepaste* resultaat en de *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/IFRS 9 (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 jaar afgesloten op 31 december

€m	2020			2019 ⁽¹⁾		
	<i>Bestaande uit</i>			<i>Bestaande uit</i>		
	Totaal	<i>Aangepast resultaat</i>	<i>Aanpassingen</i>	Totaal	<i>Aangepast resultaat</i>	<i>Aanpassingen</i>
Opbrengsten	3.318,0	<i>3.318,0</i>	-	3.798,8	<i>3.798,8</i>	-
Kosten van verkopen	-2.877,4	<i>-2.877,3</i>	<i>-0,1</i>	-3.303,3	<i>-3.303,3</i>	-
Bruto marge	440,6	<i>440,7</i>	<i>-0,1</i>	495,5	<i>495,5</i>	-
Commerciële en administratieve kosten	-370,0	<i>-364,4</i>	<i>-5,6</i>	-382,2	<i>-379,7</i>	<i>-2,5</i>
Overige bedrijfsopbrengsten	13,3	<i>13,0</i>	<i>0,3</i>	21,8	<i>15,3</i>	<i>6,5</i>
Overige bedrijfskosten	-73,7	<i>-10,9</i>	<i>-62,8</i>	-110,7	<i>-8,4</i>	<i>-102,3</i>
Bedrijfsresultaat	10,2	<i>78,4</i>	<i>-68,2</i>	24,4	<i>122,7</i>	<i>-98,3</i>
Netto financieringskosten	-1,9	<i>-2,0</i>	<i>0,1</i>	-22,8	<i>-7,1</i>	<i>-15,7</i>
Financiële opbrengsten	5,1	<i>5,0</i>	<i>0,1</i>	1,4	<i>1,4</i>	-
Financiële kosten	-7,0	<i>-7,0</i>	-	-24,2	<i>-8,5</i>	<i>-15,7</i>
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	149,9	<i>183,3</i>	<i>-33,4</i>	93,2	<i>125,1</i>	<i>-31,9</i>
Resultaat vóór belastingen	158,2	<i>259,7</i>	<i>-101,5</i>	94,8	<i>240,7</i>	<i>-145,9</i>
Winstbelastingen	-17,4	<i>-28,9</i>	<i>11,5</i>	-28,7	<i>-29,1</i>	<i>0,4</i>
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	140,8	<i>230,8</i>	<i>-90,0</i>	66,1	<i>211,6</i>	<i>-145,5</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	140,8	<i>230,8</i>	<i>-90,0</i>	66,1	<i>211,6</i>	<i>-145,5</i>
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	141,9	<i>231,9</i>	<i>-90,0</i>	66,1	<i>211,6</i>	<i>-145,5</i>
Minderheidsbelangen	-1,1	<i>-1,1</i>	-	-	-	-
Resultaat per aandeel						
Gewoon (EUR)	2,62	<i>4,28</i>	<i>-1,66</i>	1,21	<i>3,88</i>	<i>-2,67</i>
Verwaterd (EUR)	2,60	<i>4,25</i>	<i>-1,65</i>	1,21	<i>3,86</i>	<i>-2,65</i>
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (EUR)	2,62	<i>4,28</i>	<i>-1,66</i>	1,21	<i>3,88</i>	<i>-2,67</i>
Verwaterd (EUR)	2,60	<i>4,25</i>	<i>-1,65</i>	1,21	<i>3,86</i>	<i>-2,65</i>

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'Ieteren Auto, Belron, Moleskine en Corporate & Niet-toegewezen (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. De Groep stelt de resultaten van zijn operationele segmenten momenteel in beide periodes voor op post-IFRS 16-basis. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de Groep.

€m	2020					
	D'Ieteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.215,7	3.898,8	102,3	-	-3.898,8	3.318,0
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	3.215,7	3.898,8	102,3	-	-3.898,8	3.318,0
Bedrijfsresultaat (per segment)	52,0	488,9	-23,5	-18,3	-488,9	10,2
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>98,9</i>	<i>583,1</i>	<i>-1,5</i>	<i>-19,0</i>	<i>-583,1</i>	<i>78,4</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-46,9</i>	<i>-94,2</i>	<i>-22,0</i>	<i>0,7</i>	<i>94,2</i>	<i>-68,2</i>
Netto financieringskosten	-4,2	-123,6	-11,9	14,2	123,6	-1,9
Financiële opbrengsten	0,2	3,2	0,9	4,0	-3,2	5,1
Financiële kosten	-1,9	-126,8	-4,9	-0,2	126,8	-7,0
Intersegment financiële interest	-2,5	-	-7,9	10,4	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	4,0	0,3	-	-	145,6	149,9
Resultaat vóór belastingen	51,8	365,6	-35,4	-4,1	-219,7	158,2
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>100,0</i>	<i>461,7</i>	<i>-13,5</i>	<i>-4,8</i>	<i>-283,7</i>	<i>259,7</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-48,2</i>	<i>-96,1</i>	<i>-21,9</i>	<i>0,7</i>	<i>64,0</i>	<i>-101,5</i>
Winstbelastingen	-15,8	-94,2	-0,7	-0,9	94,2	-17,4
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	36,0	271,4	-36,1	-5,0	-125,5	140,8
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>72,5</i>	<i>331,0</i>	<i>-14,1</i>	<i>-5,6</i>	<i>-153,0</i>	<i>230,8</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-36,5</i>	<i>-59,6</i>	<i>-22,0</i>	<i>0,6</i>	<i>27,5</i>	<i>-90,0</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	36,0	271,4	-36,1	-5,0	-125,5	140,8

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Auto	Belron(*)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	37,1	145,9	-36,1	-5,0	141,9
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>73,6</i>	<i>178,0</i>	<i>-14,1</i>	<i>-5,6</i>	<i>231,9</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-36,5</i>	<i>-32,1</i>	<i>-22,0</i>	<i>0,6</i>	<i>-90,0</i>
Minderheidsbelangen	-1,1	-	-	-	-1,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	36,0	145,9	-36,1	-5,0	140,8

(*) Belron aan 53,75% (gewogen gemiddeld percentage voor de periode 2020 – zie toelichting 6 van het persbericht met de jaarresultaten 2020).

Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december (vervolg)

€m	2019 ⁽¹⁾					
	D'leteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.634,9	4.228,1	163,9	-	-4.228,1	3.798,8
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	3.634,9	4.228,1	163,9	-	-4.228,1	3.798,8
Bedrijfsresultaat (per segment)	116,6	348,9	-83,4	-8,8	-348,9	24,4
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>119,1</i>	<i>416,4</i>	<i>18,9</i>	<i>-15,3</i>	<i>-416,4</i>	<i>122,7</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-2,5</i>	<i>-67,5</i>	<i>-102,3</i>	<i>6,5</i>	<i>67,5</i>	<i>-98,3</i>
Netto financieringskosten	-2,7	-101,9	-9,4	-10,7	101,9	-22,8
Financiële opbrengsten	0,2	7,1	0,8	0,4	-7,1	1,4
Financiële kosten	-2,9	-109,0	-5,3	-16,0	109,0	-24,2
Intersegment financiële interest	-	-	-4,9	4,9	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8,6	0,1	-	-	84,5	93,2
Resultaat vóór belastingen	122,5	247,1	-92,8	-19,5	-162,5	94,8
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>125,0</i>	<i>319,4</i>	<i>9,5</i>	<i>-10,3</i>	<i>-202,9</i>	<i>240,7</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-2,5</i>	<i>-72,3</i>	<i>-102,3</i>	<i>-9,2</i>	<i>40,4</i>	<i>-145,9</i>
Winstbelastingen	-36,7	-85,9	-4,8	12,8	85,9	-28,7
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	85,8	161,2	-97,6	-6,7	-76,6	66,1
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>86,2</i>	<i>222,0</i>	<i>4,7</i>	<i>4,2</i>	<i>-105,5</i>	<i>211,6</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-0,4</i>	<i>-60,8</i>	<i>-102,3</i>	<i>-10,9</i>	<i>28,9</i>	<i>-145,5</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	85,8	161,2	-97,6	-6,7	-76,6	66,1

Toerekenbaar aan:	D'leteren Auto	Belron(*)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	85,8	84,6	-97,6	-6,7	66,1
<i>Bestaande uit Aangepast resultaat</i>	<i>86,2</i>	<i>116,5</i>	<i>4,7</i>	<i>4,2</i>	<i>211,6</i>
<i>Aanpassingen</i>	<i>-0,4</i>	<i>-31,9</i>	<i>-102,3</i>	<i>-10,9</i>	<i>-145,5</i>
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	85,8	84,6	-97,6	-6,7	66,1

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R en, in het segment Belron, om de netto interest op activa uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen voor te stellen als financiële opbrengsten in plaats van de interestopbrengsten op fondsbeleggingen afzonderlijk voor te stellen als financiële opbrengsten en de interestkosten op de verplichting betreffende toegezegde pensioenrechten als financiële kosten – zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

(*) Belron aan 52,48% (gewogen gemiddeld percentage voor de periode 2019 – zie toelichting 6 van het persbericht met de jaarresultaten 2020).

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 12 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 en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigt in het netto resultaat van Belron over 12 maanden).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

In 2020 en 2019 identificeerde de Groep de volgende elementen als *aanpassingen* binnen de vier operationele segmenten:

€m	2020				
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen					
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-46,9	-94,2	-22,0	0,7	-162,4
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-0,7 (c)	0,3 (i)	-	-0,4
Afschrijving van klantencontracten	-	-24,5 (d)	-	-	-24,5
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-3,7 (e)	-	-	-3,7
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-18,6 (f)	-21,0 (j)	-	-39,6
Overige aanpassingen	-46,9 (a)	-46,7 (g)	-1,3 (k)	0,7	-94,2
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-1,9	0,1	-	-1,8
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	0,1 (i)	-	0,1
Overige aanpassingen	-	-1,9 (h)	-	-	-1,9
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1,3 (b)	-	-	-	-1,3
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-48,2	-96,1	-21,9	0,7	-165,5

* 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.

€m	2019 ⁽¹⁾				
	D'leteren Auto	Belron	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)*
Aanpassingen					
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-2,5	-67,5	-102,3	6,5	-165,8
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	4,9 (c)	-	-	4,9
Afschrijving van klantencontracten	-	-12,2 (d)	-	-	-12,2
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-1,4 (e)	-	-	-1,4
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-21,3 (f)	-102,3 (j)	-	-123,6
Overige aanpassingen	-2,5 (a)	-37,5 (g)	-	6,5 (l)	-33,5
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-4,8	-	-15,7	-20,5
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-	-15,7 (m)	-15,7
Overige aanpassingen	-	-4,8 (h)	-	-	-4,8
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-2,5	-72,3	-102,3	-9,2	-186,3

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

* 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.

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen* (vervolg)D'leteren Auto

- (a) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat (-€46,9m) voornamelijk een kost van -€3,2m (-€2,5m in de voorgaande periode) in het kader van het 'Market Area' project (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke concessiehouders), -€1,7m kosten met betrekking tot de onderbrenging van de autodistributieactiviteiten (D'leteren Auto) in nieuwe dochterondernemingen in volle eigendom (tot eind december 2020 werden de activiteiten van D'leteren Auto opgenomen op het niveau van D'leteren NV) en een voorziening van €41,0m (voornamelijk ontslagvergoedingen) met betrekking tot de voltooiing van het project dat D'leteren Auto in 2020 uitvoerde om de transformatie van zijn activiteiten te versnellen in de context van de snel veranderende markt. Dit project resulteerde in maatregelen om de interne structuren en werkmethoden aan te passen aan de nieuwe marktrealiteit en leidde tot de transformatie of stopzetting van activiteiten die niet langer tegemoetkwamen aan de noden van concessiehouders of klanten.
- (b) In de huidige periode hebben de *aanpassingen* opgenomen in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode betrekking op het aandeel van de Groep in de voorziening met betrekking tot het project om de transformatie van de activiteiten van D'leteren Auto te versnellen (zie (a) hiervoor).

Belron

- (c) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt -€0,7m (€4,9m 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.
- (d) In het kader van de recente overnames (voornamelijk van TruRoad in augustus 2019 in de Verenigde Staten) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€24,5m (-€12,2m in de voorgaande periode).
- (e) 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 -€3,7m (-€1,4m in de voorgaande periode).
- (f) In de huidige periode is een totaal waardeverminderverslies van -€18,6m opgenomen met betrekking tot de afschrijving van activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op het einde van het jaar om de reële waarde bij verkoop te weerspiegelen, en andere afschrijvingen op software. Op het einde van het jaar voerde Belron een volledige waardeverminderingcontrole uit van alle kasstroomgenererende eenheden, in overeenstemming met de vereisten van IAS 36. Er werden geen waardeverminderingen geboekt als gevolg van deze controle.
In de voorgaande periode werd een totaal waardeverminderverslies van -€21,3m erkend in Italië (-€21,0m op goodwill, merken en overige immateriële vaste activa) en in Nederland (-€0,3m op overige immateriële vaste activa).
- (g) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€46,7m -€16,0m in verband met herstructureringen en integraties (voornamelijk als gevolg van de integratie van de overname van TruRoad in 2019 in de VS en herstructureringskosten in de VS, Canada en Italië), en -€30,6m in verband met de verkoop van verscheidene 'andere dienstenactiviteiten' in Frankrijk, België, Italië, het Verenigd Koninkrijk en Canada. Deze verkoopverwante kosten omvatten voorzieningen voor herstructurering, verkoopkosten en verplichtingen in ondertekende verkoopovereenkomsten. Er zijn ook waardeverminderingen op activa in verband met deze verkopen (zie f) hierboven).
In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van -€37,5m -€30,7m met betrekking tot herstructureringen en integraties (waarvan het merendeel voor de integratie van het overgenomen bedrijf TruRoad in de VS en een deel voor projecten en herstructureringen in de eurozone), -€3,7m voor overnamekosten en -€3,0m met betrekking tot kosten van verkopen.
- (h) In de periode zijn de overige *aanpassingen* in netto financieringskosten voornamelijk kosten gemaakt om het bedrag van de toegezegde gesyndiceerde revolving kredietfaciliteit te verhogen.
In de voorgaande periode waren de overige *aanpassingen* in netto financieringskosten kosten met betrekking tot de extra financiering doorgevoerd in het vierde kwartaal van 2019 (nieuwe Term Loan B op 7 jaar ten bedrage van \$830m met een looptijd tot 2026 en 'add-on-loan' bij bestaande EUR Term Loan B ten bedrage van €100m met een looptijd tot 2024. De opbrengsten werden aangewend voor de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders.).

Moleskine

- (i) In de periode werd een totaal bedrag van €0,4m (€0,3m in bedrijfsresultaat en €0,1m in netto financieringskosten) opgenomen om de verandering te weerspiegelen van de reële waarde van een termijncontract gebruikt om transactionele en financiële blootstelling tegen de schommeling van de USD af te dekken.
- (j) Halverwege het jaar werd een waardeverminderverslies van -€21,0m erkend op de kasstroomgenererende eenheid Moleskine (volledig toegewezen aan goodwill), na de waardeverminderingberekening die halverwege het jaar werd uitgevoerd. Het formele waardeverminderingsonderzoek werd op het einde van het jaar uitgevoerd in overeenstemming met de vereisten van IAS 36 en als gevolg van dit onderzoek werden geen extra waardeverminderversliezen geboekt. Zie de specifieke informatie in toelichting 4 van de "Financial Highlights". In de voorgaande periode werd een waardeverminderverslies van -€102,3m erkend en volledig toegewezen aan goodwill.
- (k) In de periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€1,3m voornamelijk verzonken kosten en ontslagvergoedingen.

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen* (vervolg)

Corporate & Niet-toegewezen

- (l) In de voorgaande periode had de *aanpassing* ten bedrage van €6,5m in het bedrijfsresultaat betrekking op de geconsolideerde winst op de verkoop van een eigendom.
- (m) In de voorgaande periode vertegenwoordigde 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. De waardeaanpassing werd aangepast in de vergelijkende informatie (zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie).

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

Alle resultaten in beide periodes zijn voorgesteld op post-IFRS 16-basis.

€m	2020					2019 ⁽¹⁾				
	D'leteren Auto	Belron (53.75%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Auto	Belron (52.48%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT) per segment	51,8	365,6	-35,4	-4,1	377,9	122,5	247,1	-92,8	-19,5	257,3
Min: aanpassingen in het PBT	48,2	96,1	21,9	-0,7	165,5	2,5	72,3	102,3	9,2	186,3
Aangepast segment PBT	100,0	461,7	-13,5	-4,8	543,4	125,0	319,4	9,5	-10,3	443,6
Aandeel van de groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	2,8	-	-	-	2,8	3,4	-	-	-	3,4
Minderheidsbelangen in het aangepaste PBT	-	-213,5	-	-	-213,5	-	-151,8	-	-	-151,8
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	102,8	248,2	-13,5	-4,8	332,7	128,4	167,6	9,5	-10,3	295,2

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT, groepsaandeel, van Belron 53,75% (52,48% in de voorgaande periode).

Alle resultaten in beide periodes zijn voorgesteld op post-IFRS 16-basis.

€m	2020					2019 ⁽¹⁾				
	D'leteren Auto	Belron (53.75%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Auto	Belron (53.75%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	Totaal (segment)
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	102,8	248,2	-13,5	-4,8	332,7	128,4	167,6	9,5	-10,3	295,2
Aanpassing van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2020)	-	-	-	-	-	-	4,1	-	-	4,1
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	102,8	248,2	-13,5	-4,8	332,7	128,4	171,7	9,5	-10,3	299,3

(1) Zoals aangepast om de aanpassing te weerspiegelen van de reële waarde van de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop in 2018 van het belang van 40% in Belron aan CD&R – zie toelichting 1 van het persbericht met de jaarresultaten 2020 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De kolom Belron werd ook aangepast op basis van het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT van het segment in 2020 (53,75% in 2020 vs. 52,48% in 2019) om beide periodes vergelijkbaar te maken.

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 prestatie maatstaf (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.

€m	31 december 2020				31 december 2019 ⁽¹⁾			
	D'leteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen	D'leteren Auto	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & Niet toegewezen
Langlopende leningen en ontleningen	17,9	2.812,3	62,9	4,7	8,4	3.055,8	121,1	4,9
Kortlopende leningen en ontleningen	3,2	179,3	14,2	0,5	5,7	207,6	40,3	0,5
Intragroep financiering	202,6	-	253,9	-456,5	-	-	190,8	-190,8
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	26,9	-	-	-	-1,7	-	-
Brutoschuld	223,7	3.018,5	331,0	-451,3	14,1	3.261,7	352,2	-185,4
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-56,0	-617,8	-30,2	-265,1	119,6	-282,6	-55,2	-731,9
Min: financiële activa (vlottende)	-	-	-	-737,2	-	-	-	-597,8
Min: overige vorderingen (vaste activa)	-	-	-	-1,5	-	-	-	-1,3
Nettoschuld uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met uitzondering van activa en passiva geassocieerd als aangehouden voor verkoop	167,7	2.400,7	300,8	-1.455,1	133,7	2.979,1	297,0	-1.516,4
Nettoschuld in activa en passiva geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	12,3	-	-	-	-	-	-
Totale nettoschuld	167,7	2.413,0	300,8	-1.455,1	133,7	2.979,1	297,0	-1.516,4

(1) Zoals aangepast, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, om de herclassificatie te weerspiegelen van €54,4m van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële activa' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering.

In beide periodes omvatten de leningen tussen segmenten bedragen die door het departement Corporate werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening, vermeerderd met €63,1m tijdens de periode - waarvan €55,2m een vermeerdering is van de nominale lening en €7,9m gekapitaliseerde interesten zijn) en, in de huidige periode, aan het segment D'leteren Auto, aan marktvoorwaarden.

De nettoschuld van D'leteren Auto bedroeg €167,7m op het einde van december 2020 (€133,7m op het einde van december 2019). De stijging van de nettoschuld met €34,0m op het einde van het jaar weerspiegelt voornamelijk de nieuwe financiering tussen segmenten ten bedrage van €200m die in het eerste halfjaar is aangegaan, gedeeltelijk gecompenseerd door de positieve vrije kasstroom die tijdens de periode is gegenereerd dankzij de instroom van kasmiddelen uit werkkapitaal (€158,9m) ondanks de daling van de EBITDA. Krachtens IFRS 16 worden leaseverplichtingen ten bedrage van €20,6m opgenomen in de balans en dus in de berekening van de nettoschuld (€13,5m op het einde van december 2019).

De netto financiële schuld van Belron bedroeg eind december 2020 €2.413,0m. Dit ten opzichte van €2.979,1m op het einde van december 2019. De daling van de nettoschuld met €566,1m op het einde van het jaar is voornamelijk het resultaat van de sterke cashgeneratie in de loop van het jaar als resultaat van acties die Belron ondernam tijdens de COVID-19-crisis en het sterke herstel van de activiteit.

Krachtens IFRS 16 worden leaseverplichtingen ten bedrage van €580,6m opgenomen in de balans en dus in de berekening van de nettoschuld (€654,7m op het einde van december 2019).

De nettoschuld van Moleskine bedroeg €300,8m (waarvan €253,9m financiering tussen segmenten) op het einde van december 2020 (€297,0m op het einde van december 2019, waarvan €190,8m financiering tussen segmenten). Moleskine voerde eind december 2020 een herfinanciering van zijn bestaande schuld uit met een nieuwe banktermijnlening van €53m die vervalt in december 2023 (met mogelijke verlenging) en een aanvullende aandeelhouderslening van €55m. Krachtens IFRS 16 worden leaseverplichtingen ten bedrage van €24,8m opgenomen in de balans en dus in de berekening van de nettoschuld (€29,5m op het einde van december 2019).

Nettoschuld (vervolg)

De netto cashpositie van het segment Corporate & Niet-toegewezen daalde van €1.516,4m tot €1.455,1m op 31 december 2020, voornamelijk als gevolg van het verwerven van €150m aan preferente aandelen zonder stemrecht van Belron voorheen in het bezit van CD&R in februari 2020, het vereffenen van een voorwaardelijke verplichting (€31,9m) aan CD&R, de inkoop van eigen aandelen (€24,4m) en de betaling in juni 2020 van het dividend (€53,9m) aan de aandeelhouders van D'leteren, deels gecompenseerd door het ontvangen dividend van D'leteren Auto (€200m).