

D'leteren Group

2021 Halfjaarlijks financieel verslag

Inhoud

2	VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN
3	TUSSENTIJDSE VERSLAG

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

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

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring over het getrouw beeld van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en het getrouw overzicht van het verslag.

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

Tussentijds verslag

Halfjaarresultaten 2021

Sterke prestaties van alle ondernemingen

Hoogtepunten eerste helft 2021

De resultaten van D'leteren Group kenden een sterk herstel in H1-21 in vergelijking met H1-20, dat getroffen werd door de uitbraak van Covid-19 en de daaruit voortvloeiende lockdownmaatregelen in de meeste operationele regio's. De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹** – steeg met **183,1% tot €288,8m op vergelijkbare basis (belang van 53,65% in Belron in H1-20 en H1-21). Alle ondernemingen droegen bij tot dit herstel.**

- De groei van de organische verkopen⁵ bij constante wisselkoers van **Belron** met 29,1% weerspiegelt positieve volumetrends en grotere bijdragen van prijs/mix, ADAS-herkalibraties en Value-Added Products & Services ('VAPS'). Zijn **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, steeg aanzienlijk met 135,8% als gevolg van de omzettrends, een verbeterde productiviteit en de beheersing van de kosten.
- Het aandeel² van **D'leteren Automotive** steeg met 49 bp tot 23,5% op een Belgische markt van nieuwe wagens² (exclusief inschrijvingen van minder dan 30 dagen) die met 6,1% steeg. De groei van de verkopen met 25,5% op jaarbasis werd verder bevorderd door een positieve prijs/mix. Dit vertaalde zich in een stijging met 115,4% van de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, aangezien de transformatie- en kostenbeheersingsinitiatieven ook een positieve invloed hadden op de rentabiliteit.
- **Moleskine** droeg bij tot de groei, maar de prestaties blijven gematigd en worden nog steeds negatief beïnvloed door de onstabiele retail-sector in H1-21. De verkopen stegen met 14,6% en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, verbeterden van -€15,8m in H1-20 tot -€3,9m in H1-21.
- **Corporate & Niet-toegewezen** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, van €0,3m in H1-21, in vergelijking met -€9,3m in H1-20. D'leteren Group beschikte op het einde van H1-21 over een netto cashpositie van €2.095,3m (waarvan €463,3m leningen tussen segmenten), na de uitkering van Belron in Q2-21.
- De generatie van **aangepaste vrije kasstroom⁶** bedroeg €342,0m (Belron aan 100%), in vergelijking met €444,3m in H1-20, waarbij de daling zoals verwacht vooral te wijten is aan een veel lagere instroom van werkkapitaal bij D'leteren Automotive.

Vooruitzichten voor 2021

Hoewel de evolutie van de Covid-19-crisis nog niet gekend is, herbevestigt D'leteren Group zijn laatste vooruitzicht en verwacht op basis van de afwezigheid van nieuwe of strengere lockdowns in zijn belangrijkste operationele regio's en gezien zijn financiële prestaties tot op heden, dat zijn **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, **met minstens 45% zal stijgen** ten opzichte van het resultaat van €332,7m in 2020, zonder de impact van de op 1 april aangekondigde herfinanciering bij Belron die wordt geschat op €12m Groepsaandeel. Voor deze verwachting wordt uitgegaan van een belang in Belron van 53,75% in 2020 en 2021 en gemiddelde wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen die golden op het einde van 2020. Daarnaast is dit ook exclusief de bijdrage van TVH Parts, waarvan de integratie verwacht wordt in de loop van het Q4-21.

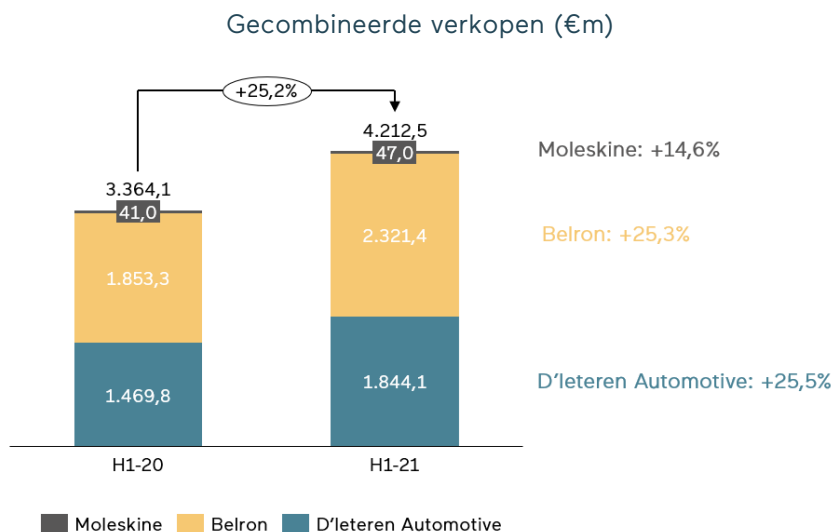
Merk op dat vanaf H2-21, na de omzetting van preferente aandelen in gewone aandelen en gegeven de volledige verwatering van het Management Reward Plan, het integratiepercentage van Belron in het resultaat van D'leteren Group 50,01% zal bedragen.

Belangrijkste ontwikkelingen

- In maart 2021 kondigde Belron de uitgifte aan van nieuwe termijnleningen met het oog op duurzaamheid, met als doel de bestaande leningen te herfinancieren en zijn aandeelhouders te vergoeden.
- In juli kondigde D'Ieteren Group de ondertekening aan van de overname van een belang van 40% in TVH Parts, de wereldwijde onafhankelijke leider van aftermarket-onderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines. De overeenkomst waardeert het bedrijf op een bedrijfswaarde van €3.650m en de afronding van de transactie wordt verwacht in de loop van Q4-21.
- Ook in juli verwelkomde Belron de intrede van Hellman & Friedman, BlackRock Private Equity Partners en GIC als nieuwe aandeelhouders, in een transactie die het bedrijf waardeert op een bedrijfswaarde van €21md. D'Ieteren Group bevestigde opnieuw zijn langetermijnengagement ten aanzien van Belron en behield zijn volledige participatie, namelijk 50,01% van het volledig verwaterde aandelenkapitaal van de onderneming.
- Safelite Group, het VS filiaal van Belron, heeft wijzigingen in het management aangekondigd: Renee Cacchillo werd benoemd tot Voorzitter en CEO. Tom Feeney, die sinds 2008 de CEO van Safelite was, wordt Uitvoerend Voorzitter van Belron North America. Cacchillo en Feeney zullen hun nieuwe functies opnemen vanaf 6 december 2021.
- D'Ieteren Groep heeft een Responsible Investment Charter gepubliceerd dat zijn engagementen, processen en bestuur inzake verantwoord investeren vermeldt en dat beschikbaar is op de website van de Groep.
- In augustus 2021 ontving D'Ieteren Groep een ESG-rating van 11,6 van Sustainalytics⁹⁷, en wordt beoordeeld met een laag risico op het ondervinden van materiële financiële impact van ESG-factoren.

Samenvatting Groep

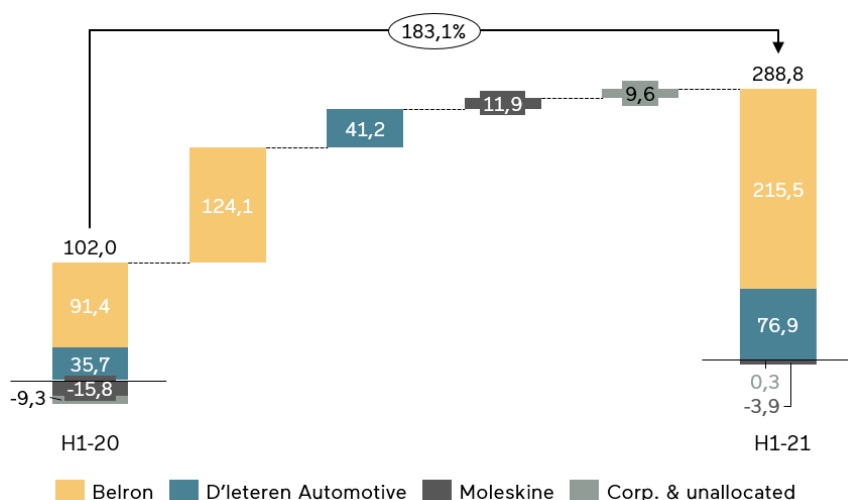
De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen €1.891,1m (+25,2% op jaarbasis). Dit cijfer is exclusief Belron. De gecombineerde verkopen (inclusief 100% Belron) bedroegen €4.212,5m (+25,2% op jaarbasis).



Het geconsolideerde bedrijfsresultaat volgens IFRS bedroeg €69,3m, in vergelijking met -€28,1m in H1-20. Het gecombineerde *aangepaste* bedrijfsresultaat, inclusief 100% Belron, bedroeg €534,2m, meer dan het dubbele van de €243,6m die in H1-20 werd bereikt.

De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €203,3m in H1-21 (€25,5m in H1-20). De voornaamste prestatie-indicator van D'Ieteren Group, de **aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹**, bedroeg €288,8m, een aanzienlijke stijging met 183,1% op een vergelijkbare jaarbasis (aandeel van 53,65% in Belron).

Evolutie van de aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹ (€m)



Het **aandeel van de Groep in het netto resultaat** bedroeg €182,8m (€19,4m in H1-20). De **aangepaste netto winst, Groepsaandeel¹**, bedroeg €205,2m in H1-21 (aandeel van 53,65% in Belron), in vergelijking met €66,6m (aandeel van 53,65% in Belron) in H1-20.

De **netto cashpositie van 'Corporate & Niet-toegewezen'** bedroeg **€2.095,3m** op het einde van H1-21 (inclusief €463,3m leningen tussen segmenten), tegenover €1.455,1m op het einde van 2020. De stijging is hoofdzakelijk het gevolg van het dividend (€616,7m) en de opbrengst van de kapitaalvermindering (€107,6m) ontvangen van Belron in H1-21, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2021 van het dividend (€72,9m) aan de aandeelhouders van D'leteren Group.

Belron

Belron - kerncijfers
€m

Belron - kerncijfers €m	H1-2020			H1-2021			% 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 duizend)	-	-	5.084	-	-	6.129	-	20,6%
Externe verkopen	1.853,3	-	1.853,3	2.321,4	-	2.321,4	25,3%	25,3%
Bedrijfsresultaat	233,9	-35,8	198,1	464,7	-21,6	443,1	98,7%	123,7%
Netto financieringskosten	-63,6	-0,3	-63,9	-63,2	-34,9	-98,1	-0,6%	53,5%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	170,3	-36,1	134,2	401,7	-56,5	345,2	135,9%	157,2%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 53.75%)	91,4	-	-	215,5	-	-	135,8%	-

Verkopen en resultaten

Verkopen

De totale verkopen van Belron (aan 100%) stegen met 25,3% (organisch met 29,1%, bij constante wisselkoers) tot €2.321,4m in H1-21. De aanzienlijke stijging ten opzichte van het voorgaande jaar weerspiegelt de impact van de pandemie op de handel in H1-20.

De volumes (interventies voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing) stegen met 20,6% op jaarbasis, waardoor ze dicht in de buurt kwamen van de volumes vóór de pandemie (3,0% lager dan H1-19).

De stijging van de verkopen werd in alle regio's verder bevorderd door een aanhoudend positieve prijs/mix, de tarieven voor ADAS-herkalibratie (ADAS-penetratiegraad van 22,0% in H1-21) en de VAPS (bevestigingspercentage van 21,6%).

De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen met 26,6%, bestaande uit:

- 29,8% organische groei als gevolg van het herstel na de tijdelijke vertraging van de handel vorig jaar door de pandemie;
- een positieve impact van 0,3% uit overnames;
- en een negatieve impact van 3,4% uit wisselkoersschommelingen, voornamelijk als gevolg van de daling van de Amerikaanse dollar.

De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen in **Noord-Amerika** (56% van het totaal) met 23,7%. De organische verbetering met 30,3% werd gedeeltelijk tenietgedaan door een negatief effect van 6,9% ten gevolge van ongunstige wisselkoersen.

De **eurozone** (30% van het totaal) kende een stijging van de verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met 39,3%, aangezien de regio vorig jaar zwaar getroffen werd door de pandemie. Dit omvat 39,1% organische groei en een marginaal negatief wisselkoerseffect van 0,1%.

De verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in de **rest van de wereld** (14% van het totaal) stegen met 30,9%, waarvan 26,1% organische groei en een gunstige impact van 4,5% uit wisselkoersschommelingen (voornamelijk AUD).

Resultaten

Het bedrijfsresultaat voor de periode bedraagt €443,1m, wat 123,7% hoger is dan dezelfde periode vorig jaar. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ verbeterde met 98,7% (of met €230,8m) tot €464,7m, goed voor een recordmarge van 20,0%. Dit weerspiegelt omzetontwikkelingen (volume, prijs/mix, bijdragen van ADAS en VAPS), een voortdurende kostenbeheersing en een verbetering van de productiviteit.

Het wereldwijde Transformatieprogramma vordert gestaag en in H1-21 werden voor ~€13,5m aan bedrijfskosten voor advies en IT gemaakt, waarbij het totale bedrag voor 2021 voornamelijk naar H2-21 wordt verschoven. In totaal voorziet dit programma ongeveer €230-250m aan IT integratie- en implementatiekosten over de periode van 2021 tot 2025, met een positieve P&L- en vrije kasstroom-impact die begint vanaf 2023.

De *aanpassingen*¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€21,6m, voornamelijk bestaande uit: -€11,5m in verband met de afschrijving van bepaalde klantencontracten (zie pag. 16-17 voor meer details).

De netto financiële kosten stegen met €34,2m ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar tot €98,1m, waarvan €34,9m *aanpassingen*¹ als gevolg van de herfinancieringskosten in april 2021. Deze *aanpassingen* omvatten de afschrijving van voorheen uitgestelde financieringskosten, wisselkoersverliezen, professionele vergoedingen en de herclassificatie van renteswaps. De herfinanciering hield in dat de bestaande leningen ten bedrage van €1.368m werden terugbetaald en dat nieuwe leningen ten bedrage van €2.216m equivalent werden aangegaan, terwijl het looptijdprofiel werd verlengd (looptijd 2024 vervangen door 2028). De extra leningen werden, samen met beschikbare cashreserves, gebruikt om de uitkering aan de aandeelhouders ten bedrage van €1.462m te financieren.

De winst vóór belastingen steeg met €211,0m tot €345,2m in H1-21.

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, steeg met 135,8% tot €215,5m op vergelijkbare basis (uitgaande van een aandeel van 53,65% in H1-20 en H1-21). De *aangepaste* winstbelastingen¹ bedroegen €114,4m (€46,4m in H1-20), wat leidde tot een *aangepast* effectief belastingtarief van 28,5% (27,2% in H1-20).

Het resultaat na belastingen, Groepsaandeel, bedroeg €132,1m (€55,4m in H1-20). Het *aangepaste* resultaat na belastingen¹, Groepsaandeel, steeg met 127,0% tot €154,1m.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ (na belastingen) bedroeg €266,6m in H1-21, een lichte stijging ten opzichte van de *aangepaste* vrije kasstroom van €254,3m in H1-20, die een kasuitstroom van €87,5m omvatte uit het oude incentive-plan voor het management. De belangrijkste bewegingen hebben betrekking op het volgende:

- Een aanzienlijk hogere *aangepaste* EBITDA (verbetering met €211,9m);
- Een uitstroom van werkkapitaal van €37,3m, tegenover een instroom van €163,8m in H1-20;
- Iets hogere investeringsuitgaven van €17,7m, nog niet op het genormaliseerde niveau;
- Een hoger bedrag besteed aan overnames (€13,1m tegenover €5,3m in H1-20);

- Veel hogere betaalde belastingen van €61,8m in verband met het uitstel van belastingbetalingen tijdens de Covid-19-crisis in H1-20, en met de aanzienlijk verbeterde bedrijfsresultaten;
- De afwezigheid van kasuitstroom in verband met het oude incentive-plan voor het management in H1-21.

De netto financiële schuld³ van Belron bedroeg €3.592,1m (100%) op het einde van juni 2021, tegenover €2.736,9m op het einde van juni 2020 en €2.413,0m op het einde van december 2020. Deze stijging van de nettoschuld is het gevolg van de herfinanciering en de uitkering aan de aandeelhouders van Belron in Q2-21, gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke generering van vrije kasstroom. Belron's Senior Secured Net Leverage Ratio (Senior Secured schuldenlast³/proforma EBITDA post-IFRS 16⁴-multiple) bedraagt 3,23x op het einde van H1-21 (2,57x op het einde van december 2020 op een herwerkte basis post-IFRS 16).

D'leteren Automotive

D'leteren Automotive - kerncijfers €m	H1-2020			H1-2021				
	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	-	-	50.445	-	-	56.643	-	12,3%
Externe verkopen	1.469,8	-	1.469,8	1.844,1	-	1.844,1	25,5%	25,5%
Bedrijfsresultaat	35,2	-16,8	18	73,5	-	74	108,8%	299,5%
Netto financieringskosten	-2,2	-	-2	-2,2	-	-2	0,0%	0,0%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	34,4	-18,2	16,2	75,0	-	75	118,0%	363,0%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	35,7	-	-	76,9	-	-	115,4%	-

Activiteiten en resultaten

Markt en leveringen

De Belgische markt voor nieuwe wagens vertoonde een positieve trend, in H1-21 gezien de uitbraak van de Covid-19-crisis en de daaruit voortvloeiende lockdown in België in maart 2020, maar dit werd getemperd door problemen met de toeleveringsketen. Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen² steeg het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 6,1% tot 223.321 eenheden. Met de inschrijvingen van minder dan 30 dagen bedroeg het aantal 232.391 eenheden (+7,3% versus H1-21, maar nog altijd -25,2% vergeleken met H1-19).

Het particuliere segment daalde met 5,9% in volume, terwijl het zakelijke segment met 20,5% steeg (nu 56,2% van het totale aantal inschrijvingen van nieuwe wagens). Het aandeel van de SUV's, in lijn met de segmentering van Febiac, steeg van 41,9% in H1-20 tot 47,2% in H1-21. Het aandeel van nieuwe energie in de marktmix bleef stijgen van 15,3% in het boekjaar 2020 tot 20,5% in H1-21.

Het marktaandeel van D'leteren Automotive bleef stijgen tot 23,5% (versus 23,0% in dezelfde periode van 2020) zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan Audi, Skoda en Porsche, terwijl VW daalde. De merken van D'leteren Automotive kenden een stijging met 23,4% van het aantal SUV-inschrijvingen (in lijn met de segmentering van Febiac), die 43% van de mix vertegenwoordigden. D'leteren Automotive blijft de leider in België op het vlak van elektrische voertuigen met batterijen, met een marktaandeel van 30,6% (versus 20,4% in H1-20).

De netto inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) stegen met 23,2% tot 40.297 eenheden en het marktaandeel van D'leteren Automotive daalde tot 8,2% (van de netto inschrijvingen).

Het totale aantal in H1-21 door D'leteren Automotive geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 56.643 eenheden (+12,3%).

Verkopen

De verkopen van D'leteren Automotive stegen met 25,5% op jaarbasis tot €1.844,1m in H1-21, voornamelijk dankzij het herstel van de volumes, versterkt door een positieve mix als gevolg van het toegenomen aandeel van elektrische voertuigen en SUV's, en de verdere premiumisering van het wagenpark. De uitsplitsing is als volgt (H1-20 is aangepast om rekening te houden met een herindeling van naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer naar onderdelen en accessoires):

- De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 21,2% op jaarbasis tot €1.554,0m

- De verkopen van tweedehandse voertuigen stegen met 251,9% op jaarbasis en bedroegen €123,5m
- De verkopen van onderdelen en accessoires stegen met 15,9% op jaarbasis tot €119,7m
- De omzet uit naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer bedroeg €26,1m (+15,5% op jaarbasis).

Resultaten

Het *aangepast* bedrijfsresultaat¹ (€73,5m) steeg aanzienlijk met 108,8%. Deze evolutie is te danken aan een betere omzet, een strikt beheer van de operationele kosten en de uitvoering van het transformatieplan, alsook aan een positieve ontwikkeling in Retail.

De winst vóór belastingen en de *aangepaste* winst vóór belastingen¹ bedroeg €75,0m (+118,0% *aangepast*).

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, steeg aanzienlijk met 115,4% tot €76,9m. De bijdrage van de volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten bedroeg €4,7m (€2,7m in H1-20).

De winstbelastingen bedroegen €19,8m (€6,5m in H1-20). De *aangepaste* belastinglasten¹ bedroegen ook €19,8m (in vergelijking met €10,8m in H1-20). De stijging weerspiegelt de hogere winst vóór belastingen. Het *aangepaste* effectieve belastingtarief bedraagt 26,4% in H1-21 (31,4% in H1-20).

Het resultaat na belastingen, Groepsaandeel, bedroeg €56,1m (€9,8m in H1-20). Het *aangepaste* resultaat na belastingen, Groepsaandeel¹, bedroeg ook €56,1m, een stijging met €32,4m.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ (na belastingen en de gedeeltelijke betaling in verband met het transformatieplan) bedroeg €79,5m in H1-21, tegenover €237,6m in H1-20. Het verschil weerspiegelt voornamelijk het volgende:

- Een aanzienlijk lagere netto instroom van werkkapitaal (€47,3m in H1-21 vs. €209,1m in H1-20) verklaard door hogere vorderingen, die gerelateerd waren aan de uitzonderlijke situatie in H1-20 in verband met de Covid-19-crisis, met een snelle vorderingencyclus, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere schulden;
- Iets hogere investeringsuitgaven ten bedrage van €10,8m;
- Hogere kasstroom uit *aanpassingen* in verband met de betalingen van het transformatieplan;
- Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere bedrijfsresultaten.

De nettoschuld³ van D'Ieteren Automotive bedroeg €93,2m op het einde van juni 2021, tegenover €97,9m op het einde van juni 2020 en €167,7m op het einde van december 2020. Deze daling van de nettoschuld sinds december 2020 houdt verband met de sterke kasstroomgeneratie.

Moleskine

Moleskine - kerncijfers

€m

Moleskine - kerncijfers	H1-2020			H1-2021				
€m	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
Externe verkopen	41,0	-	41,0	47,0	-	47,0	14,6%	14,6%
Bedrijfsresultaat	-9,5	-21,0	-30,5	2,0	-0,2	1,8	-	-
Netto financieringskosten	-6,3	-	-6,3	-5,7	-0,2	-5,9	-9,5%	-6,3%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-15,8	-21,0	-36,8	-3,7	-0,4	-4,1	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-15,8	-	-	-3,9	-	-	-	-

Verkopen

De verkopen herstelden zich gedeeltelijk na de Covid-19-lockdowns in Q2-20 en stegen met 14,6% op jaarbasis. Dit blijft ver onder het niveau van vóór de crisis, namelijk €71,1m in H1-19, aangezien de retail nog steeds sterk te lijden heeft onder de aanhoudende restrictieve maatregelen in sommige landen en de lagere bezoekersaantallen.

Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (43% van de totale kernactiviteit): +25,2%. De prestaties in EMEA werden gestimuleerd door een sterk Wholesale-kanaal, terwijl de retailsector verder negatief beïnvloed werd door de nog steeds restrictieve maatregelen in H1-21.
- **Amerika** (43% van de totale kernactiviteit): +9,3%. Retail bleef zwak als gevolg van het geringe verkeer en vertragingen in de toeleveringsketen in juni, en de stijging van de verkopen werd vooral gestimuleerd door B2B en de online Wholesale-kanalen. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door een negatief wisselkoerseffect.
- **APAC** (14% van de totale kernactiviteit): +3,1%. APAC werd ook negatief beïnvloed door wisselkoerseffecten, maar de regio, vooral gedreven door China, groeide dankzij alle kanalen, behoudens een lichte daling in Wholesale. De retail in de regio werd veel minder getroffen door de Covid-19-beperkingen in H1-21 dan in de rest van de wereld, omdat APAC eerder uit de crisis kwam.

Evolutie van de verkopen per kanaal:

- **Wholesale** (68% van de totale kernactiviteit): +20,9%. Deze prestatie werd vooral bevorderd door wereldwijde topklanten en hun e-commerceplatforms, met name als gevolg van de 'win with the winners' strategie.
- **B2B** (16% van de totale kernactiviteit): +26,0%. De prestatie werd vooral bevorderd door Amerika, dankzij de meer selectieve partnerschappen en een sterk herstel van verschillende klanten, maar de B2B-verkopen stegen in alle regio's.
- **E-commerce** (8% van de totale kernactiviteit): +2,6%. De E-commerce profiteerde van de lockdowns in H1-20 en groeide bijgevolg slechts matig op jaarbasis in H1-21. In H1-21 werd nog niet het volledige potentieel benut van de vernieuwde webshop die in mei 2021 werd gelanceerd, met een verbeterde digitale klantenervaring.
- **Retail** (6% van de totale kernactiviteit): -34,5%. De retailtrend bleef negatief in vergelijking met H1-20, die vooral te lijden had onder de Covid-19-crisis in het tweede kwartaal. Sommige winkels waren in H1-21 nog steeds gesloten (eind juni waren 47 winkels terug open) en winkel- en reislocaties trokken weinig bezoekers.
- **Overige** (inclusief Royalties & Apps - 2,5% de totale kernactiviteit): +30,2%. Voornamelijk gedreven door de hoge dubbelcijferige groei in Apps.

Resultaten

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat evolueerde van -€30,5m in H1-20 tot €1,8m in H1-21. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg €2,0m in H1-21, in vergelijking met -€9,5m in H1-20. De stijging is te danken aan het herstel van de omzet en de voortdurende strikte kostenbeheersing.

De aanpassing in H1-20 ten bedrage van -€21,0m was gerelateerd aan de geboekte waardevermindering van goodwill als gevolg van de impact van de Covid-19-pandemie op de huidige en verwachte resultaten. Halverwege het jaar 2021 waren er geen aanwijzingen voor een mogelijke waardevermindering.

De netto financiële kosten bedroegen €5,9m (€6,3m in H1-20). De winst vóór belastingen bedroeg -€4,1m en de *aangepaste* winst vóór belastingen¹ bedroeg -€3,7m (-€15,8m in H1-20). De winstbelastingen bedroegen €0,8m, ten opzichte van €0,3m in H1-20.

Nettoschuld en vrije kasstroom

De *aangepaste* vrije kasstroom⁶ bedroeg €3,9m in H1-21, in vergelijking met -€10,4m in H1-20. De toename van de kasstroomgenerering weerspiegelt voornamelijk de betere bedrijfsresultaten, een instroom van werkkapitaal in H1-21 tegenover een uitstroom in H1-20, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere investeringsuitgaven tegenover een lage basis in 2020.

Als gevolg van deze kasstroomgenerering daalde de nettoschuld van Moleskine tot €297,5m - waarvan €259m intragroepsleningen - eind juni 2021, vergeleken met €308,4m eind juni 2020 en €300,8m eind december 2020.

Corporate & Niet-toegewezen

Corporate - kerncijfers
€m

Corporate - kerncijfers	H1-2020			H1-2021				
€m	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-16,0	-	-16,0	-6,0	-	-6,0	-	-
Netto financieringskosten	6,7	-	6,7	6,3	-	6,3	-6,0%	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-9,3	-	-9,3	0,3	-	0,3	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-9,3	-	-	0,3	-	-	-	-

Resultaten

Het operationele segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'leteren Immo nv). Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg -€6,0m in H1-21, in vergelijking met -€16,0m in H1-20. Dit is voornamelijk toe te schrijven aan het solidariteitsprogramma dat in het begin van de pandemie in H1-20 werd opgezet.

De evolutie van het netto financiële resultaat was hoofdzakelijk toe te schrijven aan lagere financiële inkomsten.

De *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel¹, bedroeg +€0,3m (-€9,3m in H1-20).

Netto cash

De netto cashpositie steeg van €1.455,1m op het einde van 2020 tot €2.095,3m op het einde van juni 2021 (waarvan €463,3m leningen tussen segmenten), voornamelijk als gevolg van het dividend (€616,7m) en de opbrengst van de kapitaalvermindering (€107,6m) ontvangen van Belron in H1-21, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2021 van het dividend (€72,9m) aan de aandeelhouders van D'leteren Group.

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 12 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 19.

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].

⁷ Copyright ©2021 Sustainalytics. Alle rechten voorbehouden. Deze publicatie bevat informatie ontwikkeld door Sustainalytics (www.sustainalytics.com). Dergelijke informatie en gegevens zijn eigendom van Sustainalytics en/of haar externe leveranciers (Gegevens van Derden) en worden uitsluitend voor informatieve doeleinden verstrekt. Zij vormen geen goedkeuring van enig product of project, noch een beleggingsadvies en worden niet gegarandeerd volledig, tijdig, accuraat of geschikt voor een bepaald doel te zijn. Het gebruik ervan is onderworpen aan de voorwaarden beschikbaar op <https://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

Appendix

Alternatieve prestatie maatstaven (APM's)

Kader en definities

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

Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatie maatstaven die buiten IFRS vallen. Ze worden afgeleid uit de geauditeerde IFRS-rekeningen. Het is mogelijk dat de APM's niet vergelijkbaar zijn met de alternatieve prestatie maatstaven 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 sub totaal van de winst-en-verliesrekening van de segmenten (zie hieronder) wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake *aangepast* resultaat en *aanpassingen*.

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

- (a) opgenomen winsten en verliezen op de reële waarde op financiële instrumenten (i.e. de reële-waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode, zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode), waar hedge accounting niet zou worden toegepast volgens IAS 39/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 halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	2021			2020		
	Totaal	Waarvan		Totaal	Waarvan	
		Aangepast resultaat	Aanpassingen		Aangepast resultaat	Aanpassingen
Opbrengsten	1.891,1	1.891,1	-	1.510,8	1.510,8	-
Kosten van verkopen	-1.634,3	-1.634,3	-	-1.319,2	-1.319,2	-
Bruto marge	256,8	256,8	-	191,6	191,6	-
Commerciële en administratieve kosten	-193,7	-193,7	-	-200,1	-183,3	-16,8
Overige bedrijfsopbrengsten	7,8	7,8	-	5,9	5,9	-
Overige bedrijfskosten	-1,6	-1,4	-0,2	-25,5	-4,5	-21,0
Bedrijfsresultaat	69,3	69,5	-0,2	-28,1	9,7	-37,8
Netto financieringskosten	-1,8	-1,6	-0,2	-1,8	-1,8	-
Financiële opbrengsten	1,2	1,2	-	2,5	2,5	-
Financiële kosten	-3,0	-2,8	-0,2	-4,3	-4,3	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	135,8	157,8	-22,0	55,4	69,3	-13,9
Resultaat vóór belastingen	203,3	225,7	-22,4	25,5	77,2	-51,7
Winstbelastingen	-21,3	-21,3	-	-4,9	-9,2	4,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	182,0	204,4	-22,4	20,6	68,0	-47,4
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	182,0	204,4	-22,4	20,6	68,0	-47,4
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	182,8	205,2	-22,4	20,6	68,0	-47,4
Minderheidsbelangen	-0,8	-0,8	-	-	-	-
Resultaat per aandeel						
Gewoon (€)	3,39	3,80	-0,41	0,38	1,26	-0,88
Verwaterd (€)	3,35	3,76	-0,41	0,38	1,25	-0,87
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (€)	3,39	3,80	-0,41	0,38	1,26	-0,88
Verwaterd (€)	3,35	3,76	-0,41	0,38	1,25	-0,87

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

De operationele segmenten van de groep voor de verslaggeving zijn D'Ieteren Automotive, 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.

€m	2021					
	D'Ieteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	1.844,1	2.321,4	47,0	-	-2.321,4	1.891,1
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	1.844,1	2.321,4	47,0	-	-2.321,4	1.891,1
Bedrijfsresultaat (per segment)	73,5	443,1	1,8	-6,0	-443,1	69,3
Waarvan Aangepast resultaat	73,5	464,7	2,0	-6,0	-464,7	69,5
Aanpassingen	-	-21,6	-0,2	-	21,6	-0,2
Netto financieringskosten	-2,2	-98,1	-5,9	6,3	98,1	-1,8
Financiële opbrengsten	0,1	1,2	0,5	0,6	-1,2	1,2
Financiële kosten	-0,6	-99,3	-1,3	-1,1	99,3	-3,0
Intragroep financieringskosten	-1,7	-	-5,1	6,8	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	3,7	0,2	-	-	131,9	135,8
Resultaat vóór belastingen	75,0	345,2	-4,1	0,3	-213,1	203,3
Waarvan Aangepast resultaat	75,0	401,7	-3,7	0,3	-247,6	225,7
Aanpassingen	-	-56,5	-0,4	-	34,5	-22,4
Winstbelastingen	-19,8	-99,0	-0,8	-0,7	99,0	-21,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	55,2	246,2	-4,9	-0,4	-114,1	182,0
Waarvan Aangepast resultaat	55,2	287,3	-4,5	-0,4	-133,2	204,4
Aanpassingen	-	-41,1	-0,4	-	19,1	-22,4
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,2	246,2	-4,9	-0,4	-114,1	182,0

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	56,1	132,1	-5,0	-0,4	182,8
Waarvan Aangepast resultaat	56,1	154,1	-4,6	-0,4	205,2
Aanpassingen	-	-22,0	-0,4	-	-22,4
Minderheidsbelangen	-0,9	-	0,1	-	-0,8
RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,2	132,1	-4,9	-0,4	182,0

(*) Belron aan 53,65% (gewogen gemiddeld percentage voor de periode 2021 – zie toelichting 10 van het halfjaarlijks financieel verslag 2021).

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

€m	2020					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	1.469,8	1.853,3	41,0	-	-1.853,3	1.510,8
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	1.469,8	1.853,3	41,0	-	-1.853,3	1.510,8
Bedrijfsresultaat (per segment)	18,4	198,1	-30,5	-16,0	-198,1	-28,1
Waarvan Aangepast resultaat	35,2	233,9	-9,5	-16,0	-233,9	9,7
Aanpassingen	-16,8	-35,8	-21,0	-	35,8	-37,8
Netto financieringskosten	-2,2	-63,9	-6,3	6,7	63,9	-1,8
Financiële opbrengsten	-	6,5	0,4	2,1	-6,5	2,5
Financiële kosten	-1,4	-70,4	-2,8	-0,1	70,4	-4,3
Intragroep financieringskosten	-0,8	-	-3,9	4,7	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-	-	-	-	55,4	55,4
Resultaat vóór belastingen	16,2	134,2	-36,8	-9,3	-78,8	25,5
Waarvan Aangepast resultaat	34,4	170,3	-15,8	-9,3	-102,4	77,2
Aanpassingen	-18,2	-36,1	-21,0	-	23,6	-51,7
Winstbelastingen	-6,5	-33,1	-0,3	1,9	33,1	-4,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	9,7	101,1	-37,1	-7,4	-45,7	20,6
Waarvan Aangepast resultaat	23,6	123,9	-16,1	-7,4	-56,0	68,0
Aanpassingen	-13,9	-22,8	-21,0	-	10,3	-47,4
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	9,7	101,1	-37,1	-7,4	-45,7	20,6

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	9,8	55,4	-37,2	-7,4	20,6
Waarvan Aangepast resultaat	23,7	67,9	-16,2	-7,4	68,0
Aanpassingen	-13,9	-12,5	-21,0	-	-47,4
Minderheidsbelangen	-0,1	-	0,1	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	9,7	55,4	-37,1	-7,4	20,6

(*) Belron aan 54,79% (gewogen gemiddeld percentage voor de periode 2020 – zie toelichting 10 van het halfjaarlijks financieel verslag).

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld wordt in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode 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 6 maanden).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

€m	2021			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Totaal (segment)*
Aanpassingen				
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-	-21,6	-0,2	-21,8
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	4,1 (c)	-0,2 (i)	3,9
Afschrijving van klantencontracten	-	-11,5 (d)	-	-11,5
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-1,7 (e)	-	-1,7
Overige aanpassingen	-	-12,5 (g)	-	-12,5
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-34,9	-0,2	-35,1
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-0,2 (i)	-0,2
Wisselkoersverliezen op nettoschuld	-	-9,4 (h)	-	-9,4
Overige aanpassingen	-	-25,5 (h)	-	-25,5
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-	-56,5	-0,4	-56,9

* 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	2020			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Totaal (segment)*
Aanpassingen				
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-16,8	-35,8	-21,0	-73,6
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-4,9 (c)	-	-4,9
Afschrijving van klantencontracten	-	-12,8 (d)	-	-12,8
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-1,8 (e)	-	-1,8
Bijzondere waardevermindervingsverlies op goodwill en op vaste activa	-	-6,1 (f)	-21,0 (j)	-27,1
Overige aanpassingen	-16,8 (a)	-10,2 (g)	-	-27,0
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-0,3	-	-0,3
Overige aanpassingen	-	-0,3	-	-0,3
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1,4 (b)	-	-	-1,4
Opgenomen in segment resultaat vóór belastingen (PBT)	-18,2	-36,1	-21,0	-75,3

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

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

D'leteren Automotive

- (a) In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat (-€16,8m) een voorziening met betrekking tot het project dat D'leteren Automotive in 2020 uitvoerde om de transformatie van zijn activiteiten te versnellen, om zo in te spelen op de snel veranderende markt. De totale voorziening die in 2020 werd geboekt (voor het volledige jaar), bedroeg -€41,0m.
- (b) In de voorgaande periode hadden 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 Automotive te versnellen (zie (a) hiervoor).

Belron

- (c) De reële waarde van de brandstofafdekkingsinstrumenten (door Belron USA gebruikt om zijn brandstofblootstelling af te dekken) bedraagt €4,1m (-€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 de Verenigde Staten) werden bepaalde klantencontracten geboekt als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€11,5m in de huidige periode en -€12,8m 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 -€1,7m (-€1,8m in de voorgaande periode) en heeft betrekking op de overname van TruRoad in de Verenigde Staten.
- (f) In de voorgaande periode werd een totaal waardeverminderingverlies van -€6,1m geboekt in Frankrijk (activiteit van de vervanging en herstelling van woningschade, die nadien werd verkocht). Dit omvatte een waardeverminderingverlies van -€4,0m toegewezen aan overige immateriële vaste activa en van -€2,1m toegewezen aan overige materiële vaste activa.

Halverwege het jaar 2021 heeft Belron een onderzoek uitgevoerd naar indicatoren van waardeverminderingen. De conclusie luidde dat er geen waardevermindering diende te worden geboekt.

- (g) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€12,5m voornamelijk -€6,1m kosten in verband met de verkoop van 'andere dienstenactiviteiten' in België, Italië en het VK (deze drie activiteiten werden voorgesteld als aangehouden voor verkoop op het einde van december 2020) en -€5,6m in verband met herstructureringen (in Nederland en in de Verenigde Staten).
In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van -€10,2m voornamelijk -€9,5m met betrekking tot herstructureringen (Verenigde Staten en Canada) en integratiekosten (voor het merendeel voor de integratie van de overname van TruRoad in de Verenigde Staten).
- (h) In de huidige periode houden de wisselkoersverliezen op de nettoschuld en overige *aanpassingen* in de netto financieringskosten verband met de herfinanciering die in april 2021 plaatsvond en omvatten ze herclassificatie van renteswaps, afschrijving van voorheen uitgestelde financieringskosten, professionele vergoedingen en juridische kosten en wisselkoersverliezen (die voortvloeien uit de omzetting van de nieuwe USD Term Loan tegen de slotkoers).

Moleskine

- (i) In de periode werd een totaal bedrag van -€0,4m (-€0,2m in bedrijfsresultaat en -€0,2m in netto financieringskosten) geboekt 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) In de voorgaande periode is een waardeverminderingverlies van -€21,0m geboekt op de kasstroomgenererende eenheid Moleskine (volledig toegewezen aan goodwill) als resultaat van de waardeverminderingberekening die werd uitgevoerd in het midden van het jaar 2020.

Halverwege het jaar 2021 waren er geen aanwijzingen voor een mogelijke waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid Moleskine.

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

€m	2021					2020				
	D'leteren Auto- motive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Auto- motive	Belron (54.79%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT)	75,0	345,2	-4,1	0,3	416,4	16,2	134,2	-36,8	-9,3	104,3
Min: aanpassingen in het PBT	-	56,5	0,4	-	56,9	18,2	36,1	21,0	-	75,3
Aangepast segment PBT	75,0	401,7	-3,7	0,3	473,3	34,4	170,3	-15,8	-9,3	179,6
Aandeel van de groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	1,0	-	-	-	1,0	1,3	-	-	-	1,3
Aandeel van derden in het aangepaste PBT	0,9	-186,2	-0,2	-	-185,5	-	-77,0	-	-	-77,0
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	76,9	215,5	-3,9	0,3	288,8	35,7	93,3	-15,8	-9,3	103,9

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT, groepsaandeel, van Belron 53,65% (54,79% in de voorgaande periode).

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

€m	2021					2020 ⁽¹⁾				
	D'leteren Auto- motive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Auto- motive	Belron (53.65%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Aangepast segment PBT, groepsaandeel	76,9	215,5	-3,9	0,3	288,8	35,7	93,3	-15,8	-9,3	103,9
Aanpassing van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2021)	-	-	-	-	-	-	-1,9	-	-	-1,9
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	76,9	215,5	-3,9	0,3	288,8	35,7	91,4	-15,8	-9,3	102,0

(1) 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 2021 (53,65% in 2021 vs. 54,79% in 2020) 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	30 juni 2021				30 juni 2020 ⁽¹⁾			
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen
Langlopende leningen en ontleningen	13,9	3.695,5	50,7	4,9	10,2	3.030,7	118,5	5,2
Kortlopende leningen en ontleningen	43,1	160,5	17,7	0,4	28,0	184,1	27,5	0,5
Intragroep financiering	204,3	-	259,0	-463,3	200,9	-	194,7	-395,6
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	17,2	-	-	-	-1,0	-	-
Brutoschuld	261,3	3.873,2	327,4	-458,0	239,1	3.213,8	340,7	-389,9
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-72,3	-282,5	-29,9	-951,3	-141,2	-476,9	-32,3	-325,2
Min: financiële investeringen (vlottende)	-92,8	-	-	-684,0	-	-	-	-735,9
Min: overige vorderingen (vaste activa)	-3,0	-	-	-2,0	-	-	-	-
Nettoschuld uit voortgezette activiteiten, met uitzondering van activa en passiva geassocieerd als aangehouden voor verkoop	93,2	3.590,7	297,5	-2.095,3	97,9	2.736,9	308,4	-1.451,0
Nettoschuld in activa en passiva geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	1,4	-	-	-	-	-	-
Totale nettoschuld	93,2	3.592,1	297,5	-2.095,3	97,9	2.736,9	308,4	-1.451,0

(1) Zoals aangepast, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, om de herclassificatie te weerspiegelen van €250,9m van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Vlottende financiële investeringen' 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, in het kader van de overname, vermeerderd met €64,3m in vergelijking met 30 juni 2020 - waarvan €55,2m een vermeerdering is van de nominale lening in het tweede semester van 2020 en €9,1m gekapitaliseerde interesten zijn) en aan het segment D'leteren Automotive, aan marktvoorwaarden.

De netto financiële schuld van D'leteren Automotive bedroeg €93,2m op het einde van juni 2021, tegenover €97,9m op het einde van juni 2020 en €167,7m op het einde van december 2020. De daling van de nettoschuld op het einde van het jaar met €74,5m is voornamelijk het resultaat van de positieve vrije kasstroom gegenereerd tijdens de periode (voornamelijk dankzij de kasinstroom uit werkkapitaal en de sterke EBITDA).

De netto financiële schuld van Belron bedroeg eind juni 2021 €3.592,1m. Dit in vergelijking met €2.736,9m op het einde van juni 2020 en €2.413,0m op het einde van december 2020. De toename van de nettoschuld op het einde van het jaar met €1.179,1m is voornamelijk het gevolg van de uitgifte in april 2021 van nieuwe termijnleningen ten bedrage van \$1.620m en €840m met vervaldatum in 2028, gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke kasstroomgeneratie tijdens de eerste helft van het jaar. De opbrengsten van de nieuwe leningen werden, samen met de beschikbare kasreserves, gebruikt om een uitkering aan de aandeelhouders ten bedrage van €1.462m te financieren en bestaande leningen ten bedrage van \$991,7m en €525m terug te betalen. De herfinanciering heeft ertoe geleid dat de schuld die oorspronkelijk in 2024 moest worden afgelost, is verschoven naar 2028.

De stijging van de netto cashpositie van het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' (van €1.451,0m op het einde van juni 2020 tot €2.095,3m op het einde van juni 2021) is voornamelijk het resultaat van het dividend (€616,7m) en de opbrengst van de kapitaalvermindering (€107,6m) ontvangen van Belron in de eerste helft van 2021, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2021 van het dividend (€72,9m) aan de aandeelhouders van D'leteren.

Voornaamste risicofactoren

Dit verslag zou gelezen moeten worden samen met het hoofdstuk 'Risicofactoren' in de Jaarrekening en -verslag 2020 (pag. 58-60 en 109-134), waarin verschillende risico's en onzekerheden worden beschreven waaraan de Groep blootgesteld is of kan worden. De risico's die in de Jaarrekening en -verslag 2020 worden beschreven, zijn niet de enige risico's waarmee de Groep geconfronteerd wordt. Bijkomende risico's en onzekerheden die momenteel niet gekend zijn door de Groep of die de Groep momenteel onwezenlijk acht, kunnen ook een wezenlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de bedrijfsresultaten.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2021	2020
Opbrengsten	5	1.891,1	1.510,8
Kosten van verkopen		-1.634,3	-1.319,2
Bruto marge		256,8	191,6
Commerciële en administratieve kosten		-193,7	-200,1
Overige bedrijfsopbrengsten	4	7,8	5,9
Overige bedrijfskosten	4	-1,6	-25,5
Bedrijfsresultaat		69,3	-28,1
Netto financieringskosten	4	-1,8	-1,8
Financiële opbrengsten		1,2	2,5
Financiële kosten	4	-3,0	-4,3
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	135,8	55,4
Resultaat vóór belastingen		203,3	25,5
Winstbelastingen	8	-21,3	-4,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		182,0	20,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		182,0	20,6
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij		182,8	20,6
Minderheidsbelangen		-0,8	-
Resultaat per aandeel			
Gewoon (€)	6	3,39	0,38
Verwaterd (€)	6	3,35	0,38
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewoon (€)	6	3,39	0,38
Verwaterd (€)	6	3,35	0,38

De toelichtingen van pagina 26 tot 40 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

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

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2021	2020
Resultaat van de periode		182,0	20,6
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden (netto van belastingen):		4,6	16,4
<i>Herwaarderings van verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten</i>		2,9	0,6
<i>Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten</i>	10	1,7	15,8
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden (netto van belastingen):		9,4	-26,6
<i>Omrekeningsverschillen</i>		-0,3	-
<i>Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen</i>		-	0,1
<i>Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten</i>	10	9,7	-26,7
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		14,0	-10,2
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		196,0	10,4
zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		196,8	10,4
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		-0,8	-

De toelichtingen van pagina 26 tot 40 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerde balans

€m	Toelichting	30 juni 2021	31 dec. 2020	30 juni 2020 ⁽¹⁾
Goodwill	9	76,2	76,2	76,1
Immateriële vaste activa		452,3	451,2	448,6
Materiële vaste activa		263,9	262,9	267,5
Vastgoedbeleggingen		31,1	31,7	28,5
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	98,3	675,4	543,8
Financiële investeringen		0,1	-	-
Uitgestelde belastingvorderingen		42,0	39,2	47,0
Overige vorderingen		8,0	4,4	4,5
Vaste activa		971,9	1.541,0	1.416,0
Vorraden		407,1	457,4	485,0
Financiële investeringen	4	776,8	737,2	735,9
Derivaten		-	0,5	-
Actuele belastingvorderingen		10,6	18,2	9,5
Handelsvorderingen en overige vorderingen		439,0	339,3	362,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	4	1.053,5	351,3	498,7
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0,8	2,1	-
Vlottende activa		2.687,8	1.906,0	2.091,3
TOTAAL ACTIVA		3.659,7	3.447,0	3.507,3
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		2.853,7	2.739,4	2.578,2
Minderheidsbelangen		2,7	3,5	4,5
Eigen vermogen		2.856,4	2.742,9	2.582,7
Personeelsbeloningen		29,1	31,7	26,9
Voorzieningen		10,9	11,6	18,3
Leningen & ontleningen		69,5	85,5	133,9
Overige schulden		-	-	0,1
Uitgestelde belastingverplichtingen		132,7	131,1	132,1
Langlopende verplichtingen		242,2	259,9	311,3
Voorzieningen	4	6,5	6,5	23,4
Leningen & ontleningen	4	61,2	17,9	56,0
Derivaten		-	-	0,4
Kortlopende belastingverplichtingen		13,7	1,7	14,2
Handelsschulden en overige te betalen posten		478,9	413,4	519,3
Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop		0,8	4,7	-
Kortlopende verplichtingen		561,1	444,2	613,3
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		3.659,7	3.447,0	3.507,3

(1) Zoals aangepast om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies (€250,9m) van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Kortlopende financiële investeringen' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering (zie toelichting 1).

De toelichtingen van pagina 26 tot 40 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

€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 reserve	Afdekking reserve	Over gedragen resultaat	Cumulatieve omrekenings verschillen			
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	-	-	-	-	20,6	-	20,6	-	20,6
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-19,7	19,0	-9,5	-10,2	-	-10,2
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	-19,7	39,6	-9,5	10,4	-	10,4
Wijziging van eigen aandelen	-	-	-27,4	-	-	-	-27,4	-	-27,4
Eigen aandelen - annulering (inkoopprogramma)	-	-	43,4	-	-43,4	-	-	-	-
Dividenden	-	-	-	-	-54,0	-	-54,0	-	-54,0
Andere wijzigingen	-	-	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	16,0	-	-96,6	-	-80,6	-	-80,6
Transactie met minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	2,1	-	2,1	3,9	6,0
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	2,1	-	2,1	3,9	6,0
Op 30 juni 2020	160,0	24,4	-41,0	-27,4	2.476,2	-14,0	2.578,2	4,5	2.582,7
Op 1 januari 2021	160,0	24,4	-38,0	-24,7	2.598,0	19,7	2.739,4	3,5	2.742,9
Resultaat van de periode	-	-	-	-	182,8	-	182,8	-0,8	182,0
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	9,8	3,1	1,1	14,0	-	14,0
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode	-	-	-	9,8	185,9	1,1	196,8	-0,8	196,0
Wijziging van eigen aandelen (zie toel. 11)	-	-	-10,5	-	-	-	-10,5	-	-10,5
Dividenden (zie toel. 11)	-	-	-	-	-72,9	-	-72,9	-	-72,9
Andere wijzigingen	-	-	-	-	0,9	-	0,9	-	0,9
Totale bijdragen en uitkeringen	-	-	-10,5	-	-72,0	-	-82,5	-	-82,5
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2021	160,0	24,4	-48,5	-14,9	2.711,9	20,8	2.853,7	2,7	2.856,4

De toelichtingen van pagina 26 tot 40 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaar afgesloten op 30 juni

€m	Toelichting	2021	2020 ⁽¹⁾
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		182,0	20,6
Winstbelastingen		21,3	4,9
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	-135,8	-55,4
Netto financieringskosten		1,8	1,8
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		69,3	-28,1
Afschrijvingen van materiële en immateriële vaste activa		24,4	21,8
Waardeverminderingverliezen op goodwill en overige vaste activa	4	-	21,0
Overige niet-geldelijke posten	4	5,7	30,6
Personeelsbeloningen		-1,1	-3,2
Overige kastkosten		0,2	-
Wijziging in netto werkkapitaal		13,2	171,9
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		111,7	214,0
Betaalde winstbelastingen		-5,7	-2,1
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		106,0	211,9
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-19,7	-16,2
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		0,9	0,5
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-18,8	-15,7
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)		-	-0,3
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	-	-150,0
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint ventures		-	-1,6
Opbrengsten uit de verkoop/(investering in) financiële activa	4	-39,5	-138,1
Ontvangen interesten		0,5	1,9
Dividenden en opbrengst uit kapitaalvermindering ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	724,3	-
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties		-3,9	0,3
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		662,6	-303,5
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen		-	6,0
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-10,5	-27,4
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-8,8	-6,2
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen	4	28,6	7,7
Betaalde interesten		-2,6	-3,3
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	11	-72,9	-54,0
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-66,2	-77,2
Kasstromen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		702,4	-168,8
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		702,4	-168,8
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		351,3	667,5
Totale kasstroom voor de periode		702,4	-168,8
Omrekeningsverschillen		-0,2	-
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		1.053,5	498,7

(1) Zoals aangepast om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies (€250,9m) van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Kortlopende financiële investeringen' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering (zie toelichting 1).

De toelichtingen van pagina 26 tot 40 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde financiële overzichten

Toelichting 1: Algemene informatie

D'leteren Group SA/NV (de 'Vennootschap') is een in België opgerichte en gevestigde naamloze vennootschap waarvan de aandeelhouders met zeggenschap worden opgesomd in toelichting 11 van deze Verkorte geconsolideerde financiële overzichten. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel (België).

De Vennootschap, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een langetermijnstrategie voor 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 die opgebouwd werden rond sterke merken:

- D'leteren Automotive verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra en Porsche. Het is de grootste autoverdelers in België, met een marktaandeel van meer dan 23% en 1,2 miljoen voertuigen in omloop. Het businessmodel evolueert om het leven van de burgers te verbeteren met vlotte, toegankelijke en duurzame mobiliteit;
- Belron (deelneming 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 franchises, met marktleidende merken – zoals Carglass®, Safelite® 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 wereldwijde multi-channel distributiestrategie;
- D'leteren Immo omvat de Belgische vastgoedbelangen van D'leteren Group. D'leteren Immo bezit en beheert ongeveer 30 eigendommen. D'leteren Immo streeft ook investeringsprojecten na en bestudeert mogelijke renovaties van sites.

De Vennootschap is genoteerd op Euronext Brussel.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden toegestaan voor publicatie door de Raad van Bestuur op 1 september 2021.

Aanpassing van vergelijkende informatie

De geconsolideerde balans en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht werden in 2020 aangepast om de herclassificatie te weerspiegelen van €250,9m van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Kortlopende financiële investeringen' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering.

COVID-19

In 2020 heeft de pandemie van het coronavirus (COVID-19) een ongekennde en plotselinge schok veroorzaakt voor de algemene economie en alle activiteiten van de Groep over de hele wereld getroffen. De activiteiten van de Groep kenden in het tweede kwartaal van 2020 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 Automotive, Belron en Moleskine).

De Raad van Bestuur heeft bij de opstelling van deze tussentijdse financiële overzichten rekening gehouden met de impact van COVID-19 en het huidige economische klimaat.

Dankzij zijn gepaste maatregelen om de geldmiddelen te vrijwaren, beschikt de Groep over een sterke financierings- en liquiditeitsstructuur op 30 juni 2021, met ongeveer €1,7md netto cash (geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen in vaste en vlottende activa verminderd met leningen en ontleningen) op het niveau van de geconsolideerde balans en een evenwichtig schuldprofiel op het niveau van Belron. Op 30 juni 2021 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 tussentijdse financiële overzichten zijn dan ook opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

Toelichting 1: Algemene informatie (vervolg)

Alternatieve prestatie maatstaven (APM's)

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

Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving

Toelichting 2.1: Grondslagen voor de opstelling van de rekening

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten dekken de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2021. Ze worden voorgesteld in euro, de functionele munteenheid van de Groep. Alle bedragen werden naar het dichtste miljoen afgerond, tenzij anders weergegeven. Ze zijn opgesteld volgens de IAS-norm 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving', die werd goedgekeurd door de Europese Unie ('EU'). Ze bevatten niet alle voor een volledige jaarrekening vereiste informatie. Ze werden in een verkorte versie voorbereid met geselecteerde toelichtingen om de gebeurtenissen en transacties die belangrijk zijn voor het begrip van de veranderingen in de financiële toestand en de resultaten van de Groep sinds de laatste geconsolideerde jaarrekening uit te leggen. Ze zouden dus samen met de geconsolideerde jaarrekening 2020 gelezen moeten worden.

Deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten worden voorbereid volgens het principe van going concern, en op basis van de veronderstelling van de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten op een voorzienbare horizon.

Bij de voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten heeft het management oordelen, ramingen en hypothesen gemaakt die de toepassing van de boekhoudregels en het bedrag van de activa en de passiva, de opbrengsten en de uitgaven beïnvloeden. De belangrijkste beoordelingen gemaakt door het management bij de toepassing van de grondslagen van de Groep en de voornaamste bronnen van onzekerheid aangaande de ramingen zijn dezelfde als die welke van toepassing waren in de geconsolideerde jaarrekening 2020, samen met beoordelingen met betrekking tot de aanhoudende onzekerheid over de wereldwijde COVID-19-pandemie (zie toelichting 1 van deze tussentijdse financiële overzichten).

De veronderstellingen gebruikt voor de voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten weerspiegelden de redelijke en onderbouwde informatie die op 30 juni 2021 beschikbaar was.

Toelichting 2.2: Specifieke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De toegepaste grondslagen zijn coherent met die samengevat in toelichting 33 van de geconsolideerde jaarrekening 2020.

De nieuwe normen en wijzigingen van normen, die voor de eerste keer verplicht toepasbaar zijn op het boekjaar dat op 1 januari 2021 begonnen is, worden hieronder opgesomd:

- Aanpassing van IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 en IFRS 16 'Rentebenchmarkhervorming - Fase 2' (uitgevaardigd op 27 augustus 2020 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IFRS 4 Verzekeringscontracten – Toepassing van IFRS 9 (uitgevaardigd op 25 juni 2020 – goedgekeurd door de EU).

Deze nieuwe normen hebben geen significante impact op de financiële overzichten van de Groep.

In april 2021 heeft het International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) een definitieve agendabeslissing gepubliceerd over 'Configuratief- of personaliseringskosten in een cloud computing-arrangement'. In de beslissing wordt besproken of configuratie- of personaliseringskosten in verband met cloud computing-arrangementen kunnen worden geboekt als immaterieel actief en zo niet, over welke periode de uitgaven ten laste van het resultaat worden genomen.

De boekhoudkundige grondslag van de Groep is van oudsher om sommige kosten in verband met cloud computing-arrangementen als immateriële activa te kapitaliseren in de balans.

De goedkeuring van deze agendabeslissing zou kunnen leiden tot een herclassificatie van deze immateriële activa naar ofwel een vooruitbetaald actief in de balans, ofwel een boeking als een kost in de winst-en-verliesrekening, met gevolgen voor zowel de huidige als de vorige gepresenteerde periode.

Op 30 juni 2021 heeft de Groep deze IFRIC-agendabeslissing niet toegepast. De impact van de wijziging is niet redelijkerwijs in te schatten aangezien de Groep de beoordeling van de impact van de IFRIC-agendabeslissing nog moet voltooien. De Groep verwacht deze IFRIC-agendabeslissing toe te passen in zijn jaarrekening die wordt afgesloten op 31 december 2021. Deze wijziging zou worden verwerkt als een wijziging van de grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming met IAS 8 Grondslagen voor financiële verslaggeving, d.w.z. met terugwerkende kracht met aanpassing van vergelijkende informatie.

Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

De immateriële activa met betrekking tot de cloud computing-arrangementen van D'leteren Automotive worden gekapitaliseerd op de balans voor een boekwaarde van ca. €36m op 30 juni 2021 (versus ca. €35m op 31 december 2020).

Bij Belron bedragen de op de balans gekapitaliseerde immateriële vaste activa met betrekking tot cloud computing-arrangementen ca. €4m op 31 december 2020 en werden bijkomende toevoegingen geboekt voor een bedrag van ca. €4m tijdens de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2021.

De normen, aanpassingen en interpretaties van bestaande normen uitgegeven door de IASB maar nog niet van kracht in 2021, werden niet vervroegd toegepast door de Groep.

Ze worden hierna opgesomd:

- Aanpassing van IAS 1 'Voorstelling van financiële overzichten' - Classificatie van passiva als vlottend of vast (toepasbaar vanaf 1 januari 2023 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IFRS 3 'Bedrijfscombinatie' (toepasbaar vanaf 1 januari 2022 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 16 'Materiële vaste activa' (toepasbaar vanaf 1 januari 2022 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 37 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa' (toepasbaar vanaf 1 januari 2022 – goedgekeurd door de EU);
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS-normen 2018-2020 (toepasbaar vanaf 1 januari 2022 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 1 'Voorstelling van financiële overzicht' en IFRS Praktijkverklaring 2 - Openbaarmaking van grondslagen voor financiële verslaggeving (toepasbaar vanaf 1 januari 2023 – goedgekeurd door de EU);
- Aanpassing van IAS 8 'Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten' - Definitie van schattingen (toepasbaar vanaf 1 januari 2023 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IFRS 16 'Leases' - Covid-19-gerelateerde huurconcessies na 30 juni 2021 (toepasbaar voor jaarlijkse rapporteringsperiodes vanaf of na 1 april 2021 - afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IAS 12 'Winstbelastingen' - Uitgestelde belastingen met betrekking tot activa en passiva die voortvloeien uit één enkele transactie (toepasbaar vanaf 1 januari 2023 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU).

De aanpassingen zullen naar verwacht geen significante impact hebben op de geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

Toelichting 3: Seizoensgebonden karakter

D'leteren Automotive

Tijdens de eerste helft van het jaar kennen de autodistributie-activiteiten een hogere vraag naar voertuigen (in normale omstandigheden vertegenwoordigen de verkopen van nieuwe voertuigen doorgaans ongeveer 80% van de totale externe opbrengsten van het segment). Dit verschijnsel wordt om de twee jaar versterkt door het Auto- en Motorsalon van Brussel (het laatste vond plaats in januari 2020).

Belron

Belron kent een normale stijging van zijn activiteit in het begin van het jaar ten gevolge van het koude weer in Europa en in Noord-Amerika, en in het midden van het jaar, de periode voorafgaand aan het vakantieseizoen in Continentaal Europa.

Moleskine

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

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'leteren Automotive, 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 Automotive 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.

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

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

€m	Toelichting	2021				
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Groep
Externe opbrengsten		1.844,1	2.321,4	47,0	-	1.891,1
Opbrengsten tussen segmenten		-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	5	1.844,1	2.321,4	47,0	-	1.891,1
Bedrijfsresultaat (per segment)		73,5	443,1	1,8	-6,0	69,3
Netto financieringskosten		-2,2	-98,1	-5,9	6,3	-1,8
Financiële opbrengsten		0,1	1,2	0,5	0,6	1,2
Financiële kosten		-0,6	-99,3	-1,3	-1,1	-3,0
Intragroep financieringskosten		-1,7	-	-5,1	6,8	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	10	3,7	0,2	-	-	135,8
Resultaat vóór belastingen		75,0	345,2	-4,1	0,3	203,3
Winstbelastingen	8	-19,8	-99,0	-0,8	-0,7	-21,3
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		55,2	246,2	-4,9	-0,4	182,0
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE		55,2	246,2	-4,9	-0,4	182,0

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	56,1	132,1	-5,0	-0,4	182,8
Minderheidsbelangen	-0,9	-	0,1	-	-0,8
RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,2	132,1	-4,9	-0,4	182,0

(*) Belron aan 53,65% (gewogen gemiddelde percentage voor 2021 – zie toelichting 10).

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

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

€m	2020					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	1.469,8	1.853,3	41,0	-	-1.853,3	1.510,8
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	1.469,8	1.853,3	41,0	-	-1.853,3	1.510,8
Bedrijfsresultaat (per segment)	18,4	198,1	-30,5	-16,0	-198,1	-28,1
Netto financieringskosten	-2,2	-63,9	-6,3	6,7	63,9	-1,8
Financiële opbrengsten	-	6,5	0,4	2,1	-6,5	2,5
Financiële kosten	-1,4	-70,4	-2,8	-0,1	70,4	-4,3
Intragroep financieringskosten	-0,8	-	-3,9	4,7	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-	-	-	-	55,4	55,4
Resultaat vóór belastingen	16,2	134,2	-36,8	-9,3	-78,8	25,5
Winstbelastingen	-6,5	-33,1	-0,3	1,9	33,1	-4,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	9,7	101,1	-37,1	-7,4	-45,7	20,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	9,7	101,1	-37,1	-7,4	-45,7	20,6

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron ^(*)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	9,8	55,4	-37,2	-7,4	20,6
Minderheidsbelangen	-0,1	-	0,1	-	-
RESULTAAT VAN DE PERIODE	9,7	55,4	-37,1	-7,4	20,6

(*) Belron aan 54,79% (gewogen gemiddelde percentage voor 2020 – zie toelichting 10).

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

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

In 2021, in het segment Belron, is de stijging van de netto financiële kosten met €34,2m tegenover dezelfde periode vorig jaar het gevolg van de herfinancieringskosten opgelopen in april 2021. Dit omvat de afschrijving van voorheen uitgestelde financieringskosten, wisselkoersverliezen, professionele vergoedingen en de herclassificatie van renteswaps. De herfinanciering hield in dat bestaande leningen ten bedrage van \$991,7m en €525m werden afgelost en dat nieuwe termijnleningen ten bedrage van \$1.620m en €840m met vervaldatum in 2028 werden uitgegeven. De extra leningen werden, samen met beschikbare cashreserves, gebruikt om de uitkering aan de aandeelhouders ten bedrage van €1.462m te financieren (zie toelichting 10). De herfinanciering heeft ertoe geleid dat de schuld die oorspronkelijk in 2024 moest worden afgelost, is verschoven naar 2028.

In 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvatte 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 D'leteren Group die mogelijk hard zijn getroffen door de COVID-19-crisis. Van de oorspronkelijke voorziening werd €3,1m gebruikt en uitgegeven in 2020 en werd in 2021 nog eens €0,3m toegewezen aan dit solidariteitsprogramma. De resterende €5,4m is opgenomen onder de kortlopende voorzieningen in de geconsolideerde balans per 30 juni 2021.

In 2020, in het segment D'leteren Automotive, omvatte de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen de voorziening (-€20,9m) met betrekking tot het uitgevoerde project om de transformatie van de activiteiten te versnellen en zo in te spelen op de snel veranderende markt (zie persmededeling van 3 juni 2020). Deze kost was opgenomen onder 'Commerciële en administratieve kosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, en onder 'overige niet-geldelijke posten' in het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht. De totale voorziening die in 2020 werd geboekt (voor het volledige jaar), bedroeg -€41,0m.

In 2020, in het segment Moleskine, omvatte de post 'Bedrijfsresultaat' naast andere bedragen het waardeverminderverslies dat werd geboekt in het segment Moleskine (-€21,0m). Deze niet-geldelijke kost was opgenomen onder 'overige bedrijfskosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Halverwege het jaar 2021 waren er geen aanwijzingen voor een mogelijke waardevermindering van de kasstroomgenererende eenheid Moleskine.

In 2021 en 2020 wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 6 maanden van Belron in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld wordt in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep - 53,65% in 2021; 54,79% in 2020; zie toelichting 10 - vertegenwoordigt in het netto resultaat van Belron gedurende de eerste zes maanden van het jaar).

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans - Operationele segmenten

€m	Toelichting	30 juni 2021					
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	9	24,3	594,8	48,8	3,1	-594,8	76,2
Immateriële vaste activa		39,3	506,7	411,9	1,1	-506,7	452,3
Materiële vaste activa		69,4	775,3	21,0	173,5	-775,3	263,9
Vastgoedbeleggingen		0,1	-	-	31,0	-	31,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	92,5	-	-	-	5,8	98,3
Financiële investeringen		0,1	1,6	-	-	-1,6	0,1
Personeelsbeloningen		-	162,9	-	-	-162,9	-
Uitgestelde belastingvorderingen		13,1	64,7	6,6	22,3	-64,7	42,0
Overige vorderingen		3,7	23,1	0,8	3,5	-23,1	8,0
Vaste activa		242,5	2.129,1	489,1	234,5	-2.123,3	971,9
Vorraden		378,9	301,7	28,2	-	-301,7	407,1
Financiële investeringen		92,8	-	-	684,0	-	776,8
Derivaten		-	6,1	-	-	-6,1	-
Actuele belastingvorderingen		1,7	6,8	8,6	0,3	-6,8	10,6
Handelsvorderingen en overige vorderingen		404,0	376,5	26,3	8,7	-376,5	439,0
Geldmiddelen en kasequivalenten		72,3	282,5	29,9	951,3	-282,5	1.053,5
Vaste activa aangehouden voor verkoop		0,8	0,9	-	-	-0,9	0,8
Viottende activa		950,5	974,5	93,0	1.644,3	-974,5	2.687,8
TOTAAL ACTIVA		1.193,0	3.103,6	582,1	1.878,8	-3.097,8	3.659,7
Eigen vermogen		-	-	-	2.856,4	-	2.856,4
Personeelsbeloningen		25,2	5,7	2,3	1,6	-5,7	29,1
Voorzieningen		10,6	37,0	-	0,3	-37,0	10,9
Leningen & ontleningen		13,9	3.695,5	50,7	4,9	-3.695,5	69,5
Intragroep financiering		204,3	-	259,0	-463,3	-	-
Derivaten		-	55,6	-	-	-55,6	-
Overige schulden		-	3,1	-	-	-3,1	-
Uitgestelde belastingverplichtingen		2,2	99,8	110,5	20,0	-99,8	132,7
Langlopende verplichtingen		256,2	3.896,7	422,5	-436,5	-3.896,7	242,2
Voorzieningen		-	37,9	1,1	5,4	-37,9	6,5
Leningen & ontleningen		43,1	160,5	17,7	0,4	-160,5	61,2
Derivaten		-	5,8	-	-	-5,8	-
Kortlopende belastingverplichtingen		13,4	98,9	-	0,3	-98,9	13,7
Handelsschulden en overige te betalen posten		429,0	697,1	27,9	22,0	-697,1	478,9
Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop		0,8	1,6	-	-	-1,6	0,8
Kortlopende verplichtingen		486,3	1.001,8	46,7	28,1	-1.001,8	561,1
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		742,5	4.898,5	469,2	2.448,0	-4.898,5	3.659,7

Voor de gesegmenteerde balans per 31 december 2020, zie toelichting 4 van de geconsolideerde jaarrekening 2020.

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans - Operationele segmenten (vervolg)

€m	30 juni 2020 ⁽¹⁾					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	27,3	591,1	48,8	-	-591,1	76,1
Immateriële vaste activa	36,5	567,3	411,8	0,3	-567,3	448,6
Voertuigen	-	-	-	-	-	-
Materiële vaste activa	58,7	876,4	31,4	177,4	-876,4	267,5
Vastgoedbeleggingen	0,1	-	-	28,4	-	28,5
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	84,8	-	-	-	459,0	543,8
Financiële investeringen	-	1,8	-	-	-1,8	-
Personeelsbeloningen	-	150,0	-	-	-150,0	-
Uitgestelde belastingvorderingen	17,6	57,8	8,4	21,0	-57,8	47,0
Overige vorderingen	2,2	5,3	1,3	1,0	-5,3	4,5
Vaste activa	227,2	2.249,7	501,7	228,1	-1.790,7	1.416,0
Vorraden	452,9	294,5	32,1	-	-294,5	485,0
Financiële investeringen	-	-	-	735,9	-	735,9
Derivaten	-	2,3	-	-	-2,3	-
Actuele belastingvorderingen	0,5	5,2	8,9	0,1	-5,2	9,5
Handelsvorderingen en overige vorderingen	327,0	382,6	28,6	6,6	-382,6	362,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	141,2	476,9	32,3	325,2	-476,9	498,7
Vlottende activa	921,6	1.161,5	101,9	1.067,8	-1.161,5	2.091,3
TOTAAL ACTIVA	1.148,8	3.411,2	603,6	1.295,9	-2.952,2	3.507,3
Eigen vermogen	-	-	-	2.582,7	-	2.582,7
Personeelsbeloningen	24,0	8,0	1,8	1,1	-8,0	26,9
Voorzieningen	9,7	25,9	-	8,6	-25,9	18,3
Leningen & ontleningen	10,2	3.030,7	118,5	5,2	-3.030,7	133,9
Intragroep financiering	200,9	-	194,7	-395,6	-	-
Derivaten	-	56,5	-	-	-56,5	-
Overige schulden	-	0,8	0,1	-	-0,8	0,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	0,6	98,7	111,2	20,3	-98,7	132,1
Langlopende verplichtingen	245,4	3.220,6	426,3	-360,4	-3.220,6	311,3
Voorzieningen	20,9	43,9	2,5	-	-43,9	23,4
Leningen & ontleningen	28,0	184,1	27,5	0,5	-184,1	56,0
Derivaten	-	7,6	0,4	-	-7,6	0,4
Kortlopende belastingverplichtingen	13,4	76,3	0,6	0,2	-76,3	14,2
Handelsschulden en overige te betalen posten	476,8	755,6	29,0	13,5	-755,6	519,3
Kortlopende verplichtingen	539,1	1.067,5	60,0	14,2	-1.067,5	613,3
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	784,5	4.288,1	486,3	2.236,5	-4.288,1	3.507,3

(1) Zoals aangepast om de herclassificatie te weerspiegelen van financiële beleggingen tegen reële waarde via winst of verlies (€250,9m) van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' naar 'Kortlopende financiële investeringen' in het kader van de continue verbetering van de financiële rapportering (zie toelichting 1).

Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie (vervolg)

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde balans - Operationele segmenten (vervolg)

Op 30 juni 2021 en 30 juni 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, en op 30 juni 2021, in het segment D'Ieteren Automotive, omvat de post 'Kortlopende financiële investeringen' beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa en eigenvermogensinstrumenten). Deze beleggingen worden geboekt tegen afgeschreven kostprijs (bedrijfsobligaties) en tegen reële waarde via winst of verlies (eigenvermogensinstrumenten). Kasbewegingen met betrekking tot beleggingen in de periode bedragen -€39,5m en zijn opgenomen in de post 'opbrengsten uit de verkoop van / (investering in) financiële activa' in het verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2021.

Op 30 juni 2021 en 30 juni 2020 omvatten de leningen tussen segmenten bedragen die door het segment Corporate werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname) en aan het segment D'Ieteren Automotive, aan marktvoorwaarden.

Op 30 juni 2021, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, is de stijging van 'Geldmiddelen en kasequivalenten' tegenover dezelfde periode vorig jaar (+€626,1m) en tegenover het bedrag op het einde van het jaar 2020 (+€686,2m), voornamelijk het resultaat van het dividend (€616,7m) en de opbrengst van de kapitaalvermindering (€107,6m) ontvangen van Belron in de eerste helft van 2021 (zie toelichting 10), gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2021 van het dividend (€72,9m) aan de aandeelhouders van D'Ieteren.

Op 30 juni 2021, in het segment D'Ieteren Automotive, valt de stijging van 'Kortlopende leningen en ontleningen' ten opzichte van 31 december 2020 en 30 juni 2020 voornamelijk te verklaren door de toename van de leningen aan de joint venture VDFin, terugbetaalbaar binnen het jaar.

Op 30 juni 2020, in het segment D'Ieteren Automotive, omvatten de kortlopende voorzieningen naast andere bedragen de voorziening met betrekking tot het uitgevoerde project om de transformatie van de activiteiten te versnellen.

Op 30 juni 2020, in het segment Corporate & Niet-toegewezen, omvatten de langlopende voorzieningen de voorziening van €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 D'Ieteren Group die mogelijk hard zijn getroffen door de Covid-19-crisis. Op 30 juni 2021 bedraagt de resterende voorziening €5,4m, geclassificeerd als kortlopende voorziening (zie toelichting 4.1).

Op 30 juni 2021 en 30 juni 2020 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 10).

Op 30 juni 2021 en 30 juni 2020 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 5: Opbrengsten

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2020 en 30 juni 2021 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

€m	2021	2020 ⁽¹⁾
D'leteren Automotive		
Nieuwe voertuigen	1.554,0	1.281,7
Tweedehandse voertuigen	123,5	35,1
Onderdelen en accessoires	119,7	103,3
Naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer	26,1	22,6
D'leteren Sport	-	17,8
Overige opbrengsten	20,8	9,3
Subtotaal D'leteren Automotive	1.844,1	1.469,8
Moleskine		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	20,4	16,3
Amerika	20,0	18,3
Azië-Pacific (APAC)	6,6	6,4
Subtotaal Moleskine	47,0	41,0
Totale opbrengsten	1.891,1	1.510,8

(1) Zoals aangepast om de herclassificatie te weerspiegelen van €17m van 'Naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer' naar 'Onderdelen en accessoires' in het kader van de continue verbetering van de voorstelling van de financiële verslaggeving.

Toelichting 6: Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel ('EPS') en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ('Voortgezette EPS') worden hierboven vermeld, in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het gewone resultaat en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (op basis van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap voor de 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).

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 53.345.978 (53.536.682 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 53.916.553 (53.899.833 in de voorgaande periode). De daling van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het gevolg van de mutatie in de eigen aandelen.

De opties op de gewone aandelen van de Vennootschap vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de Vennootschap in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS in het eerste halfjaar van 2020 en 2021, aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen.

Toelichting 7: Op aandelen gebaseerde betalingen

Corporate

Er bestaat in de Groep een regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten. Sedert 1999 werden aandelenoptieplannen toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen, in het kader van de Belgische wet van 26 maart 1999. Het onderliggende aandeel is het gewone aandeel van D'leteren Group SA/NV. Voor die plannen zijn de toekenningsvoorwaarden drie jaar dienst na verleningsdatum en hebben houders van toegekende opties het recht aandelen te kopen voor de uitoefenprijs van het desbetreffende plan tijdens de uitoefenperiode.

Toelichting 7: Op aandelen gebaseerde betalingen (vervolg)

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

	Aantal (in eenheden)	
	30 juni 2021	30 juni 2020
Uitstaande opties bij het begin van de periode	975.762	1.059.140
Toegekend in de periode	172.000	166.500
Uitgeoefend in de periode	-91.253	-147.108
Andere wijzigingen in de periode	-652	-
Uitstaande opties op het einde van de periode	1.055.857	1.078.532
<i>waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode</i>	<i>345.357</i>	<i>366.179</i>

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

Gedurende de periode werd één nieuw plan voor een totaal van 172.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van €68,26 en met een uitoefenperiode tussen 1 januari 2025 en maart 2031.

D'leteren Automotive

In april 2021 voerde D'leteren Automotive een nieuw Long Term Incentive Plan (LTIP) in, dat eveneens geclassificeerd is als een in contanten afgewikkeld op aandelen gebaseerd betalingsplan. De incentives werden toegekend in de vorm van aandelenopties aan bepaalde managers in sleutelfuncties van D'leteren Automotive en zijn dochterondernemingen. De onderliggende aandelen zijn gewone aandelen van D'leteren Automotive (niet-genoteerde aandelen).

Een totaalaantal van 272.601 opties (op een totaalaantal beschikbare opties voor dit plan van 365.142 - wat ongeveer 9% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigt) werd toegekend aan de managers. Deze opties kunnen uitgeoefend worden vanaf het derde kalenderjaar na de aanbidding gedurende drie uitoefenperiodes, waarvan de laatste periode eindigt op 21 maart 2027. Alle toegekende opties staan dus uit per 30 juni 2021 met een gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur van 5,7 jaar.

De reële waarde van de toegekende opties werd op de datum van de uitgifte gewaardeerd op basis van een verdisconteerd kasstroommodel op basis van het meest recente vijfjarenplan (2021-2025) van D'leteren Automotive.

IFRS2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist dat D'leteren Automotive de reële waarde van de verplichting herwaardeert op het einde van elke rapporteringsperiode en op de datum van de afwikkeling, waarbij elke wijziging in reële waarde geboekt wordt in de winst-en-verliesrekening van de periode. Op 30 juni 2021 werd een niet-geldelijke kost van €1,1m opgenomen in de personeelskosten voor dit op aandelen gebaseerde betalingsplan.

Toelichting 8: Winstbelastingen

De geconsolideerde effectieve belastingvoet van de Groep voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2021 bedraagt 10,5% (halfjaar afgesloten op 30 juni 2020: 19,2%). De daling van de effectieve belastingvoet is voornamelijk het gevolg van de waardevermindering (-€21,0m) die in het segment Moleskine werd opgenomen halverwege het jaar 2020, waarvoor geen belastingvermindering beschikbaar was, en van de stijging van het resultaat van de deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, dat netto van belastingen wordt gepresenteerd in 'Resultaat vóór belastingen'.

Toelichting 9: Goodwill en vaste activa

IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' vereist een onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen op jaarbasis en op elke verslagdatum als er aanwijzingen zijn voor een mogelijke bijzondere waardevermindering (een aanleiding gevende gebeurtenis).

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft geen indicatie van een mogelijke waardevermindering geïdentificeerd op de KGE Moleskine en op zijn investeringen in Belron (deelneming verwerkt via de vermogensmutatiemethode), evenmin op de activa van D'leteren Automotive voor de periode eindigend op 30 juni 2020.

Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

In 2021 en 2020 worden twee entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

€m	30 juni 2021			31 december 2020		
	D'leteren Automotive	Belron	Groep	D'leteren Automotive	Belron	Groep
Aandeel in joint ventures	92,5	5,8	98,3	88,8	586,6	675,4
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	92,5	5,8	98,3	88,8	586,6	675,4

€m	30 juni 2021			30 juni 2020		
	D'leteren Automotive	Belron	Groep	D'leteren Automotive	Belron	Groep
Aandeel in het resultaat van joint ventures	3,7	132,1	135,8	-	55,4	55,4
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode en langetermijnbelang in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,7	132,1	135,8	-	55,4	55,4

Belron

In 2021 en 2020 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 50,01% in economische rechten in handen van de Groep op volledig verwaterde basis. 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 de jaren 2020 en 2021 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 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.

De gedetailleerde balans van Belron zoals opgenomen in zijn eigen jaarrekening (niet aangepast voor geconsolideerde aanpassingen) is opgenomen in toelichting 4.2, gesegmenteerde informatie.

Halverwege het jaar 2021 heeft Belron een onderzoek uitgevoerd naar indicatoren van waardeverminderingen en is tot de conclusie gekomen dat er geen waardevermindering diende te worden geboekt.

Halverwege het jaar 2021 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van zijn investeringen in Belron (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

In 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, op de kasstroomafdekkingen (rentevoetswaps en cross-currency interest rate swaps gebruikt om de schuld gedeeltelijk af te dekken) en op omrekeningsverschillen van Belron.

De tabel hierna bevat de opbrengsten, de winst vóór belastingen, het netto resultaat en de overige niet-gerealiseerde resultaten voor de periode van 6 maanden eindigend op 30 juni 2021 en 30 juni 2020. Het aandeel van de Groep in het netto resultaat wordt berekend op basis van een gewogen gemiddeld percentage van 53,65% in 2021 en 54,79% in 2020.

Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (vervolg)

€m	30 juni 2021	30 juni 2020
Opbrengsten	2.321,4	1.853,3
Resultaat vóór belastingen	345,2	134,2
Resultaat van de periode (100%)	246,2	101,1
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	22,9	-22,8
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	269,1	78,3
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	143,5	44,5
waarvan: Groepsaandeel in resultaat van de periode	132,1	55,4
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	11,4	-10,9

Gezien de hierboven beschreven aandelenstructuur werd het aandeel van de Groep in het netto resultaat van Belron voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2021 en 30 juni 2020 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 53,65% (54,79% in 2020), wat overeenkomt met een aandeel van de Groep in de winst van Belron van €132,1m (waarvan €21,6m betrekking heeft op preferente aandelen en €110,5m 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).

Na de omzetting in juni 2021 van zijn overblijvende preferente aandelen in gewone aandelen (op 30 juni 2021 blijven er geen preferente aandelen meer over in het eigen vermogen van BGSA), heeft de Groep zijn langetermijnengagement ten aanzien van Belron opnieuw bevestigd met een participatie van 50,01% (op volledig verwaterde basis, inclusief alle managementaandelen).

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de netto activa van BGSA van 31 december 2020 tot 30 juni 2021 wordt hierna voorgesteld:

€m	
Groepsaandeel in de nettoactiva per 31 december 2020	586,6
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	143,5
Dividenden (Groepsaandeel)	-616,7
Terugbetaling van aandelenkapitaal (Groepsaandeel)	-107,6
Groepsaandeel in de nettoactiva per 30 juni 2021	5,8

Op 30 juni 2021 bezit BGSA voor €40,2m eigen aandelen die voorheen in het bezit waren van deelnemers van het MRP. Aangezien de terugkooptransactie 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 30 juni 2021.

D'leteren Automotive

In 2021 en 2020 is de op één na grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'leteren 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.

Toelichting 10: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (vervolg)

€m	30 juni 2021	31 december 2020
Vaste activa	1.697,6	1.607,3
Courante activa (exclusief geldmiddelen en kasequivalenten)	983,0	966,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	116,7	54,8
Langlopende verplichtingen (exclusief financiële verplichtingen)	-8,4	-8,5
Vaste financiële verplichtingen	-1.058,8	-954,9
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-193,5	-147,5
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.351,5	-1.340,5
Netto activa (100%)	185,1	177,6
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	92,5	88,8

€m	30 juni 2021	30 juni 2020
Opbrengsten	300,2	301,1
Resultaat vóór belastingen	9,4	1,6
Resultaat van de periode (100%)	7,5	-
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-	-
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	7,5	-
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	3,7	-

Toelichting 11: Kapitaal en reserves

De Gewone Algemene Vergadering van 27 mei 2021 heeft besloten tot de uitbetaling van een bruto gewoon dividend van €1,35 per aandeel voor het jaar 2020. De uitbetaling van het dividend is op 3 juni 2021 begonnen. Het totale dividend bedraagt €72,9m.

Eigen aandelen (1.056.509 op het einde van de periode; 987.392 op 31 december 2020; met een overeenkomstige beweging van -€10,5m in de reserve van eigen aandelen tijdens de periode) worden gehouden om de aandelenoptieplannen opgezet door de Vennootschap sedert 1999 (zie toelichting 7 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en toelichting 9 van de geconsolideerde jaarrekening 2020) te dekken.

De meerderheidsaandeelhouders worden hierna opgesomd:

Aandeelhouders met zeggenschapsbelang volgens de kennisgeving van belangrijke deelneming van 2 november 2011, en latere mededelingen naar vennootschap (waarvan de laatste op 23 juli 2021).	Aandelen		Winstaandelen		Totaal v/d stemrechten	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
s.a. de Participations et de Gestion, Brussel	12.416.406	22,84%	0	0,00%	12.416.406	20,91%
Reptid Commercial Corporation, Dover, Delaware	1.943.500	3,57%	0	0,00%	1.943.500	3,27%
Mevr. Catheline Périer-D'leteren	0	0,00%	1.250.000	25,00%	1.250.000	2,11%
Dhr Olivier Périer	10.000	0,02%	0	0,00%	10.000	0,02%
De vier bovenvermelde personen (samen "SPDG Group") zijn verbonden.	14.369.906	26,43%	1.250.000	25,00%	15.619.906	26,31%
Nayarit Participations s.c.a., Brussels	17.684.020	32,53%	0	0,00%	17.684.020	29,79%
Dhr Nicolas D'leteren	10.000	0,02%	3.750.000	75,00%	3.760.000	6,33%
De twee bovenvermelde personen (samen "Nayarit Group") zijn verbonden.	17.694.020	32,54%	3.750.000	75,00%	21.444.020	36,12%
De personen naar wie wordt verwezen als de groep SPDG en de groep Nayarit handelen in gemeenschappelijk overleg.						

Toelichting 12: Financiële instrumenten

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans

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

- Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet-aangepast) in een actieve markt voor identieke activa en verplichtingen;
- Niveau 2: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde direct of indirect waarneembaar is);
- Niveau 3: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde niet waarneembaar is).

Op het einde van juni 2021 zijn de enige belangrijke financiële activa van de Groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans de geldmarktactiva (€171,8m geclassificeerd in 'Kortlopende financiële investeringen' in de geconsolideerde balans), geclassificeerd in niveau 1. Putopties en verbonden callopties (zie toelichting 17 van de geconsolideerde jaarrekening 2020) met betrekking tot het belang van de familiale holding van de CEO van Belron, worden geclassificeerd in niveau 3.

Gepubliceerde reële waarde

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

Toelichting 13: Gebeurtenissen na balansdatum

Op 9 juli 2021 kondigde D'Ieteren Group aan een overeenkomst te hebben getekend om een belang van 40% in TVH Parts over te nemen van de familie Vanhalst en een partnerschap te zijn aangegaan met de familie Thermote om de ontwikkeling van het bedrijf op lange termijn te ondersteunen. De overeenkomst waardeerde het bedrijf op een bedrijfswaarde van €3.650m. TVH Parts, met hoofdzetel in Waregem (België), is de wereldwijde onafhankelijke leider van aftermarket-onderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines. De afronding van de transactie is onderhevig aan de gebruikelijke fusiecontroles en goedkeuringen van regelgevende instanties, en wordt verwacht in de loop van Q4 2021.

De investering in TVH Parts als nieuwe pijler voor D'Ieteren Group, onderstreept het engagement van D'Ieteren Group om te investeren in bedrijven die toonaangevend zijn in hun sector, met groeiperspectieven op lange termijn, en die beschikken over zeer competente managementteams met de ambitie om het verschil te maken, en die bedrijven te ondersteunen in hun ontwikkeling.

Op 12 juli 2021 kondigde D'Ieteren Group aan dat Hellman & Friedman ('H&F'), fondsen en mandaten beheerd door BlackRock Private Equity Partners ('BlackRock'), en GIC een overeenkomst hadden ondertekend om een gecombineerd belang van maximaal 13% te verwerven in Belron, voorheen in het bezit van CD&R, waardoor Belron werd gewaardeerd op een ondernemingswaarde ('EV', *enterprise value*) van €21md, goed voor een impliciete nettovermogenswaarde (*equity value*) van €17,2md. De overeenkomst voorziet eveneens in een nieuw beleid op het vlak van allocatie van het kapitaal met een intentie om het hefboomeffect van Belron geleidelijk te verminderen tot 3x EBITDA tegen 2025.

D'Ieteren Group heeft zijn langetermijnengagement ten aanzien van Belron herbevestigd en behoudt het geheel van zijn aandeelhouderschap, namelijk 50,01% van het volledig verwaterde aandelenkapitaal van de onderneming (inclusief alle managementaandelen), door eerder zijn resterende preferente aandelen te hebben omgezet in gewone aandelen. CD&R behoudt een volledig verwaterd aandeelhouderschap van ongeveer 24% in Belron. H&F wordt de derde grootste aandeelhouder van Belron met een volledig verwaterd aandeel van ~9%.

Geen andere belangrijke gebeurtenis, buiten de gebruikelijke gang van zaken, vond plaats tussen het periode-einde en de datum waarop deze geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden goedgekeurd voor publicatie.

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van D'leteren Group NV omtrent de beoordeling van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2021

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van D'leteren Group NV per 30 juni 2021, alsmede van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen ("de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie"). De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Reikwijdte van een beoordeling

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

Conclusie

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons er toe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële informatie over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2021 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Zaventem, 1 september 2021

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Axel Jorion
Bedrijfsrevisor