

D'Ieteren, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, streeft groei en waardecreatie na dankzij een lange-termijnstrategie voor zijn ondernemingen op internationaal niveau alsook een actieve stimulering en ondersteuning zodat deze ondernemingen zich kunnen ontwikkelen als marktleider in hun sector of in hun regio's. De groep heeft momenteel drie activiteiten die opgebouwd werden rond sterke merken:

D'IETEREN AUTO

verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha. Het is de grootste autoverdelers in België, met op het einde van 2017 een marktaandeel van ongeveer 21% en 1,2 miljoen voertuigen in omloop. Naast de distributie van voertuigen in België, levert D'Ieteren Auto naverkoopdiensten via de concessies in eigen beheer.

Omzet in 2017: 3,3 miljard EUR
Bedrijfsresultaat in 2017: 71,1 miljoen EUR

BELRON

(voor 54,85 % eigendom) is de wereldleider op het vlak van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing, met meer dan tien hoofdmerken –waaronder Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass®. Daarnaast beheert het bedrijf voertuigbeglazings- en andere verzekeringsclaims in naam van verzekeringsklanten. Belron breidt tevens zijn diensten uit met een focus op de oplossing van problemen die mensen ervaren als ze bijstand nodig hebben bij herstellingen aan hun voertuigen en woningen. Belron verleende in 2017 diensten aan ongeveer 16,5 miljoen klanten in 34 landen op 6 continenten.

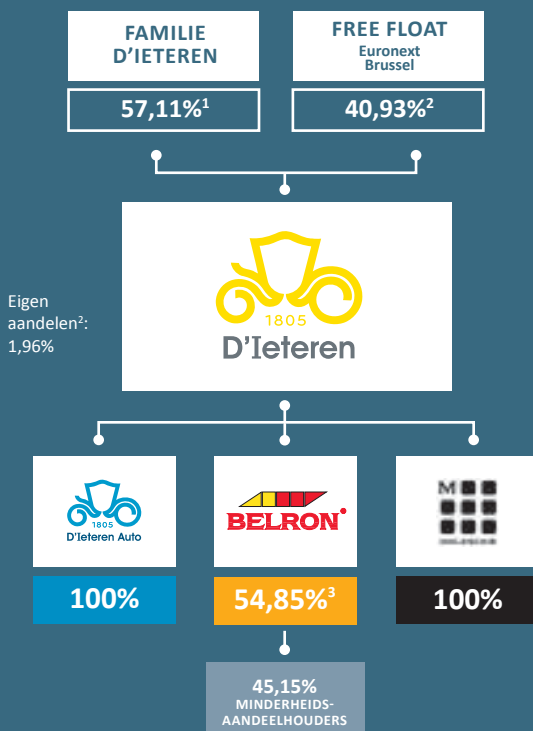
Omzet in 2017: 3,5 miljard EUR
Bedrijfsresultaat in 2017: 148,5 miljoen EUR

MOLESKINE

(voor 100 % eigendom) is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis en lees-accessoires onder een iconisch merk in meer dan 115 landen via een multichannel distributiestrategie.

Omzet in 2017: 155,4 miljoen EUR
Bedrijfsresultaat in 2017: 25,2 miljoen EUR

EEN BEURSGENOTEERDE FAMILIEGROEP...



...MET EEN INTERNATIONALE VERANKERING



>> VERTEGENWOORDIGD IN MEER DAN **115** LANDEN

¹ In stemrechten: 60,66%

² Op 31 december 2017

³ Op 07 februari 2018



BOODSCHAP VAN DE VOORZITTER

Geachte aandeelhouders,

Op het moment dat ik deze boodschap schrijf voor het jaarverslag over het boekjaar 2017 van de groep D'leteren – mijn eerste boodschap als Voorzitter van de Raad – wil ik mijn grootvader Pierre D'leteren herdenken die aan de basis lag van onze alliantie met de groep Volkswagen waarvan we dit jaar de 70e verjaardag vieren. Ik zou ook hulde willen brengen aan mijn vader, Roland D'leteren, die gedurende vijftig jaar geijverd heeft voor de internationalisering en de diversificatie van de activiteiten van de groep.

In het verlengde van de vorige generaties heb ik de ambitie om van D'leteren een organisatie te maken die niet gedreven wordt door haar voorwerp, maar door haar bestaansreden: een familie van bedrijven uitbouwen die uitmuntendheid en expansie nastreven. Sinds het ontstaan van de groep is zijn succes gebaseerd op deze kwaliteitseisen en deze honger naar innovatie; een handelsmerk dat tegelijkertijd de verdienste en de trots is van elk van de 31.222 medewerkers van de groep, verspreid over meer dan 115 landen.

Deze vastberadenheid die eigen is voor ons Huis, stuurt onze teams en ondersteunt onze groeiambities. Wij gunnen ons de tijd en wij voorzien de middelen om deze ambities waar te maken. Wij zullen op een serene en gedisciplineerde manier activiteiten identificeren waarvan de aard, de opzet en de verbinteniswijzen compatibel zijn met die van de groep D'leteren. En wij zullen deze opportuniteiten enthousiast onthalen.

Naast de beslissingen met betrekking tot de groei van onze activiteiten is het voor mij belangrijk dat onze Raad van bestuur zijn fundamentele rol kan vervullen op het vlak van bestuur en strategische impulsen om het behoud van onze koers, de integriteit van onze keuzes en de concretisering van onze ambities te garanderen. Tot slot staat een gezonde samenwerking tussen de vertegenwoordigers van het familiale aandeelhouderschap, de Raad van bestuur en het managementteam van de groep centraal in mijn verbintenis.

Bedankt, beste aandeelhouders, voor uw steun en uw vertrouwen.

Nicolas D'leteren
Voorzitter van de Raad van bestuur

BOODSCHAP VAN DE GEDELEGEERD BESTUURDER

Het zit nu eenmaal in de aard van de dingen dat essentiële bewegingen pas duidelijk worden als men wat afstand neemt van de bewuste acties die dagelijks worden ondernomen om ze ten uitvoer te leggen. Op het moment dat we de stand van zaken opmaken van het jaar 2017 en nadenken over de prioriteiten voor 2018 – het jaarlijkse ritme wordt de ondernemingen opgelegd, ook al evolueren ze over een langere termijn – blijkt duidelijk dat het voorbije jaar in de geschiedenis van de groep D'leteren zal worden geboekstaafd als een jaar van ingrijpende veranderingen waarin de tijd van de aandeelhouders, de tijd van de onderneming en de tijd van de omgeving waarin de groep actief is, significante evoluties hebben gekend. Deze evoluties, en de manier waarop we hieraan bewust vorm hebben gegeven of hierop gereageerd hebben, vormen een prachtige basis om een nieuwe beweging op gang te brengen met het oog op de ontwikkeling van ons project.

In de eerste plaats **de tijd van de aandeelhouders**. In 2017 volgde Nicolas D'leteren Roland D'leteren op als voorzitter van de Raad van bestuur en werd Olivier Périer benoemd tot voorzitter van het Strategisch Comité, de schakel tussen het familiale aandeelhouderschap en de uitvoerende directie van de groep. Naast deze benoemingen vond een generatieoverdracht plaats. We hebben de nodige tijd uitgetrokken om samen na te denken over het project dat D'leteren ondersteunt, over onze doelstellingen, en vooral over de redenen waarom deze meer dan 200 jaar oude onderneming haar talenten aantrekt, motiveert en ontwikkelt. D'leteren is een familiale investeringsonderneming die relevant wil blijven in de wereld van vandaag en morgen, zowel voor haar teamleden als voor haar klanten en alle gemeenschappen waarin ze actief is of een impact kan hebben. Dat vereist diepgaand en bewust denkwerk over onze visie, onze handelswijzen en de keuzes die onze voorkeur wegdragen voor de twee essentiële missies van de groep: het beheer van onze bestaande activiteiten en het zoeken naar nieuwe activiteiten. Een bewuste en resolute eenlijnigheid op alle bestuursniveaus en een absolute duidelijkheid omtrent onze doelstellingen en onze actiemiddelen zijn essentieel om de ontwikkeling van ons project op lange termijn voort te zetten. 2017 was in dat opzicht een jaar van essentieel denkwerk om onze actie verder te zetten.

Vervolgens **de tijd van de onderneming**. Voor Belron, waarvan de hoofdactiviteit plaatsvindt op een markt waarvan de waarde blijft stijgen maar waarvan de volumes een neerwaartse tendens vertonen, bestaan de duidelijke actielijnen erin (i) het werk voort te zetten om zijn marktaandeel en zijn efficiëntie te verhogen, (ii) de opportuniteiten te grijpen om de toegevoegde waarde van zijn tussenkomsten te verhogen (ADAS, nieuwe producten en diensten), (iii) de ontwikkeling van zijn nieuwe activiteiten ten uitvoer te brengen (ontwikkelingen inzake carrosserie in België, Italië, Canada en het VK, op het vlak van woningen in Frankrijk, Australië en Nieuw-Zeeland), en (iv) zijn organisatie en structuur te doen evolueren om het maximum te halen uit zijn essentiële sterke punten. Bovendien hebben we in 2017 met succes 40% van het kapitaal van Belron verkocht aan onze partner Clayton, Dubilier & Rice en de herfinanciering van Belron doorgevoerd. Dankzij deze belangrijke transactie kunnen we drie cruciale doelstellingen bereiken: (i) de omstandigheden verzekeren om de ontwikkeling van de groei van Belron en zijn activiteiten duurzaam te

ondersteunen, (ii) een constructief partnership uitbouwen met een kwaliteitspartner die op het vlak van de ontwikkeling van de groep dezelfde toekomstprioriteiten heeft als D'leteren, en (iii) de groep D'leteren de vereiste middelen aanreiken om nieuwe activiteiten aan te trekken en zijn eigen ontwikkeling voort te zetten. Het stappenplan voor de komende jaren is duidelijk en 2017 was een markant moment voor de toekomstige evolutie van Belron.

D'leteren Auto zette in 2017, op een automarkt die veelbelovend blijft, met succes zijn groot-schalige projecten voort met betrekking tot de reorganisatie van zijn netwerk van concessiehouders, de efficiëntie van zijn eigen distributienet in Brussel, Mechelen en Antwerpen en de brainstorming over zijn toekomstige werk- en engagementwijzen. D'leteren Auto bereidde zich ook voor op de veranderingen die op stapel staan op mobiliteitsvlak en legde de funderingen van zijn toekomstige positionering op zijn markten. Hoewel dit bewegingen op lange termijn zijn, zal de vraag van onze klanten op een dag voornamelijk gericht zijn op een nood aan mobiliteit en verder reiken dan alleen de aankoop van een wagen. Het is essentieel om voorbereid te zijn, om te kunnen anticiperen op deze verandering. Momenteel hebben het denkwerk en de actie betrekking op de optimale positionering van elk vakgebied van D'leteren Auto (import, distributie, logistiek, carrosserie, financiële diensten) en op de manier waarop deze zo goed mogelijk georganiseerd kunnen worden om in elk vakgebied succesvol te blijven. Responsabilisering, delegering, strategische duidelijkheid, energie en efficiëntie zullen de sleutelwoorden zijn die de volgende stappen in de ontwikkeling zullen kenmerken.

De overname van Moleskine werd begin 2017 afgerond. We hebben samen met de teams van Moleskine de krachtlijnen uitgestippeld van onze acties voor de komende vijf jaar, we hebben de structuur van het bedrijf bewust uitgebouwd en versterkt om sterke fundamenten te leggen voor de toekomstige ontwikkeling (nieuwe teamleden, strategische functies, informatiesystemen) en we hebben de groei van de distributiekanaalen en de ontwikkeling van de producten en de geografische voetafdruk verder verzekerd in een omgeving die veelbelovend blijft, ondanks de stabiliteit van de distributie in Noord-Amerika. We hebben bijzondere inspanningen geleverd om de evolutie van de managementteams van Moleskine te ondersteunen en te begeleiden, meer bepaald door Arrigo Berni te benoemen als voorzitter van de Raad en Lorenzo Viglione als CEO, maar ook door een nieuwe marketingverantwoordelijke aan te stellen, door teams met duidelijke verantwoordelijkheden samen te stellen binnen de verschillende regio's en distributiekanaalen, en door op een vernieuwende en stimulerende wijze na te denken op HR-vlak, zowel op het niveau van het uitvoerend managementteam van Moleskine als binnen alle teams. 2018 wordt het jaar van de resolute tenuitvoerlegging van alle projecten die geïdentificeerd werden, met inspirerende vooruitzichten in termen van waardecreatie en groei.

Binnen de teams van de groep werd heel wat denkwerk verricht en geïmplementeerd om de projecten en veranderingen binnen onze activiteiten en onze eigen stakeholders te ondersteunen en om, op een zo transparant mogelijke manier, functies en interactiewijzen in te voeren die ons de mogelijkheid bieden om onze taken optimaal te vervullen. De invoering van functies van specifieke investment managers, de verduidelijking van de rollen en interventiewijzen van de beheercontrole-, M&A- en juridische functies, de specialisatie van de rollen van de verschillende leden van het uitvoerend comité en de bijsturing – in overleg met onze activiteiten – van onze interactie-, communicatie- en beslissingswijzen, zijn daar stuk voor stuk voorbeelden van. We ontwikkelen samen met de leden van onze Raad, met de uitvoerende directie van onze activiteiten en binnen onze teams een referentiesysteem voor communicatie en interactie dat ons de mogelijkheid biedt om voort te bouwen op de positieve energie van iedereen, om klare taal te spreken en om de essentiële overeenstemming met de diepe beweegredenen van onze actie te verzekeren. We hebben de ambitie om D'leteren te transformeren van een organisatie die momenteel nauw gedefinieerd wordt door haar voorwerp, naar een organisatie die gedreven wordt door haar bestaansreden (higher purpose-led organisation).

Tot slot de tijd van de omgeving waarin we evolueren. Ik had het al over de marktomgeving van Belron, die mogelijkheden biedt voor innovatieve ideeën op de wegen die we moeten inslaan om de toekomstige groei te verzekeren. Wat de automobiellactiviteit betreft, wordt de omgeving gekenmerkt door verschillende evoluties - een markt van nieuwe voertuigen die op een historisch hoog niveau blijft, de evolutie van de fiscaliteit, de verschuiving van dieselmotoren naar benzinemotoren, de gedragsverandering van onze klanten en de evolutie van de import- en distributievormen die zich zal opdringen als gevolg van de technologische evoluties en de geleidelijke opkomst van de verbonden wagen, de gedeelde wagen en de elektrische wagen of de wagen op CNG. Voor Moleskine zal het belangrijk zijn om onze strategieën verder te ontwikkelen en tegelijkertijd trouw te blijven aan het originele idee dat aan de grondslag lag van de heropleving van de activiteit. Het unieke karakter van het merk en zijn aantrekkingskracht zijn immers niet zozeer verbonden met de producten zelf, maar met het vermogen om een zeer groot publiek ertoe aan te zetten zijn verbeelding en zijn creativiteit de vrije loop te laten, in de sterke overtuiging zo bij te dragen aan de algemene vooruitgang. In een wereld van consumentisme richt Moleskine zich tot de menselijke motivatie, niet tot de consumptiereflex. Veel meer dan een risico van banalisering biedt dit bewustzijn buitengewone perspectieven voor zinvolle ontwikkeling. In deze context, en meer dan ooit, willen D'leteren en zijn activiteiten al hun acties voortzetten die tot doel hebben op een positieve wijze bij te dragen aan de menselijke omgeving waarin ze actief zijn, door onder meer steun te verlenen aan Afrika Tikkun (Belron), de Moleskine Foundation (Moleskine) en de verenigingsprojecten die worden voorgesteld en gesteund door de teamleden van D'leteren Auto. We zullen blijven werken aan de bewuste vermindering van onze impact op onze omgevingen, zoals blijkt uit de pagina's in dit verslag die gewijd zijn aan ons maatschappelijk verantwoord ondernemerschap. We zullen aanzienlijk wat energie steken in het menselijke werk binnen onze

ondernemingen, door overal waar mogelijk de werkomgeving aan te passen en zo de nadruk te leggen op onze overtuiging dat het de mannen en de vrouwen zijn die het verschil maken als hun essentiële persoon erkend wordt en zich ten volle kan ontplooiën.

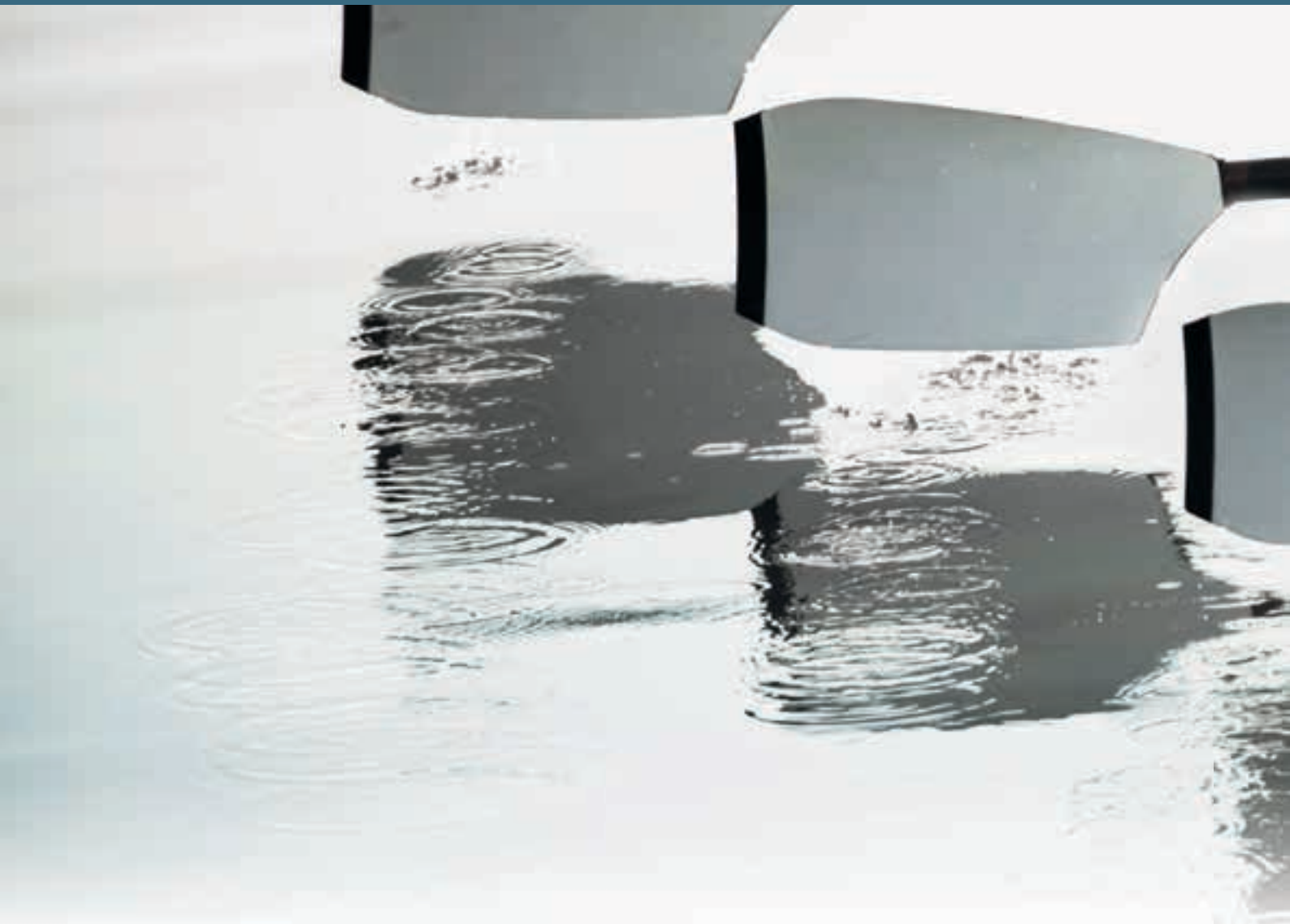
In termen van financiële resultaten laten de groep en zijn activiteiten een stijging van de verkopen optekenen met 5,7% bij vergelijkbare perimeter, en 7,3% inclusief de overname van Moleskine. De gecumuleerde omzet van onze activiteiten bedraagt 6,9 miljard EUR, met een stijging met 5,5% bij Belron, 6% bij D'Ieteren Auto en 6,7% voor Moleskine. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel – de kernindicator voor onze financiële communicatie – steeg met 2,6% tot 247,9 miljoen EUR. De resultaten van Moleskine werden vanaf oktober 2016 volledig geconsolideerd in de rekeningen van D'Ieteren. De stijging van de resultaten is in overeenstemming met de laatste verwachtingen die aan de markt werden meegedeeld tijdens de Investor Day in december 2017.

De vrije cashflow (121 miljoen EUR) weerspiegelt de positieve kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten en investeringen door onze activiteiten (Belron in het bijzonder). Op 31 december 2017 bedroeg de geconsolideerde nettoschuld van de groep 1.012 miljoen EUR, een stijging met 1,8% ten opzichte van 2016. De financiële situatie blijft zeer gezond, met een geconsolideerd eigen vermogen (groepsaandeel) van 1.764,3 miljoen, een stijging met 4,8% ten opzichte van 2016.

Gezien deze resultaten heeft de Raad van bestuur beslist om een gewoon bruto dividend van 0,95 EUR per aandeel (stabiel tegenover 2016) en een uitzonderlijk bruto dividend van 2,85 EUR per aandeel, wat 3,80 EUR in totaal vertegenwoordigt, uit te keren. Het voorstel om een uitzonderlijk dividend uit te keren houdt rekening met de verkoop (na herfinanciering) van 40% van de Belron aandelen. Dit was een eenmalige transactie. Het uitzonderlijk dividend biedt aan de aandeelhouders van D'Ieteren NV de mogelijkheid om op tastbare wijze deel te nemen aan de gerealiseerde waardecreatie.

Ik zou hier alle teams van de groep willen bedanken voor hun opmerkelijke bijdragen, evenals de leden van de Raad van Bestuur voor hun steun, hun inbreng en hun vertrouwen. Ik bedank ook in het bijzonder mijn collega's van het uitvoerende comité, Arnaud Laviolette en Francis Deprez, omdat ze vastberaden een steeds betere groep nastreven, evenals onze teamleden. Zonder hen zouden we niet het gewenste verschil kunnen maken.

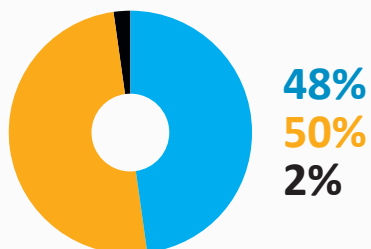
Axel Miller
Gedelegeerd bestuurder



EXTERNE VERKOPEN³

6.941,3

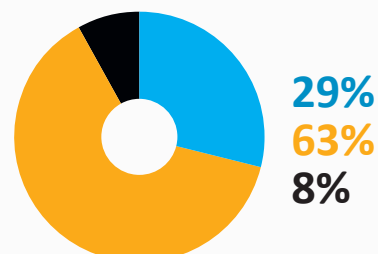
miljoen EUR in 2017



AANGEPAST BEDRIJFSRESULTAAT^{1,3}

300,9

miljoen EUR in 2017



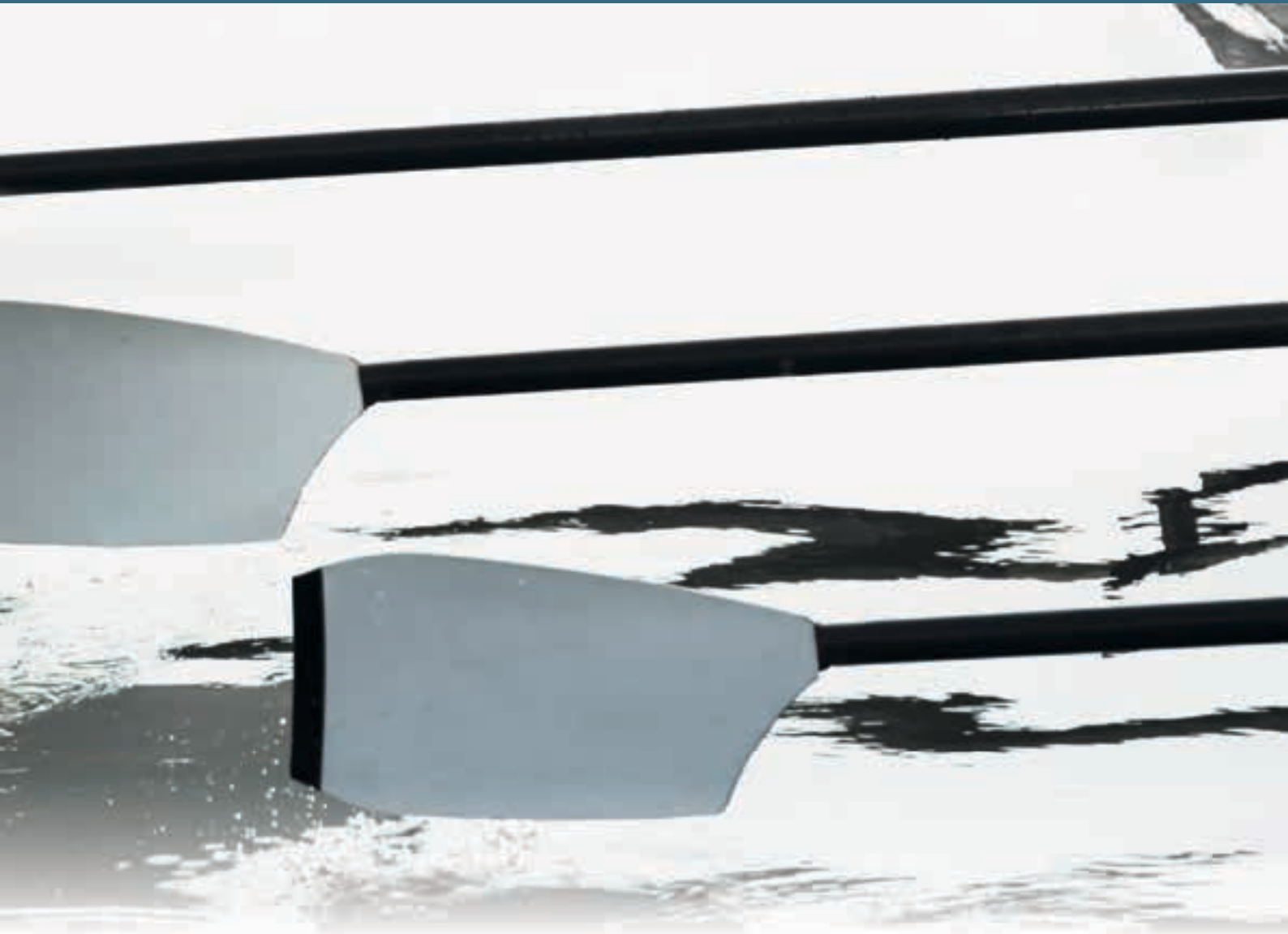
(in miljoen EUR)	2016	2017	Wijz.
D'Ieteren Auto	3.114,2	3.299,7	+6,0%
Belron	3.305,4	3.486,2	+5,5%
Moleskine	52,1 ²	155,4	-
Totaal	6.471,7	6.941,3	+7,3%

(in miljoen EUR)	2016	2017	Wijz.
D'Ieteren Auto	75,8	85,9	+13,3%
Belron	190,7	189,8	-0,5%
Moleskine	14,6 ²	25,2	-
Totaal	281,1	300,9	+7,0%

1 Exclusief aanpassingen (APM - zie lexicon op pagina 52).

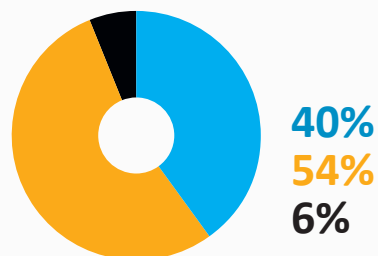
2 Geconsolideerd vanaf 1 oktober 2016

3 Inclusief 100% Belron.



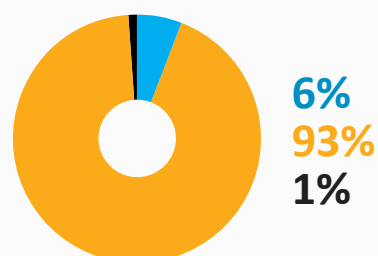
**AANGEPAST RESULTAAT VÓÓR
BELASTINGEN¹, GROEPSAANDEEL (KPI)**

247,9
miljoen EUR in 2017



GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND

31.222
gemiddeld voltijdse equivalenten in 2017



(in miljoen EUR)	2016	2017	Wijz.
D'Ieteren Auto	84,2	98,2	+16,6%
Belron	148,4	134,5	-9,4%
Moleskine	9,0 ²	15,2	-
Totaal	241,6	247,9	+2,6%

(gemiddeld voltijdse equivalenten)	2016	2017	Wijz.
D'Ieteren Auto	1.610	1.794	+11,4%
Belron	26.340	28.994	+10,1%
Moleskine	398	434	+9,0%
Totaal	28.348	31.222	+10,1%

24 JANUARI

D'leteren bezit 100% van de aandelen van Moleskine

D'leteren voerde een squeeze-out procedure uit op de resterende aandelen van Moleskine. Als resultaat hiervan bezit D'leteren 100% van de aandelen van Moleskine. De aandelen Moleskine werden geschrapt op de Beurs van Milaan.



1 JUNI

Nicolas D'leteren wordt benoemd tot Voorzitter van de Raad van Bestuur van D'leteren

Nicolas D'leteren volgt zijn vader Roland D'leteren op als Voorzitter van de Raad van Bestuur. Zijn neef, Olivier Périer, wordt benoemd tot Voorzitter van het Strategisch Comité.

14 JULI

D'leteren Auto kondigt zijn intentie aan om concessies van Rietje over te nemen

D'leteren kondigde aan vergevorderde gesprekken te voeren met de Groep Rietje over de overname van zijn VW-, Audi- en Škoda-concessies, en bevestigde zo zijn plannen om zijn positie langs de as Brussel-Antwerpen te consolideren. De deal werd in januari 2018 afgerond.

15 SEPTEMBER

D'leteren Auto richt Lab Box op

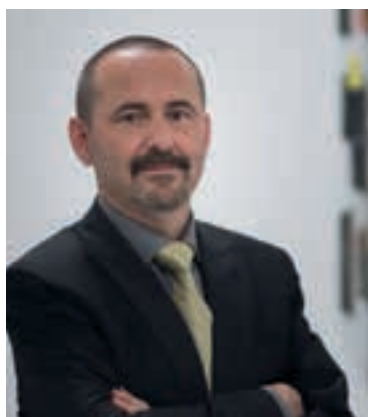
Lab Box werd opgericht als een autonome juridische entiteit om innovatieve mobiliteitsoplossingen te analyseren en te ontwikkelen. Poppy, een carsharing start-up in Antwerpen, is een van de eerste initiatieven van Lab Box. Zijn vloot bestaat uit 350 'schone' wagens (Volkswagen e-Golf en Audi A3 g-tron). Na een testfase werd Poppy in januari 2018 officieel gelanceerd.



19 SEPTEMBER

Lorenzo Viglione wordt CEO van Moleskine

De Raad van Bestuur van Moleskine heeft Lorenzo Viglione aangesteld als nieuwe Chief Executive Officer. Arrigo Berni, die sinds oktober 2006 CEO was, werd aangesteld als Voorzitter van de Raad van Bestuur.



23 SEPTEMBER

Spirit of Belron Challenge

Zoals elk jaar vond de Spirit of Belron Challenge plaats in het Verenigd Koninkrijk. Werknemers van Belron, hun vrienden en familie, businesspartners en leveranciers van over de hele wereld kwamen samen om hieraan deel te nemen. Alles samen werd er door 2.100 mensen meer dan 36.000 km gezwommen, gefietst en gelopen en werd meer dan 1,2 miljoen EUR ingezameld voor Afrika Tikkun, het liefdadigheidsdoel van Belron.



19 OKTOBER

Belron neemt Maisoning Group over in Frankrijk

Belron kondigde de verwerving aan van 80% van de aandelen van Maisoning Group, een Franse onderneming die woningherstellingsdiensten (herstelling, renovatie en noodherstellingen) verleent aan zowel B2C- als B2B-klienten. Dit is de eerste woningherstellingsactiviteit van Belron op de Europese markt.



20 OKTOBER



Geboorte van de Moleskine Foundation

De Moleskine Foundation is een non-profitorganisatie die alfabetisering en onderwijs bevordert, vooral in Afrika. Ze wil jongeren onconventionele educatieve tools en ervaringen aanreiken die helpen om kritisch denken, creativiteit en levenslang leren te bevorderen, met een focus op gemeenschappen die worden getroffen door culturele en sociale ontbering.

28 NOVEMBER

D'Ieteren en CD&R sluiten akkoord over partnership-investering in Belron

D'Ieteren en Clayton, Dubilier & Rice ("CD&R"), een wereldwijde investeringsmaatschappij, ondertekenen een definitieve overeenkomst betreffende de verwerving door CD&R van een eigendomsbelang van 40% in de groep Belron. De partnership-investering van CD&R in Belron werd afgerond op 7 februari 2018.

21 DECEMBER

Belron sluit een overeenkomst om Laser Group over te nemen

Belron heeft via zijn dochterondernemingen O'Brien® Australia en Smith&Smith® New Zealand een overeenkomst gesloten om de activa en activiteiten van Laser Plumbing & Electrical Group ANZ ("Laser Group") over te nemen. Laser Group verleent via zijn leden loodgieters- en elektriciteitsdiensten aan zowel B2C- als B2B-klienten in heel Australië en Nieuw-Zeeland.





LEXICON VAN ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (“APM’S”) DIE GEBRUIKT WORDEN IN DIT ACTIVITEITENVERSLAG

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

Elke post en elk subtotaal van de winst- en verliesrekening wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake het *aangepast* resultaat en *aanpassingen*.

De *aanpassingen* worden geïdentificeerd door de groep om vergelijkbare cijfers te presenteren, inclusief maar niet beperkt tot:

A. opgenomen winsten en verliezen op de reële waarde op financiële instrumenten (i.e. de reële-waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode, zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode), waar hedge accounting niet zou worden toegepast volgens IAS 39 (in dit geval worden erkende reële-waarde-opbrengsten of -verliezen in het geconsolideerd 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. waardeaanpassing van financiële passiva die resulteren uit de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010;

D. bijzondere waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;

E. 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;

F. 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 ***aangepast resultaat na belastingen*** bestaat uit het resultaat uit voortgezette activiteiten (of het resultaat van de periode wanneer er geen bedrijfsactiviteit beëindigd wordt), exclusief *aanpassingen* zoals hierboven gedefinieerd, en exclusief hun impact op de belastingen.

Het ***aangepast resultaat vóór belastingen*** bestaat uit het resultaat vóór belastingen, exclusief *aanpassingen* zoals hierboven gedefinieerd.

Het ***aangepast resultaat vóór*** en na belastingen, groepsaandeel, sluit het aandeel van de minderheidsaandeelhouders uit in het ***aangepast resultaat vóór*** en na belastingen.

De ***nettoschuld*** is gelijk aan het totaal van de leningen en ontleningen verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en investeringen in vaste en vlottende activa. De ***nettoschuld*** houdt geen rekening met de reële waarde van de aan de schuld verbonden derivaten.

Het ***resultaat per aandeel*** is gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij, na aanpassing m.b.t. de winstaandelen (elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op een dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel). Het ***aangepast resultaat per aandeel***, exclusief *aanpassingen*, wordt gegeven om de onderliggende prestatie te onderstrepen.