

s.a. D'leteren n.v.

2017 Halfjaarlijks financieel verslag

INHOUD

- 2 VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN
- 2 TUSSENTIJDSE VERSLAG

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN

- 17 GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING
- 18 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN
- 19 GECONSOLIDEERDE BALANS
- 20 GECONSOLIDEERD MUTATIE-OVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN
- 21 VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
- 22 TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE OVERZICHTEN
 - 22 Toelichting 1: Algemene informatie
 - 23 Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving
 - 25 Toelichting 3: Seizoensgebonden karakter
 - 25 Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie
 - 28 Toelichting 5: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode
 - 29 Toelichting 6: Winstbelastingen
 - 29 Toelichting 7: Goodwill en overige vaste activa
 - 30 Toelichting 8: Eigen vermogen en dividenden
 - 30 Toelichting 9: Verwerving van dochterondernemingen
 - 31 Toelichting 10: Resultaat per aandeel
 - 31 Toelichting 11: Relaties met minderheidsbelangen
 - 32 Toelichting 12: Financiële instrumenten
 - 32 Toelichting 13: Op aandelen gebaseerde betalingen
 - 33 Toelichting 14: Gebeurtenissen na balansdatum
- 34 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Verklaring van de verantwoordelijke personen

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

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

Tussentijds verslag

H1 2017 was een positief semester voor D'leteren: zijn drie activiteiten realiseerden een sterke groei en de voornaamste prestatie-indicator D'leteren – het aangepaste geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ – steeg met 4,9% of met 2,8% zonder rekening te houden met Moleskine.

- *De sterke verkoopprestaties van D'leteren Auto weerspiegelen de aanhoudende veerkrachtige markttrend en een significante stijging van het marktaandeel in het segment van de lichte bedrijfsvoertuigen. Het stabiele aangepaste bedrijfsresultaat¹ weerspiegelt het gecombineerde effect van volumegroei, commerciële incentives en de evolutie van de merk-/productmix.*
- *Belron kende een sterke organische groei van de verkopen⁵, zowel binnen als buiten Europa. Het aangepaste bedrijfsresultaat¹ steeg met 6,9%, ondanks zachte winteromstandigheden in het noordoosten van de VS, kosten voor de uitbreiding van de dienstverlening en hogere kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management als weerspiegeling van de verwachte verbetering van de toekomstige prestaties.*
- *Moleskine (opgenomen vanaf 1 oktober 2016) kende een bemoedigende stijging van de verkopen (+6,9%), meer bepaald dankzij de sterke verkoop in B2B en Retail. Zijn bedrijfsresultaat weerspiegelt de strategie van de onderneming om te investeren in toekomstige groei. Er wordt verwacht dat de verkoopdynamiek zal versnellen in H2 2017.*

D'leteren handhaaft zijn verwachtingen voor het volledige jaar: de groep streeft naar een aangepast geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, dat ongeveer 10% hoger is dan het resultaat van 241,6 miljoen EUR in 2016. Deze prognose is gebaseerd op gemiddelde wisselkoersen voor het volledige jaar die in lijn zijn met de wisselkoersen op 30 juni 2017.

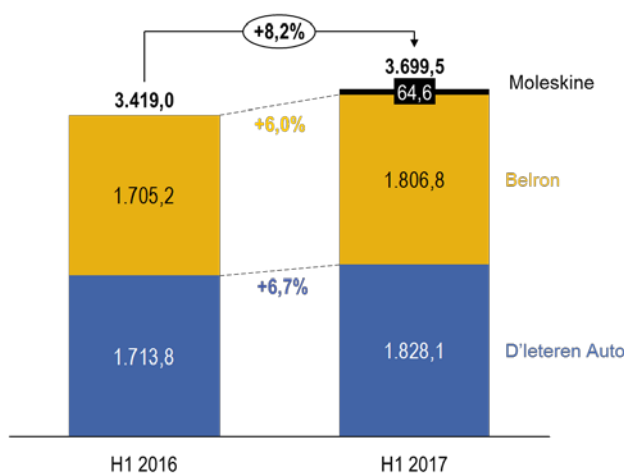
SAMEVATTING GROEP

A. VERKOPEN

De geconsolideerde verkopen bedroegen **3.699,5 miljoen EUR, +8,2%** op één jaar. Ze kunnen als volgt opgesplitst worden:

- **D'leteren Auto:** 1.828,1 miljoen EUR, +6,7% op één jaar. Het marktaandeel² bedroeg 21,04% in H1 2017, in vergelijking met 21,47% in H1 2016 en 21,81% in het boekjaar 2016. Het aantal leveringen van nieuwe voertuigen steeg met 6,9% tot 71.987 eenheden.
- **Belron:** 1.806,8 miljoen EUR, +6,0% op één jaar, bestaande uit 5,3% organische groei⁵, 1,2% uit overnames en een positieve impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 0,6% uit het aantal verkoopdagen⁶.
- **Moleskine** droeg 64,6 miljoen EUR (+6,9% op autonome basis) bij aan de geconsolideerde verkopen van D'leteren in H1 2017. EMEA (Europa, het Midden-Oosten en Afrika) en APAC (Azië-Pacific) realiseerden een sterke groei van de verkopen met respectievelijk 10,1% en 9,1%. Er werd vooral een sterke stijging van de verkopen opgetekend in Retail (+22,2%) en B2B (+13,2%).

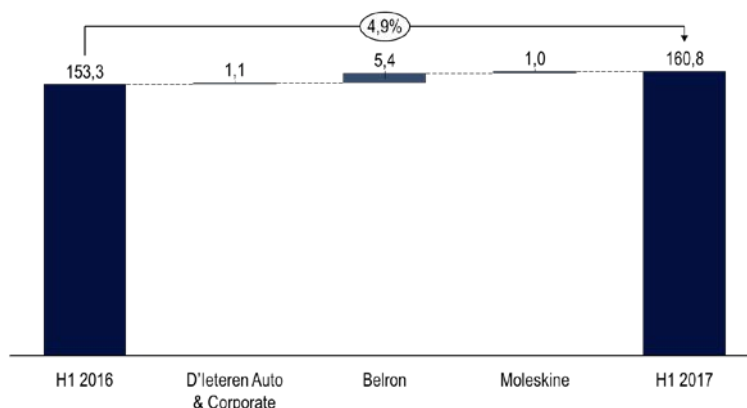
Groepsomzet per activiteit (in miljoen EUR)



B. RESULTATEN

- Het **geconsolideerde resultaat vóór belastingen** bedroeg 117,2 miljoen EUR (154,9 miljoen EUR in H1 2016). Buiten *aanpassingen*¹ (-47,4 miljoen EUR) bedroeg het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen¹ 164,6 miljoen EUR (+5,2% op één jaar). Bij D'Ieteren Auto omvatten de *aanpassingen*¹ voornamelijk kosten met betrekking tot het "Market Area" project. Bij Belron omvatten de *aanpassingen*² een waardevermindering van goodwill in Italië, een waardevermindering op gekapitaliseerde IT-software in de VS, een afschrijving van klantencontracten en merken, reële waarde verliezen op brandstofafdekkingsinstrumenten in de VS, kosten met betrekking tot het project om een minderheidspartner binnen te halen bij Belron en voorzieningen voor juridische geschillen.
- Onze voornaamste prestatie-indicator – het ***aangepaste geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel***¹ – bedraagt 160,8 miljoen EUR, een stijging met 4,9%. Het resultaat kan als volgt opgesplitst worden:
 - **D'Ieteren Auto en Corporate activiteiten:** 67,8 miljoen EUR, +1,6% op één jaar, dankzij het gecombineerde effect van een sterke volumegroei, commerciële incentives, de evolutie van de merk-/productmix en een positief netto financieel resultaat. Het netto financiële resultaat omvat interestopbrengsten op intragroepsleningen.
 - **Belron:** 92,0 miljoen EUR, een stijging met 6,2% op één jaar, inclusief een stijging met 7,1 miljoen EUR van de kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management, een zachte winter in het noordoosten van de VS, kosten voor de uitbreiding van de dienstverlening en hogere netto financiële kosten.
 - De bijdrage van **Moleskine** (1,0 miljoen EUR) weerspiegelt de strategie van de onderneming om te investeren in toekomstige groei en de financiële kosten met betrekking tot de overname door D'Ieteren.

Bijdrage van de activiteiten aan de stijging van het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ (in miljoen €)



- Het **aandeel van de groep in het netto resultaat van de periode** bedraagt 77,0 miljoen EUR (108,8 miljoen EUR in H1 2016). De *aangepaste* netto winst, groepsaandeel¹, bedraagt 130,3 miljoen EUR, een daling met 4,5% op één jaar. Deze daling is toe te schrijven aan een netto belastinglast bij D'Ieteren Auto en Corporate in 1H 2017, in vergelijking met een netto belastingvoordeel in 1H 2016.

C. FINANCIERING VAN DE ACTIVITEITEN

De geconsolideerde netto financiële schuld van de groep³ bedraagt 986,8 miljoen EUR op het einde van juni 2017, in vergelijking met 993,5 miljoen op het einde van het jaar 2016 en 521,7 miljoen EUR op het einde van juni 2016.

De netto cashpositie³ van het segment D'Ieteren Auto en Corporate daalde van 277,8 miljoen EUR op het einde van juni 2016 tot 168,0 miljoen EUR op het einde van juni 2017 als gevolg van de overname van Moleskine. De intragroepsleningen stegen van 75,0 miljoen EUR tot 330,2 miljoen EUR, inclusief 180,5 miljoen EUR aan Belron en 149,7 miljoen EUR aan Moleskine. De lening aan Moleskine is een 'non-recourse' lening in het kader van de overname.

De netto financiële schuld van Belron³ steeg van 799,5 miljoen EUR op het einde van juni 2016 tot 853,4 miljoen EUR. De EBITDA⁴-generering (332 miljoen EUR) en het effect van de iets zwakkere Amerikaanse dollar (18 miljoen EUR) werden meer dan gecompenseerd door interestbetalingen (37 miljoen EUR), belastingen (24 miljoen EUR), nood aan werkkapitaal (47 miljoen EUR), capex (178 miljoen EUR), overnames (41 miljoen EUR), dividendbetalingen (56 miljoen) en een kasuitstroom (21 miljoen EUR) gerelateerd aan *aanpassingen*¹. De gemiddelde netto schuld³/EBITDA⁴ multiple bedraagt 2,56. Onderhandse leningen (private placement notes) ten bedrage van 125 miljoen USD en 20 miljoen GBP vervielen in april 2017 en werden terugbetaald via de ruimte in het kader van bestaande bankfaciliteiten.

De netto schuld³ van Moleskine bedroeg op het einde van juni 2017 301,4 miljoen EUR (waarvan een intragroepslening ten bedrage van 149,7 miljoen EUR).

D. VOORUITZICHTEN VOOR HET BOEKJAAR 2017

D'Ieteren handhaaft zijn verwachtingen voor het volledige jaar: de groep streeft naar een *aangepast* geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, dat ongeveer 10% hoger is dan het resultaat van 241,6 miljoen EUR in 2016. Deze prognose is gebaseerd op gemiddelde wisselkoersen voor het volledige jaar die in lijn zijn met de wisselkoersen op 30 juni 2017.

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

- Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen² steeg de Belgische markt met 5,1% op één jaar en bedroeg het aandeel van D'Ieteren Auto 21,04% in H1 2017 (21,47% in H1 2016).
- De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 6,8% tot 1.620,2 miljoen EUR dankzij een sterke marktgroei en een aanzienlijke stijging van het marktaandeel in de lichte bedrijfsvoertuigen. De totale verkopen stegen met 6,7% tot 1.828,1 miljoen EUR.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg 59,6 miljoen EUR (65,7 miljoen EUR in H1 2016):
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 0,3% tot 63,1 miljoen EUR. Dit stabiele resultaat weerspiegelt een positief volume-effect, commerciële incentives en de evolutie van de merk-/productmix.
 - De *aanpassingen*¹ inbegrepen in het bedrijfsresultaat bedroegen -3,5 miljoen EUR.
- Het resultaat vóór belastingen bedroeg 61,7 miljoen EUR (66,9 miljoen EUR in H1 2016), een daling met 7,8%.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg 67,8 miljoen EUR (66,7 miljoen EUR in H1 2016), een stijging met 1,6%.
- Er wordt in 2017 een lichte stijging van de Belgische automarkt verwacht. D'Ieteren Auto verwacht een marginale daling van het marktaandeel.

min EUR	HY 2016			% wijziging aangepaste elementen	HY 2017			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	Aanpassingen	Aangepaste elementen		Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal IFRS	
Nieuwe geleverde voertuigen (in eenheden)	67.350	-	-	-	-	-	71.987	6,9%
Externe verkopen	1.713,8	-	1.713,8	6,7%	1.828,1	-	1.828,1	6,7%
Bedrijfsresultaat	65,7	2,8	62,9	0,3%	63,1	-3,5	59,6	-9,3%
Netto financieringskosten	-1,0	-0,7	-0,3	-	1,7	-1,3	0,4	0,4
Resultaat vóór belastingen	66,9	1,7	65,2	2,1%	66,6	-4,9	61,7	-7,8%
<i>Aangepast</i> resultaat vóór belastingen, groepsaandeel ¹	-	-	66,7	1,6%	67,8	-	-	-

1.1 Activiteiten en resultaten

De verkopen van D'Ieteren Auto stegen met 6,7% tot 1.828,1 miljoen EUR in H1 2017. Deze stijging weerspiegelt hogere volumes, een marginale stijging van de catalogusprijzen en de evolutie van de merk-/productmix.

Nieuwe voertuigen

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen² steeg het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 5,1% op één jaar tot 314.889 eenheden. Inclusief deze inschrijvingen bereikten de inschrijvingen van nieuwe wagens op de Belgische markt in totaal 322.302 eenheden, een stijging met 4,1% op één jaar. Het aandeel van de dieselwagens bleef dalen (46,5% in H1 2017, in vergelijking met 51,8% in het boekjaar 2016). Het aandeel van de motoren op nieuwe energie steeg van 3,8% in het boekjaar 2016 tot 4,9% in H1 2017.

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen² bedroeg het marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken 21,04% in H1 2017 (ten opzichte van 21,47% in H1 2016). Inclusief deze inschrijvingen bedroeg het marktaandeel 20,71% (ten opzichte van 20,99% in H1 2016).

Nettocijfers ²	HY 2016	FY 2016	HY 2017
Aantal inschrijvingen van nieuwe wagens	299.721	519.755	314.889
<i>Evolutie op 1 jaar</i>	10,0%	10,4%	5,1%
Totaal marktaandeel nieuwe wagens	21,47%	21,81%	21,04%
Volkswagen	9,81%	10,15%	9,38%
Audi	6,19%	6,26%	6,04%
Škoda	3,59%	3,57%	3,64%
Seat	1,24%	1,24%	1,36%
Porsche	0,63%	0,59%	0,61%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,02%	0,02%
Marktaandeel lichte bedrijfsvoertuigen	9,72%	10,00%	11,02%

Volkswagen bleef de Belgische marktleider met een marktaandeel² van 9,38% (-43 bp op één jaar). De grotere volumes van de Polo, Golf en Touran werden gecompenseerd door een lager aantal inschrijvingen van de Passat en Tiguan. We wijzen erop dat de vraag naar de Tiguan in H1 2016 gestimuleerd werd door het succes van de Tiguan Edition (run-out versie) en de lancering van de nieuwe Tiguan. Het marktaandeel van Audi² bedroeg 6,04% (-15 bp), dankzij de grotere volumes van de A5 en Q7 en de bijdrage van de Q2 die met succes werd gelanceerd in H2 2016. Door de lange leveringstermijnen voor de nieuwe Q5 en Q2 zullen de verwante opbrengsten uitgesteld worden tot latere kwartalen. Het aandeel van SEAT² steeg met 12 bp dankzij het succes van de Ateca. Het aandeel van Škoda² steeg marginaal dankzij de Superb en de onlangs gelanceerde Kodiaq. Het marktaandeel van Porsche² bleef stabiel op 0,61%. Dit weerspiegelt het grotere aantal inschrijvingen van de Porsche Macan, Panamera en 718. De Panamera Hybrid kende leveringsvertragingen.

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) stegen met 13,9% tot 43.366 eenheden. Het aandeel van D'Ieteren Auto steeg tot 11,02% (ten opzichte van 9,72% in H1 2016). Dit weerspiegelt het succesvolle Brusselse Autosalon in januari en de lancering van de nieuwe Crafter in maart.

Het totale aantal in H1 2017 door D'Ieteren Auto geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 71.987 eenheden (+6,9% in vergelijking met H1 2016). De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 6,8% tot 1.620,2 miljoen EUR.

Andere activiteiten

De verkoop van wisselstukken en accessoires bedroeg 94,7 miljoen EUR (-0,6% op één jaar). De omzet uit de naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer steeg met 0,9% tot 43,3 miljoen EUR. De verkopen van tweedehandsvoertuigen bedroegen 35,7 miljoen EUR (+31,3%). De verkopen van D'Ieteren Sport, die voornamelijk bestaan uit motorfietsen, quads en scooters van het merk Yamaha, stegen met 7,1% tot 18,1 miljoen EUR.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 59,6 miljoen EUR (65,7 miljoen EUR in H1 2016). Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 0,3% tot 63,1 miljoen EUR. Dit stabiele resultaat weerspiegelt de positieve impact van grotere volumes, commerciële incentives en de evolutie van de merk-/productmix.

De *aanpassingen*¹ (-3,5 miljoen EUR) inbegrepen in het bedrijfsresultaat omvatten kosten met betrekking tot de tenuitvoerlegging van de "Market Area"-strategie.

De netto financiële inkomsten bedroegen 0,4 miljoen EUR in H1 2017 (-1,0 miljoen EUR in H1 2016). De financiële kosten werden meer dan gecompenseerd door interestopbrengsten op intragroepsleningen aan Belron en Moleskine. Buiten *aanpassingen*¹ bedroegen de *aangepaste* netto financiële inkomsten 1,7 miljoen EUR in H1 2017. Dit in vergelijking met *aangepaste* netto financiële kosten ten bedrage van -0,3 miljoen EUR in H1 2016.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 61,7 miljoen EUR (t.o.v. 66,9 miljoen EUR in H1 2016, -7,8%). Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, steeg met 1,6% tot 67,8 miljoen EUR (66,7 miljoen EUR in H1 2016). De bijdrage van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte entiteiten aan het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, daalde van 4,1 miljoen EUR in H1 2016 tot 3,0 miljoen EUR. Dit weerspiegelt kosten met betrekking tot de groei (bv. digitalisering, verhuizing naar nieuw kantoor) en wijzigingen in de berekening van de risicokostvoorzieningen bij VDFin.

De winstbelastingen bedroegen -6,1 miljoen EUR, in vergelijking met +1,6 miljoen EUR in H1 2016. De *aangepaste*¹ belastinglasten bedroegen -7,9 miljoen EUR (in vergelijking met +4,8 miljoen EUR *aangepaste*¹ belastinginkomsten in H1 2016). De verlaging van de notionele interestvoet van 1,131% tot 0,273% en wijzigingen in uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de aftrekbaarheid van bepaalde voorzieningen, verklaren het verschil tussen H1 2016 en H1 2017.

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, bedroeg 55,6 miljoen EUR (68,5 miljoen EUR in H1 2016). Het *aangepaste* resultaat na belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg 58,7 miljoen EUR (70,0 miljoen EUR in H1 2016). De evolutie op één jaar is toe te schrijven aan het hiervoor vermelde belastingeffect.

1.2 Belangrijkste ontwikkelingen

D'Ieteren Auto heeft een intentieverklaring ondertekend voor de overname van twee concessies van Rietje en een multimerken-carrosserie in het noorden van Antwerpen. De deal heeft geen betrekking op de gebouwen. Voordat de deal kan worden gesloten, is de goedkeuring van de mededingingsinstanties vereist. De deal kadert perfect in de strategie van D'Ieteren om zijn retail-aanwezigheid langs de as Antwerpen-Brussel te versterken.

Op 1 juli 2017 verkocht D'Ieteren Auto zijn belang van 50% in OTA Keys n.v. aan Continental AG. OTA Keys werd in 2014 opgericht door D'Ieteren en Continental om virtuele sleuteloplossingen te ontwikkelen. OTA Keys werd volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen in de rekeningen van D'Ieteren. In H1 2017 bedroeg het aandeel van D'Ieteren in het netto verlies van OTA Keys -0,6 miljoen EUR. In H2 2017 zal ongeveer 3 miljoen EUR winst op de verkoop geboekt worden als *aanpassing*¹.

1.3 Activiteitsvooruitzichten voor 2017

De Belgische markt van nieuwe wagens, zonder inschrijvingen van minder dan 30 dagen², zou in 2017 lichtjes moeten stijgen. D'Ieteren Auto verwacht een marginale daling van het marktaandeel.

Eind juli was het orderboek van D'Ieteren respectievelijk 3% en 21% hoger in vergelijking met eind juli 2016 en eind juli 2015. We wijzen erop dat zowel in 2015 als in 2017 het 'kleine' Autosalon plaatsvond in Brussel.

De aantrekkelijke pijplijn voor de rest van 2017 omvat de lancering van de Volkswagen 7-zitter Tiguan, de Volkswagen T-Roc, de Škoda Karoq en de SEAT Arona. De Volkswagen Polo, de Audi A8, de SEAT Ibiza en de Porsche Cayenne zullen vervangen worden.

De verwachtingen voor het boekjaar 2017 blijven onveranderd: het aangepaste resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, van D'Ieteren Auto inclusief Corporate zou naar verwachting lichtjes moeten stijgen.

2. HERSTELLING EN VERVANGING VAN VOERTUIGBEGLAZING – BELRON

- De externe verkopen (1.806,8 miljoen EUR) stegen met 6,0% in H1 2017, bestaande uit 5,3% organische groei⁵, 1,2% groei uit overnames en een gunstige impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 0,6% uit het aantal verkooptdagen⁶. Belron verleende diensten aan 8,3 miljoen consumenten (waarvan 6,3 miljoen klanten voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing), een stijging met 6,6% ten opzichte van H1 2016.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg 72,6 miljoen EUR (105,2 miljoen EUR in H1 2016):
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg 115,1 miljoen EUR (+6,9%). De hogere winst op de meeste Europese markten werd gedeeltelijk gecompenseerd door kosten voor de uitbreiding van de dienstverlening en hogere kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management, als weerspiegeling van de verwachte verbetering van de toekomstige prestaties. De rentabiliteit in de VS werd negatief beïnvloed door een marktdaling als gevolg van zachte winteromstandigheden in het noordoosten.
 - De *aanpassingen*¹ bedroegen -42,5 miljoen EUR (zie details op de volgende pagina).
- Het resultaat vóór belastingen bedroeg 54,5 miljoen EUR (88,0 miljoen EUR in H1 2016), een daling met 38,1%.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen¹, groepsaandeel, bedroeg 92,0 miljoen EUR (86,6 miljoen EUR in H1 2016), een stijging met 6,2%.
- Belron blijft voor het boekjaar 2017 een matige groei van de organische verkopen⁵ en een iets lager *aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ verwachten. Dit is toe te schrijven aan extra kosten met betrekking tot het programma voor de uitbreiding van de dienstverlening, hogere kosten voor het incentive-programma op lange termijn voor het management en nadelige wisselkoersschommelingen (zwakkere Amerikaanse dollar).

min EUR	HY 2016			% wijziging aangepaste elementen	HY 2017			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Aantal consumenten (miljoen)	5,8	-	-	-	-	-	8,3	6,6%
Externe verkopen	1.705,2	-	1.705,2	6,0%	1.806,8	-	1.806,8	6,0%
Bedrijfsresultaat	105,2	-2,5	107,7	6,9%	115,1	-42,5	72,6	-31,0%
Netto financieringskosten	-16,4	-	-16,4	10,4%	-18,1	-	-18,1	10,4%
Resultaat vóór belastingen	88,0	-3,3	91,3	6,2%	97,0	-42,5	54,5	-38,1%
<i>Aangepast</i> resultaat vóór belastingen, groepsaandeel ¹	-	-	86,6	6,2%	92,0	-	-	-

2.1 Activiteiten en resultaten

Verkopen

De verkopen van Belron bedroegen 1.806,8 miljoen EUR in H1 2017, een stijging op één jaar met 6,0%, bestaande uit 5,3% stijging van de organische verkopen⁵, 1,2% groei uit overnames en een gunstige impact van 0,1% uit wisselkoersschommelingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 0,6% uit het aantal verkooptdagen⁶. Het totaal aantal herstellings- en vervangingsinterventies steeg met 3,4% tot 6,3 miljoen. De impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan het zwakkere Britse pond, gecompenseerd door de iets sterkere Amerikaanse, Canadese en Australische dollar.

Consumenten (miljoen)	HY 2016	HY 2017	% Wijziging
Herstelling en vervanging van voertuigbeglazing (VGRR)	6,12	6,33	3%
Beheer van schadeclaims	1,61	1,89	17%
Herstelling van autoschade (ADRR)	0,03	0,05	61%
Woningherstellingen (HDDR)	0,03	0,03	-3%
Total	7,79	8,30	7%

De Europese verkopen stegen met 6,3%, bestaande uit een stijging van de organische verkopen met 6,7%⁵ en 2,4% uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 1,2% uit het aantal verkooptdagen⁶ en een ongunstige impact van 1,6% uit wisselkoersschommelingen. De stijging van de organische verkopen⁵ was algemeen en was voornamelijk sterk in Frankrijk en Duitsland. Dit werd

ondersteund door een stijging van het marktaandeel, een positief prijs-/mixeffect en hogere verkopen uit nevenproducten. De stijging van de organische verkopen⁵ werd gerealiseerd ondanks marktdalingen op de meeste Europese markten van Belron. De externe groei heeft voornamelijk betrekking op de opname van CARE Carrosserie (België) vanaf 31 maart 2017, alsook op de overnames van vorig jaar in Finland en Spanje. De ongunstige impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan het zwakkere Britse pond.

Buiten Europa stegen de verkopen met 5,6%, bestaande uit een stijging van de organische verkopen⁵ met 4,1%, 0,3% groei uit overnames en een gunstige impact van 1,5% uit wisselkoersschommelingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een ongunstige impact van 0,3% uit het aantal verkoopdagen⁶. De Amerikaanse groei van de organische verkopen⁵ verbeterde in het tweede kwartaal van 2017 na een moeizaam eerste kwartaal waarin zachte winteromstandigheden in het noordoosten een negatieve impact hadden op de omzet uit de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 72,6 miljoen EUR (H1 2016: 105,2 miljoen EUR). Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 6,9% tot 115,1 miljoen EUR. De winst steeg op de meeste Europese markten, met vooral sterke verbeteringen in Frankrijk en Duitsland. Het VK zette zijn herstel voort met geringe winst in H1 2017, ten opzichte van verlies vorig jaar. Ook veel kleinere landen boekten bemoedigende resultaten. De daling van de rentabiliteit in de VS vloeide voornamelijk voort uit de marktdaling als gevolg van zachte winteromstandigheden in het noordoosten. De kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management bedroegen 13,3 miljoen EUR (H1 2016: 6,2 miljoen EUR).

De *Aanpassingen*¹ in het bedrijfsresultaat ten bedrage van -42,5 miljoen EUR omvatten:

- Een waardevermindering op goodwill met betrekking tot Italië (-16,0 miljoen EUR)
- Een waardevermindering op gekapitaliseerde IT-softwarekosten in de VS (-4,0 miljoen EUR)
- Afschrijving van merken (-0,4 miljoen EUR) en klantencontracten (-3,3 miljoen EUR)
- Reële waarde verliezen op brandstofafdekkingsinstrumenten in de VS (-2,8 miljoen EUR)
- Professionele vergoedingen (-4,7 miljoen EUR) met betrekking tot het project om een minderheidspartner binnen te halen bij Belron
- Voorzieningen voor juridische geschillen (-11,3 miljoen EUR)

De netto financieringskosten bedroegen 18,1 miljoen EUR (H1 2016: 16,4 miljoen EUR). 1,0 miljoen EUR van deze stijging heeft betrekking op de hogere impliciete interest op het pensioenplan in het VK. De netto financieringskosten omvatten geen *aanpassingen*¹ in H1 2016 en H1 2017.

Het resultaat vóór belastingen daalde met 38,1% tot 54,5 miljoen EUR. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, steeg met 6,2% tot 92,0 miljoen EUR.

De winstbelastingen bedroegen 33,6 miljoen EUR (20,6 miljoen EUR in H1 2016). De stijging van de effectieve belastingvoet is voornamelijk het resultaat van de waardevermindering op goodwill ten bedrage van 20 miljoen EUR waarvoor geen belastingaftrek beschikbaar is.

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, daalde met 50,9% tot 19,8 miljoen EUR. Het *aangepaste* resultaat na belastingen, groepsaandeel¹, steeg met 5,4% tot 70,0 miljoen EUR.

2.2 Belangrijkste ontwikkelingen

De kernactiviteit van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing bleef een sterke groei kennen, ondanks aanhoudende markttuitdagingen. In de VS werden in de eerste helft van 2017 diensten verleend aan een recordaantal consumenten. In Europa werd de eerste steen gelegd van het nieuwe Europese distributiecentrum in Bilzen (België). Deze nieuwe vestiging, die het grootste distributiecentrum van Belron zal worden, zal de drie sites consolideren die momenteel in gebruik zijn in België.

Belron boekte ook veel vooruitgang op het vlak van zijn ambitie om zijn dienstverlening uit te breiden. De overname van CARE Carrosserie, een Belgische specialist in de herstelling van autoschade, werd op 31 maart 2017 afgerond. In juli 2017 kondigde Belron de ondertekening aan van een overeenkomst om Eurocar Point over te nemen, een franchisenetwerk van 250 carrosserieën in Italië. De deal zal naar verwachting rond zijn in september 2017. Naast deze overnames breidde de onderneming haar activiteiten voor het beheer van schadeclaims aanzienlijk uit. Zo werden in H1 2017 diensten verleend aan 1,9 miljoen consumenten, een stijging met 17% in vergelijking met H1 2016.

In het begin van mei 2017 kondigde D'Ieteren aan de mogelijkheid te onderzoeken om een minderheidspartner binnen te halen bij Belron. De niet-bindende biedingen werden tegen eind juli ontvangen en het proces wordt voortgezet met een beperkter aantal geïnteresseerde partijen die tegen eind oktober bindende biedingen moeten indienen. De gedeeltelijke verkoop van de Belron aandelen aan een minderheidspartner zou D'Ieteren in staat stellen om zijn activiteiten uit te breiden en zijn langetermijnstrategie na te streven, die tot doel heeft te investeren in andere activiteiten met een sterk groeipotentieel. Het management van Belron staat volledig achter deze potentiële transactie die in overeenstemming is met de strategische visie van Belron. D'Ieteren zal de ontwikkeling van Belron volop verder steunen, zowel op de markt van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing als in het kader van de huidige zoektocht naar nieuwe diensten.

2.3 Activiteitsvooruitzichten voor 2017

Belron blijft voor het boekjaar 2017 een matige stijging van de organische verkopen⁵ en een iets lager *aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, verwachten. Dit is toe te schrijven aan extra kosten met betrekking tot het programma om de dienstverlening uit te breiden, hogere kosten dit jaar voor het incentive-programma op lange termijn voor het management, en een ongunstige impact uit wisselkoersschommelingen (zwakkere Amerikaanse dollar).

3. MOLESKINE

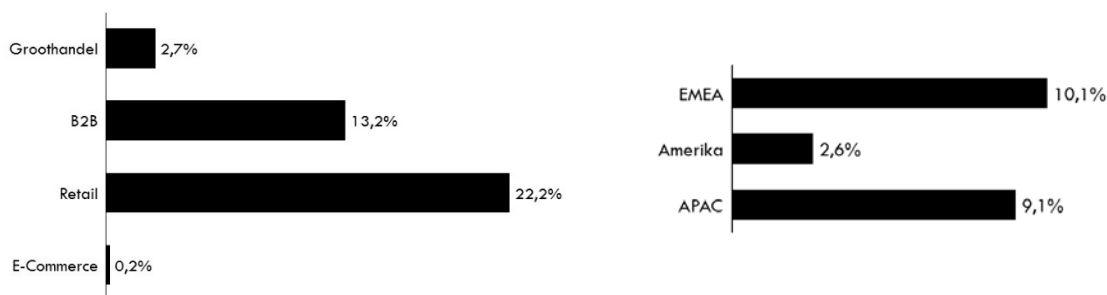
- De resultaten van Moleskine werden vanaf 1 oktober 2016 volledig geconsolideerd in de rekeningen van D'Ieteren.
- De bijdrage van Moleskine aan de cijfers van D'Ieteren voor H1 2017:
 - Verkopen: 64,6 miljoen EUR
 - Bedrijfsresultaat: 6,1 miljoen EUR
 - *Aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹: 1,0 miljoen EUR
- Hoogtepunten van de prestaties van Moleskine in H1 2017 op autonome basis:
 - De omzet steeg met 6,9% tot 64,6 miljoen EUR (+6,1% bij constante wisselkoersen), met een sterke groei in B2B en Retail. Een andere fasering van de orders in vergelijking met vorig jaar, uitdagingen waarmee sommige retailers in de VS geconfronteerd worden en de timing van nieuwe productlanceringen zijn de belangrijkste redenen achter de evolutie van de omzetgroei in Groothandel (+2,7%) in H1 2017.
 - Het bedrijfsresultaat bedroeg 6,1 miljoen EUR, ten opzichte van 12,6 miljoen EUR in H1 2016. Dit weerspiegelt de strategie van de onderneming om te investeren in toekomstige groei.
- Er wordt verwacht dat de groei van de verkopen zich in H2 2017 zal aantrekken dankzij nieuwe productlanceringen, de sterke pijplijn van B2B-projecten en een hervatting van de groei in de kanalen voor rechtstreekse verkoop aan consumenten. Zonder de financieringskosten met betrekking tot de overname door D'Ieteren wordt verwacht dat het aangepaste geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, zal stijgen met meer dan 10% in het boekjaar 2017.

3.1 Activiteiten en resultaten

Verkopen

De verkopen van Moleskine stegen in H1 2017 met 6,9% tot 64,6 miljoen EUR (+6,1% bij constante wisselkoersen).

Stijging van de verkopen in H1 2017 tegen reële wisselkoersen



De regio's EMEA (+10,1%) en APAC (+9,1%) bleven een sterke groei neerzetten. De trend in Amerika (+2,6%) weerspiegelt een sterke groei in Retail (+17,1% bij constante wisselkoersen) en de stabiele omzet in Groothandel (Wholesale).

De omzet van **Groothandel** (63% van het totaal) stegen met 2,7% tegen reële wisselkoersen in H1 2017. Dit weerspiegelt een sterke groei in EMEA en APAC en stabiele verkopen in Amerika. De stijging van de verkopen in EMEA (+4,2%) was voornamelijk toe te schrijven aan Duitsland, Zwitserland, Oostenrijk, Frankrijk, Spanje en de Scandinavische landen, gedeeltelijk gecompenseerd door het VK. De stijging van de verkopen met 5,2% in de APAC-regio weerspiegelt voornamelijk de vooruitgang in Australië en China, gedeeltelijk gecompenseerd door Japan waar de onderhandelingen over een overschakeling op rechtstreekse distributie vanaf het begin van 2018 afgerond werden. De groeivertraging in Amerika weerspiegelt een andere kwartaalfasering van de orders in vergelijking met vorig jaar en uitdagingen waarmee sommige retailers in de VS geconfronteerd worden.

De omzet in het **B2B**-kanaal steeg met 13,2%, met sterke groeipercentages in EMEA en APAC dankzij een solide organische groei⁵ en de ontvangst van grote orders.

De **Retail**-omzet steeg met 22,2%. Het aantal winkels in rechtstreeks beheer bedroeg 78 op het einde van H1 2017 (+14 netto openingen op één jaar). De geringere verkoopprestaties op vergelijkbare basis weerspiegelen een moeilijke vergelijkingsbasis als gevolg van de lancering van de Smart Writing Set en de implementatie van operationele verbeteringen in 1H 2016.

De evolutie van de **E-Commerce**-verkopten (+0,2%) weerspiegelt ook de lopende verandering in het IT E-Commerce platform en een moeilijke vergelijkingsbasis omwille van de lancering van de Smart Writing Set in 1H 2016.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 6,1 miljoen EUR in H1 2017, ten opzichte van 12,6 miljoen EUR in H1 2016. Dit weerspiegelt investeringen (bv. marketing, communicatie, logistiek, IT, consultancy) in toekomstige groei. Het personeelsbestand steeg van 386 VTE op het einde van 1H 2016 tot 459 op het einde van 1H 2017 aangezien de onderneming haar organisatie versterkt.

Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, van Moleskine (1,0 miljoen EUR) werd beïnvloed door financieringskosten met betrekking tot de overname door D'Ieteren.

3.2 Belangrijkste ontwikkelingen

Moleskine bleef innoveren, terwijl het bedrijf in de eerste helft van 2017 zijn productassortiment uitbreidde en versterkte. In de categorie van de papierwaren lanceerde de onderneming twee nieuwe Limited Editions (Peter Pan en Beauty & The Beast). In de categorie van de niet-papierwaren werd een nieuwe tassenlijn gelanceerd (ID Collection).

In juni werd Moleskine verwelkomd op Pitti Uomo, een van 's werelds belangrijkste platforms voor collecties mannenkleding en accessoires. Dit is een duidelijk teken van de groeiende bekendheid en legitimiteit van het merk Moleskine in niet-papier productcategorieën. Naar aanleiding hiervan gaf Moleskine een voorsmaakje van de nieuwe tassencollectie Nomad die in 2018 gelanceerd zal worden. Daarnaast werd een capsulecollectie getoond van Classic tassen ontworpen door Giulio Iacchetti en gedecoreerd door de alom geprezen New Yorkse straatartiest Bradley Theodore.

3.3 Activiteitsvooruitzichten voor 2017

Er wordt een sterke groei van de verkopen verwacht in de tweede helft van 2017. De groei van de Groothandel-verkopten zal ondersteund worden door nieuwe productlanceringen (bv. Smart Planner en nieuwe tassencollecties) en visuele merchandisingprojecten bij grote retailers. Het solide B2B-orderboek biedt goede vooruitzichten voor de rest van het jaar en de groei van de Retail-verkopten zou moeten versnellen dankzij nieuwe productlanceringen en aanverwante marketingcampagnes die tot doel hebben meer verkeer te genereren in de winkels. Op het vlak van E-commerce worden in het boekjaar 2017 een stabiele omzet verwacht als gevolg van de huidige migratie naar een nieuw platform dat vanaf 2018 groei zou moeten opleveren dankzij een aanzienlijk betere shopping-ervaring op mobiele toestellen.

Moleskine herhaalt zijn verwachtingen: zonder de financieringskosten met betrekking tot de overname door D'Ieteren, wordt verwacht dat het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, zal stijgen met meer dan 10% in 2017.

Toelichtingen

¹ Om zijn onderliggende prestaties beter te weerspiegelen en investeerders te helpen om meer inzicht te krijgen in de financiële prestaties, maakt D'Ieteren gebruik van *Alternative Performance Measures* ("APM's"). Deze APM's zijn niet-GAAP-maatstaven. Dit wil zeggen dat hun definities niet opgenomen zijn in IFRS. D'Ieteren presenteert de 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. Zie pagina 11 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'Ieteren gebruikt deze APM (*Alternative Performance Measure*) om zijn schuldenlast te weerspiegelen. Deze niet-GAAP-indicator wordt gedefinieerd als de som van de leningen verminderd met de kasmiddelen, de kasequivalenten en de investeringen in vaste en vlottende financiële activa. Zie pagina 16.

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 inkomsten tussen twee opeenvolgende periodes te meten, bij constante wisselkoers en zonder de impact van veranderingen in consolidatiekring of overnames.

⁶ "Impact uit het aantal verkoopdagen" is een *Alternatieve Prestatiemaatstaf* dat gebruikt wordt om de impact van de lokale feestdagen, schrikkeljaren en verschillen tussen kalenderperiodes en boekhoudkundige periodes te meten.

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

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

- (a) opgenomen winsten en verliezen op de reële waarde op financiële instrumenten (i.e. de reële-waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode, zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode), waar hedge accounting niet zou worden toegepast volgens IAS 39 (in dit geval worden erkende reële-waardeopbrengsten of -verliezen in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen);
- (b) koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;
- (c) waardeaanpassing van financiële passiva die resulteren uit de verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen vanaf 1 januari 2010;
- (d) 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 *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 IFRS-resultaat vóór belastingen (PBT), exclusief *aanpassingen* en exclusief het aandeel van de minderheidsaandeelhouders.

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

in miljoen EUR	2017			2016		
	Totaal	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen	Total	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen
Opbrengsten	3.699,5	3.699,5	-	3.419,0	3.419,0	-
Kosten van verkopen	-2.575,7	-2.569,4	-6,3	-2.380,9	-2.383,6	2,7
Bruto marge	1.123,8	1.130,1	-6,3	1.038,1	1.035,4	2,7
Commerciële en administratieve kosten	-952,7	-945,0	-7,7	-872,8	-865,2	-7,6
Overige bedrijfsopbrengsten	2,7	2,7	-	6,1	1,0	5,1
Overige bedrijfskosten	-35,5	-3,5	-32,0	-0,5	-0,6	0,1
Bedrijfsresultaat	138,3	184,3	-46,0	170,9	170,6	0,3
Netto financieringskosten	-22,8	-21,5	-1,3	-17,4	-16,7	-0,7
Financiële opbrengsten	0,6	0,6	-	0,7	0,7	-
Financiële kosten	-23,4	-22,1	-1,3	-18,1	-17,4	-0,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	1,7	1,8	-0,1	1,4	2,6	-1,2
Resultaat vóór belastingen	117,2	164,6	-47,4	154,9	156,5	-1,6
Winstbelastingen	-39,1	-30,5	-8,6	-19,0	-16,5	-2,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	78,1	134,1	-56,0	135,9	140,0	-4,1
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-24,9	-	-24,9
RESULTAAT VAN DE PERIODE	78,1	134,1	-56,0	111,0	140,0	-29,0
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	77,0	130,3	-53,3	108,8	136,4	-27,6
Minderheidsbelangen	1,1	3,8	-2,7	2,2	3,6	-1,4
Resultaat per aandeel voor het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij						
Gewoon (EUR)	1,40	2,38	-0,98	1,99	2,49	-0,50
Verwaterd (EUR)	1,40	2,38	-0,98	1,99	2,49	-0,50

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 autodistributie, voertuigbeglazing en Moleskine (vanaf oktober 2016). Het segment autodistributie omvat de automobiëldistributieactiviteiten, evenals de corporate activiteiten. Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringstructuur.

in miljoen EUR	2017					2016			
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Eliminaties	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	1.828,1	1.806,8	64,6	-	3.699,5	1.713,8	1.705,2	-	3.419,0
Opbrengsten tussen segmenten	4,3	-	-	-4,3	-	4,0	-	-4,0	-
Opbrengsten per segment	1.832,4	1.806,8	64,6	-4,3	3.699,5	1.717,8	1.705,2	-4,0	3.419,0
Bedrijfsresultaat (per segment)	59,6	72,6	6,1	-	138,3	65,7	105,2	-	170,9
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>63,1</i>	<i>115,1</i>	<i>6,1</i>	<i>-</i>	<i>184,3</i>	<i>62,9</i>	<i>107,7</i>	<i>-</i>	<i>170,6</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-3,5</i>	<i>-42,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-46,0</i>	<i>2,8</i>	<i>-2,5</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>
Netto financieringskosten	0,4	-18,1	-5,1	-	-22,8	-1,0	-16,4	-	-17,4
Financiële opbrengsten	0,3	0,2	0,1	-	0,6	0,4	0,3	-	0,7
Financiële kosten	-2,6	-17,8	-3,0	-	-23,4	-1,7	-16,4	-	-18,1
Intresten op intragroep financiering	2,7	-0,5	-2,2	-	-	0,3	-0,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	1,7	-	-	-	1,7	2,2	-0,8	-	1,4
Resultaat vóór belastingen	61,7	54,5	1,0	-	117,2	66,9	88,0	-	154,9
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>66,6</i>	<i>97,0</i>	<i>1,0</i>	<i>-</i>	<i>164,6</i>	<i>65,2</i>	<i>91,3</i>	<i>-</i>	<i>156,5</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-4,9</i>	<i>-42,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-47,4</i>	<i>1,7</i>	<i>-3,3</i>	<i>-</i>	<i>-1,6</i>
Winstbelastingen	-6,1	-33,6	0,6	-	-39,1	1,6	-20,6	-	-19,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	67,4	-	135,9
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>58,7</i>	<i>73,8</i>	<i>1,6</i>	<i>-</i>	<i>134,1</i>	<i>70,0</i>	<i>70,0</i>	<i>-</i>	<i>140,0</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-3,1</i>	<i>-52,9</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-56,0</i>	<i>-1,5</i>	<i>-2,6</i>	<i>-</i>	<i>-4,1</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-24,9	-	-24,9
RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	42,5	-	111,0

Toerekenbaar aan:	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Eliminaties	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Eliminaties	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	55,6	19,8	1,6	-	77,0	68,5	40,3	-	108,8
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>58,7</i>	<i>70,0</i>	<i>1,6</i>	<i>-</i>	<i>130,3</i>	<i>70,0</i>	<i>66,4</i>	<i>-</i>	<i>136,4</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-3,1</i>	<i>-50,2</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-53,3</i>	<i>-1,5</i>	<i>-26,1</i>	<i>-</i>	<i>-27,6</i>
Mindeheidsbelangen	-	1,1	-	-	1,1	-	2,2	-	2,2
RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	42,5	-	111,0

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

In de periode van 6 maanden die afgesloten werd op 30 juni 2017 en 30 juni 2016 identificeerde de groep de volgende elementen als *aanpassingen*:

in miljoen EUR	2017				2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
<i>Aanpassingen</i>							
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-3,5	-42,5	-	-46,0	2,8	-2,5	0,3
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-	-2,8 (d)	-	-2,8	-	2,4 (d)	2,4
<i>Afschrijving van klantencontracten</i>	-	-3,3 (e)	-	-3,3	-	-4,6 (e)	-4,6
<i>Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur</i>	-	-0,4 (f)	-	-0,4	-	-0,5 (f)	-0,5
<i>Waardevermindingsverlies op goodwill en vaste activa</i>	-	-20,0 (g)	-	-20,0	-	- (g)	-
<i>Overige aanpassingen</i>	-3,5 (a)	-16,0 (h)	-	-19,5	2,8 (a)	0,2 (h)	3,0
Opgenomen in netto financieringskosten	-1,3	-	-	-1,3	-0,7	-	-0,7
<i>Waardeaanpassingen van verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen</i>	-1,3 (b)	-	-	-1,3	-0,7 (b)	-	-0,7
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-0,1 (c)	-	-	-0,1	-0,4 (c)	-0,8 (i)	-1,2
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-4,9	-42,5	-	-47,4	1,7	-3,3	-1,6

Autodistributie

- (a) In de periode omvatten de overige aanpassingen in het bedrijfsresultaat een kost van EUR 3,5 miljoen in het kader van het "Market Area" project (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke dealers). In de voorgaande periode omvatten de overige aanpassingen in het bedrijfsresultaat een opbrengst van EUR 5,0 miljoen op de verkoop van gebouwen die voordien werden gebruikt voor activiteiten, een opbrengst van EUR 2,8 miljoen op de gedeeltelijke vrijgave van voorzieningen die in december 2015 werden opgenomen met betrekking tot "Emissiongate", en een kost van EUR 5,0 miljoen in het kader van het "Market Area" project.
- (b) De netto financieringskosten omvatten een waardeaanpassingskost van verkoopopties toegestaan aan sommige minderheidsbelangen (de familieholding van de CEO van Belron) voor een bedrag van EUR -1,3 miljoen (EUR -0,7 miljoen in de voorgaande periode).
- (c) In de periode bedraagt het aandeel van de groep in de *aanpassingen* van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode EUR -0,1 miljoen (EUR -0,4 miljoen in de voorgaande periode). Dit betreft de afschrijving van immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (immateriële IT-activa erkend in het kader van de bijdrage aan OTA Keys n.v. van de ontwikkelingsactiviteiten rond de virtuele sleuteloplossingen). In 2016 hield dit ook verband met de afschrijving van immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (klantencontracten erkend in het kader van de bijdrage van de activiteiten van operationele leasing van D'leteren Lease aan Volkswagen D'leteren Finance – per 31 december 2016 volledig afgeschreven) en met bijkomende afschrijvingen met betrekking tot "Emissiongate" (Volkswagen D'leteren Finance).

Voertuigbeglazing

- (d) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt EUR -2,8 miljoen (EUR 2,4 miljoen in de voorgaande periode) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijzigingen in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode) zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.
- (e) In het kader van recente overnames werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. In de periode bedraagt de afschrijving EUR 3,3 miljoen (EUR 4,6 miljoen in de voorgaande periode). EUR 1,9 miljoen heeft betrekking op de VS, waarvan de grootste component betrekking heeft op de oorspronkelijke verwerving van Safelite tien jaar geleden, die nu volledig afgeschreven is.
- (f) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende welke deze activa verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt EUR 0,4 miljoen (EUR 0,5 miljoen in de voorgaande periode).

- (g) In de periode werd een totaal waardevermindingsverlies van EUR 20 miljoen erkend. Dit bestaat uit:
- Een waardevermindingsverlies van EUR 16 miljoen op de Italiaanse kasstroomgenererende eenheid, volledig toegewezen aan de goodwill, na de formele waardeverminderingberekening die werd verricht op Italië. Gezien de neerwaarts bijgestelde verwachtingen omtrent de toekomstige financiële prestaties van de activiteiten in Italië, als gevolg van meer uitdagende marktomstandigheden, vooral in het laatste gedeelte van de projectieperiode, besloot het segment voertuigbeglazing dat er halverwege het jaar sprake was van een aanleiding gevende gebeurtenis en werd een onderzoek naar waardeverminderingen gevoerd.
 - Een waardevermindingsverlies van EUR 4,0 miljoen op gekapitaliseerde softwarekosten in de Verenigde Staten na een beslissing om een project voor de ontwikkeling van een nieuw Supply Chain-systeem stop te zetten.
- (h) In de periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van EUR -16,0 miljoen professionele vergoedingen (EUR -4,7 miljoen) met betrekking tot het project om een minderheidspartner binnen te halen in de onderneming (zie persmededeling van 2 mei 2017) en voorzieningskosten (EUR -11,3 miljoen) voor één beslecht (Brazilië) en twee lopende (Verenigde Staten en Verenigd Koninkrijk) juridische geschillen.
- In de voorgaande periode hadden overige *aanpassingen* (EUR 0,2 miljoen) betrekking op de gedeeltelijke vrijgave van de herstructureringsvoorziening in Frankrijk.
- (i) In de voorgaande periode had EUR -0,8 miljoen betrekking op de volledige afschrijving van het belang van 40% in Carglass Brazilië.

Afstemming tussen APM's en IFRS-cijfers

in miljoen EUR	2017				2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Van het resultaat vóór belastingen (PBT) tot het aangepaste PBT, groepsaandeel:							
Resultaat vóór belastingen (PBT)	61,7	54,5	1,0	117,2	66,9	88,0	154,9
Min: <i>aanpassingen</i> in het PBT	4,9	42,5	-	47,4	-1,7	3,3	1,6
Aangepast PBT	66,6	97,0	1,0	164,6	65,2	91,3	156,5
Min: Aandeel van de groep in de belastingen op het <i>aangepast</i> resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	1,2	-	-	1,2	1,5	-	1,5
Minderheidsbelangen in het <i>aangepaste</i> PBT	-	-5,0	-	-5,0	-	-4,7	-4,7
Aangepast PBT, groepsaandeel	67,8	92,0	1,0	160,8	66,7	86,6	153,3
Van het aangepaste PBT, groepsaandeel, tot het aangepast resultaat na belastingen (PAT), groepsaandeel:							
<i>Aangepast</i> PBT, groepsaandeel	67,8	92,0	1,0	160,8	66,7	86,6	153,3
Aandeel van de groep in de belastingen op het <i>aangepast</i> resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1,2	-	-	-1,2	-1,5	-	-1,5
<i>Aangepaste</i> belastingen, groepsaandeel	-7,9	-22,0	0,6	-29,3	4,8	-20,2	-15,4
Aangepast PAT, groepsaandeel	58,7	70,0	1,6	130,3	70,0	66,4	136,4
Van aangepast PAT, groepsaandeel, tot het aangepast resultaat toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij:							
<i>Aangepast</i> PAT, groepsaandeel	58,7	70,0	1,6	130,3	70,0	66,4	136,4
Aandeel van de groep in de <i>aangepaste</i> resultaten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-
Aangepast resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	58,7	70,0	1,6	130,3	70,0	66,4	136,4

De kernprestatie-indicator

in miljoen EUR	2017				2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Aangepast PBT, groepsaandeel	67,8	92,0	1,0	160,8	66,7	86,6	153,3
Exclusief:							
Bijdrage van Moleskine		-	-1,0	-1,0	-	-	-
Intragroep financiële opbrengsten	-2,2	-	-	-2,2	-	-	-
Aangepast PBT, groepsaandeel (constante perimeter)	65,6	92,0	-	157,6	66,7	86,6	153,3

De EUR -2,2 miljoen in het segment autodistributie heeft betrekking op financieringsopbrengsten tussen segmenten op de lening die werd toegekend aan Moleskine in het kader van de overname.

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.

in miljoen EUR	30 juni 2017				30 juni 2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Langlopende leningen en ontleningen	2,2	607,4	138,3	747,9	5,3	575,1	580,4
Kortlopende leningen en ontleningen	187,7	101,4	51,3	340,4	9,9	183,4	193,3
Leningen tussen segmenten	-330,2	180,5	149,7	-	-75,0	75,0	-
Brutoschuld	-140,3	889,3	339,3	1.088,3	-59,8	833,5	773,7
Min: Geldmiddelen en kasequivalenten	-5,3	-35,9	-37,9	-79,1	-171,8	-34,0	-205,8
Min: Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	-	-	-	-	-25,0	-	-25,0
Min: Overige vorderingen (vaste activa)	-20,0	-	-	-20,0	-20,0	-	-20,0
Min: Overige vorderingen (vlottende activa)	-2,4	-	-	-2,4	-1,2	-	-1,2
Totale nettoschuld	-168,0	853,4	301,4	986,8	-277,8	799,5	521,7

De leningen tussen segmenten omvatten bedragen die door het segment autodistributie werden geleend aan het segment voertuigbeglazing en aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname), aan marktvoorwaarden.

In de periode vervielen in april 2017 in het segment voertuigbeglazing onderhandse leningen (private placement notes) ten bedrage van USD 125 miljoen en GBP 20 miljoen, die terugbetaald werden via de ruimte in het kader van bestaande bankfaciliteiten. In de periode omvatten de kortlopende leningen en ontleningen in het segment voertuigbeglazing een Amerikaanse private plaatsing ten bedrage van EUR 50 miljoen (ongeveer EUR 44 miljoen) met vervaldag in april 2018.

VOORNAAMSTE RISICOFACTOREN

Voor zover we weten, bestaan er geen andere belangrijke risicofactoren die de laatste zes maanden van het boekjaar zouden kunnen beïnvloeden dan degene voorgesteld op de pagina's 73-76 en 95-99 van onze jaarrekening en -verslag 2016.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2017	2016
Opbrengsten		3.699,5	3.419,0
Kosten van verkopen		-2.575,7	-2.380,9
Bruto marge		1.123,8	1.038,1
Commerciële- en administratieve kosten		-952,7	-872,8
Overige bedrijfsopbrengsten		2,7	6,1
Overige bedrijfskosten	7	-35,5	-0,5
Bedrijfsresultaat		138,3	170,9
Netto financieringskosten		-22,8	-17,4
Financiële opbrengsten		0,6	0,7
Financiële kosten		-23,4	-18,1
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	5	1,7	1,4
Resultaat vóór belastingen		117,2	154,9
Winstbelastingen	6	-39,1	-19,0
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		78,1	135,9
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-24,9
RESULTAAT VAN DE PERIODE		78,1	111,0
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		77,0	108,8
Minderheidsbelangen		1,1	2,2
Resultaat per aandeel			
Gewoon (in EUR)	10	1,40	1,99
Verwaterd (in EUR)	10	1,40	1,99
Resultaat per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Gewoon (in EUR)	10	1,40	2,42
Verwaterd (in EUR)	10	1,40	2,42

De toelichtingen van pagina 22 tot 33 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM) om zijn onderliggende prestatie uit te drukken – Zie geconsolideerde beheersverslag en de persmededelingen

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2017	2016
Resultaat van de periode		78,1	111,0
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden:		23,8	-19,9
<i>Herwaarderings van verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten</i>	8	30,1	-24,8
<i>Gerelateerde belastingen</i>		-5,4	4,9
<i>Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen</i>		-0,9	-
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden:		-19,9	12,0
<i>Omrekeningsverschillen</i>		-19,1	-13,0
<i>Herclassificatie van koersverschillen omwille van verlies van zeggenschap</i>		-	24,9
<i>Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen</i>		-0,7	0,5
<i>Belastingen met betrekking tot kasstroomafdekkingen</i>		-0,1	-0,4
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		3,9	-7,9
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		82,0	103,1
<i>zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>		80,3	101,3
<i>toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap</i>		1,7	1,8

De toelichtingen van pagina 22 tot 33 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerde balans

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2017	31 dec. 2016	30 juni 2016
Goodwill	7	1.072,1	1.091,2	1.001,8
Overige immateriële vaste activa		884,1	876,8	466,4
Materiële vaste activa		585,3	574,4	550,2
Vastgoedbeleggingen		9,2	3,8	3,6
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	5	64,6	63,8	61,4
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-	0,5	1,0
Personeelsbeloningen		11,7	0,5	31,0
Uitgestelde belastingvorderingen		75,9	86,3	45,3
Overige vorderingen		27,6	27,9	24,7
Vaste activa		2.730,5	2.725,2	2.185,4
Voorraden		667,6	679,0	651,6
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa		-	-	25,0
Voor afdekking aangehouden derivaten	12	0,4	1,0	5,0
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	12	0,9	1,2	-
Andere financiële activa		-	5,0	-
Actuele belastingvorderingen		5,4	7,5	7,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		471,7	309,0	407,9
Geldmiddelen en kasequivalenten		79,1	98,2	205,8
Activa aangehouden voor verkoop		5,5	5,5	6,2
Vlottende activa		1.230,6	1.106,4	1.308,7
TOTAAL ACTIVA		3.961,1	3.831,6	3.494,1
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		1.711,5	1.683,0	1.779,4
Minderheidsbelangen		0,1	0,5	1,8
Eigen vermogen		1.711,6	1.683,5	1.781,2
Personeelsbeloningen		35,3	53,7	38,4
Voorzieningen		65,6	50,5	34,9
Leningen en ontleningen		747,9	760,6	580,4
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	11	96,6	90,0	89,3
Andere schulden		3,0	3,0	20,3
Uitgestelde belastingverplichtingen		155,5	145,1	27,8
Langlopende verplichtingen		1.103,9	1.102,9	791,1
Voorzieningen		39,0	36,2	6,1
Leningen en ontleningen		340,4	358,3	193,3
Voor afdekking aangehouden derivaten	12	0,9	0,9	0,3
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	12	1,6	-	2,7
Uitgestelde betaling ivm de acquisitie van Moleskine	9	-	15,9	-
Kortlopende belastingverplichtingen		34,7	25,0	28,0
Handelsschulden en overige te betalen posten		729,0	608,9	691,4
Passiva aangehouden voor verkoop		-	-	-
Kortlopende verplichtingen		1.145,6	1.045,2	921,8
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		3.961,1	3.831,6	3.494,1

De toelichtingen van pagina 22 tot 33 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

in miljoen EUR	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groeps- aandeel	Belangen zonder zeggen- schap	Eigen ver- mogen
	Gewoon aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Eigen aan- delen	Hedgin g reserve	Over- gedragen resultaat	Cumu- latieve omreke- nings- verschillen			
Op 1 januari 2016	160,0	24,4	-31,0	3,9	1.619,0	-43,0	1.733,3	1,8	1.735,1
Resultaat van de periode	-	-	-	-	108,8	-	108,8	2,2	111,0
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	0,5	-19,4	11,4	-7,5	-0,4	-7,9
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	0,5	89,4	11,4	101,3	1,8	103,1
Eigen aandelen	-	-	-6,6	-	-	-	-6,6	-	-6,6
Dividend	-	-	-	-	-49,3	-	-49,3	-2,3	-51,6
Verkoopopties - wijziging van de periode	-	-	-	-	-	-	-	0,5	0,5
Transfer binnen reserves	-	-	-	-	-1,6	1,6	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-	0,7	-	0,7	-	0,7
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-6,6	-	-50,2	1,6	-55,2	-1,8	-57,0
Acquisitie van minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitie van dochteronderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2016	160,0	24,4	-37,6	4,4	1.658,2	-30,0	1.779,4	1,8	1.781,2
Op 1 januari 2017	160,0	24,4	-34,3	0,1	1.556,3	-23,5	1.683,0	0,5	1.683,5
Resultaat van de periode	-	-	-	-	77,0	-	77,0	1,1	78,1
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-0,7	22,5	-18,5	3,3	0,6	3,9
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-0,7	99,5	-18,5	80,3	1,7	82,0
Eigen aandelen	-	-	-0,5	-	-	-	-0,5	-	-0,5
Dividend (zie toelichting 8)	-	-	-	-	-52,1	-	-52,1	-2,9	-55,0
Verkoopopties -wijziging van de periode	-	-	-	-	-	-	-	0,8	0,8
Overige wijzigingen	-	-	-	-	0,8	-	0,8	-	0,8
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-0,5	-	-51,3	-	-51,8	-2,1	-53,9
Acquisitie van minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitie van dochteronderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal wijziging van eigendomsbelangen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Op 30 juni 2017	160,0	24,4	-34,8	-0,6	1.604,5	-42,0	1.711,5	0,1	1.711,6

De toelichtingen van pagina 22 tot 33 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Halfjaar afgesloten op 30 juni

in miljoen EUR	Toelichting	2017	2016
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		78,1	135,9
Winstbelastingen		39,1	19,0
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	5	-1,7	-1,4
Netto financieringskosten		22,8	17,4
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		138,3	170,9
Afschrijvingen		74,2	68,9
Waardevermindervingsverliezen op goodwill en overige vaste activa	7	20,0	-
Overige niet-geldelijke posten		26,3	-4,4
Personeelsbeloningen		-3,2	-3,5
Overige niet-kaskosten		-1,5	-
Wijziging in netto werkkapitaal		-42,3	10,0
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		211,8	241,9
Betaalde winstbelastingen		-19,7	-8,7
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		192,1	233,2
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-76,4	-61,9
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		2,4	11,7
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		-74,0	-50,2
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	9	-42,0	-11,4
Verkoop van eigenvermogensinstrumenten (netto van de afgestoten geldmiddelen)		0,4	-
Inbreng van geldmiddelen in joint ventures		-0,2	-0,4
Opbrengst van de verkoop van tot einde looptijd aangehouden financiële activa		-	34,8
Ontvangen interesten		0,9	0,6
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-	0,3
Netto investering in overige financiële activa		5,2	0,4
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		-109,7	-25,9
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-0,5	-6,6
Terugbetaling van financiële leaseverplichtingen		-19,8	-16,1
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen		1,2	-8,4
Betaalde interesten		-22,3	-18,3
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	8	-52,1	-49,3
Dividenden ontvangen van / (betaald door) dochterondernemingen		-2,9	-2,3
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		-96,4	-101,0
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-14,0	106,3
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		-14,0	106,3
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		98,2	110,7
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar		98,2	110,7
Totale kasstroom van de periode		-14,0	106,3
Omrekeningsverschillen		-5,1	-11,2
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		79,1	205,8
<i>Inbegrepen in "Geldmiddelen en kasequivalenten"</i>		<i>79,1</i>	<i>205,8</i>

De toelichtingen van pagina 22 tot 33 maken integraal deel uit van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten.

Toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten

TOELICHTING 1: ALGEMENE INFORMATIE

s.a. D'leteren n.v. (de "Vennootschap") is in België als naamloze vennootschap erkend, waarvan de aandeelhouders met zeggenschap in toelichting 28 van de geconsolideerde financiële overzichten van 2016 worden opgesomd. Het adres van de zetel van de Vennootschap is:
Maliestraat 50
B-1050 Brussel

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 drie activiteiten die opgebouwd werden rond sterke merken:

- D'leteren Auto (autodistributie) 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 2016 een marktaandeel van ongeveer 22% en 1,2 miljoen voertuigen in omloop;
- Belron (vervanging en herstelling van voertuigbeglazing) maakt het verschil door de problemen van mensen echt zorgzaam op te lossen. De onderneming is de wereldleider in de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing met meer dan 10 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;
- Moleskine is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires onder een iconisch merk in 102 landen via een multichannel distributiestrategie (groothandel, B2B, e-commerce en retail).

De Vennootschap is genoteerd op Euronext Brussel.

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten werden toegestaan voor publicatie door de Raad van bestuur op 31 augustus 2017.

D'leteren onderzoekt het potentieel om een minderheidspartner binnen te halen bij Belron

Op 2 mei 2017 kondigde de Vennootschap in het kader van haar regelmatige evaluatie van haar strategische opties aan beslist te hebben om op zoek te gaan naar een minderheidspartner voor Belron, het wereldwijde nummer één op het vlak van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. D'leteren wenst meerderheidsaandeelhouder te blijven, en tegelijkertijd zijn investeringscapaciteit te versterken. Tegen eind juli werd een bemoedigend aantal niet-bindende biedingen ingediend. Het proces zit nu in de fase van de due diligence. De deadline voor de bindende biedingen is eind oktober 2017. De gedeeltelijke verkoop van de Belron aandelen aan een minderheidspartner zou D'leteren in staat stellen om zijn activiteiten uit te breiden en zijn langetermijnstrategie na te streven, die tot doel heeft te investeren in andere activiteiten met een sterk groeipotentieel.

Het management van Belron staat volledig achter deze potentiële transactie die in overeenstemming is met de strategische visie van Belron. D'leteren zal de ontwikkeling van Belron volop verder steunen, zowel op de markt van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing als in het kader van de huidige zoektocht naar nieuwe diensten.

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.

Rekening houdend met de ESMA-richtlijnen inzake APM's die in oktober 2015 gepubliceerd werden, besliste de Raad van bestuur dat de APM's vanaf 31 december 2016 voorgesteld worden in de geconsolideerde verslagen en persmededelingen.

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 2017. Ze worden in euro, de functionele munteenheid van de groep, gepresenteerd. 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 2016 gelezen moeten worden.

Bij de voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten heeft de directie oordelen, ramingen en hypothesen gemaakt die de toepassing van boekhoudingsregels 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 degene die van toepassing waren in de geconsolideerde jaarrekening 2016.

Toelichting 2.2: Specifieke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De toegepaste grondslagen zijn coherent met degene samengevat in toelichting 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2016, met uitzondering van de toepassing van nieuwe normen en wijzigingen van normen toepasbaar vanaf 1 januari 2017.

Er zijn geen nieuwe normen en wijzigingen van normen die voor de eerste keer verplicht toepasbaar zijn op het boekjaar dat op 1 januari 2017 begonnen is die een belangrijke invloed hebben op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

Aanpassingen van IAS 12 "Inkomstenbelastingen – Erkenning van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen" en van IAS 7 "Initiatief rond toelichtingen" en de jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2014 – 2016 cyclus, toepasbaar vanaf 1 januari 2017, zijn niet toegepast omdat ze nog niet door de EU goedgekeurd zijn. Als ze toegepast zouden zijn, zouden ze geen significant impact hebben gehad op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

De normen, aanpassingen en interpretaties van bestaande normen uitgegeven door de IASB maar nog niet van kracht in 2017, werden niet vervoegd toegepast door de groep. Ze worden hierna opgesomd.

- Aanpassing van IFRS 2 "Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- Aanpassing van IAS 40 "Vastgoedbeleggingen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- IFRIC 22 "Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- IFRIC 23 "Onzekerheid over inkomstenbelastingenbehandelingen" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU);
- IFRS 9 "Financiële instrumenten: Classificatie en waardering" (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – goedgekeurd door de EU). Deze nieuwe norm zal de bestaande guidance in IAS 39 "Financiële instrumenten: opname en waardering" vervangen, regelt de classificatie, waardering en niet verdere opname van financiële activa en financiële passiva, en introduceert nieuwe regels voor hedge accounting en een nieuw waardevermindingsmodel voor financiële activa. De reële impact van de toepassing van IFRS 9 op de geconsolideerde financiële staten van de groep in 2018 is niet gekend en kan niet redelijkerwijs ingeschat worden, omdat de impact afhankelijk zal zijn van de financiële instrumenten die de groep bezit en de economische omstandigheden op dat moment. De nieuwe norm zal de groep verplichten om zijn boekhoudprocessen en interne controles met betrekking tot de rapportering van de financiële instrumenten te herzien, en deze wijzigingen zijn nog niet volledig doorgevoerd. Op basis van de huidige situatie op 30 juni 2017 verwacht de groep niet dat de nieuwe guidance een significante impact zal hebben;
- IFRS 15 "Opbrengsten uit contracten met klanten" (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – goedgekeurd door de EU, behalve de wijzigingen uitgevaardigd in april 2016). Deze nieuwe norm zal de bestaande IAS norm 18 "Opbrengsten" vervangen en zal een kader opstellen om te bepalen of, hoeveel en wanneer een opbrengst wordt opgenomen;
- IFRS 16 "Leases" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU). Volgens deze nieuwe norm zal de groep indien ze optreedt als leasener de meeste leases op de balans moeten zetten. IFRS 16 schrapt het huidige dubbele boekhoudmodel voor leaseners, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen financiële leases op de balans en operationele leases buiten balans. In plaats daarvan is er één boekhoudmodel op de balans dat vergelijkbaar is met de huidige boekhouding voor financiële leases. Er zijn optionele vrijstellingen voor kortetermijnleases en leases van items van geringe waarde. De lessor-boekhouding blijft vergelijkbaar met de huidige norm.

De groep heeft een initiële evaluatie verricht van de potentiële impact van de toepassing van IFRS 15 en IFRS 16 op zijn geconsolideerde financiële staten.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

IFRS 15 “Opbrengsten uit contracten met klanten”

In het segment autodistributie spitste de groep de evaluatie toe op zijn belangrijkste inkomstenstromen, namelijk de verkoop van nieuwe voertuigen aan onafhankelijke dealers en aan eindklanten, de verkoop van tweedehandse voertuigen aan eindklanten, de verkoop van onderdelen en accessoires, en de verlening van naverkoopdiensten.

De verrichte evaluatie omvat de volgende stappen: de identificatie van het contract, de identificatie van prestatieverplichtingen, de bepaling van de transactieprijs, de toewijzing van de transactieprijs en de inkomstenerkenning. Hoewel de klanten soms meer dan één contract sluiten op hetzelfde moment, wordt niet voldaan aan de in IFRS 15 gedefinieerde criteria voor contractcombinatie. Er werd geen significante impact geïdentificeerd als resultaat van de impactevaluatie.

Er werd bijzondere aandacht geschonken aan variabele bonussen bij de bepaling van de transactieprijs. Variabele bonussen worden soms toegekend aan onafhankelijke dealers bij de realisatie van kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen. Dergelijke doelstellingen worden jaarlijks vastgelegd en worden doorgaans geëvalueerd en uitbetaald op kwartaalbasis. De groep identificeerde evenwel enkele uitzonderingen, waarbij bonussen jaarlijks geëvalueerd en uitbetaald worden. In het kader van de nieuwe norm vertegenwoordigen dergelijke uitzonderingen variabele vergoedingen. De raming van dergelijke variabele vergoedingen in het midden van het jaar lijkt redelijk en zou niet leiden tot een significante terugneming in de cumulatieve opbrengsten.

In het kader van de nieuwe norm zou de timing van de inkomstenerkenning grotendeels ongewijzigd blijven aangezien de controle van de goederen overgedragen wordt aan de klant bij levering (voor de verkoop van voertuigen en onderdelen) of als diensten zijn verleend (naverkoopdiensten).

Het segment voertuigbeglazing heeft een evaluatie op hoog niveau verricht van de impact van de nieuwe norm op basis van het vijfstappenmodel van IFRS 15. Uit de initiële evaluatie blijkt dat er geen significante veranderingen zullen zijn van de timing wanneer de inkomsten opgenomen worden. Op basis van de evaluatie wordt verwacht dat de inkomsten met betrekking tot de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing (de belangrijkste inkomstenstroom) nog altijd opgenomen zullen worden op basis van het tijdstip waarop het glas vervangen of hersteld wordt. De secundaire inkomstenstromen bestaan uit nevendiensten die aansluiten bij de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing, zoals het beheer van claims en herstellingen na ongevallen. Deze worden nog verder onderzocht, maar uit de initiële evaluatie blijkt dat er geen significante impact zal zijn van de timing van de opname van de inkomsten. Licenties en franchiseovereenkomsten kunnen losstaan van de andere goederen en diensten vervat in een contract, en kunnen dan ook afzonderlijke prestatieverplichtingen vertegenwoordigen. Op basis van de voorlopige evaluatie is het evenwel niet waarschijnlijk dat dit significant zal zijn voor de rekeningen.

In het segment Moleskine verrichtte de groep een evaluatie op hoog niveau van bestaande contracten met klanten. De belangrijkste bevindingen worden hierna opgesomd:

- Recht op teruggave: volgens de nieuwe norm vertegenwoordigen rechten op teruggave variabele vergoedingen. De nieuwe guidance eist dat de impact van teruggaven geraamd wordt op basis van een kansgewogen benadering of meest waarschijnlijke uitkomst;
- Free On Board (FOB - vrij aan boord) verscheping: de groep zal moeten evalueren of de verschepingsvoorwaarden extra prestatieverplichtingen creëren als de controle van de goederen overgedragen wordt bij verscheping. Er kan sprake zijn van een tweede prestatieverplichting voor verscheping en een wijziging van de timing van de inkomstenerkenning;
- ‘Bill-and-hold’ regelingen: de groep zal moeten nagaan of de controle van de goederen overgedragen wordt aan de klanten vóór de levering. In het kader van dergelijke regelingen kan er een afzonderlijke prestatieverplichting gelden als de entiteit bewaringsdiensten verleent;
- Licenties en franchiseovereenkomsten: licenties kunnen losstaan van de andere goederen en diensten vervat in een contract, en kunnen dan ook afzonderlijke prestatieverplichtingen vertegenwoordigen.

Op basis van de verrichte voorlopige evaluatie zou de invoering van de nieuwe norm de timing van de inkomstenerkenning waarschijnlijk niet significant wijzigen en geen significante impact hebben op de financiële overzichten.

De groep is van plan om IFRS 15 toe te passen op zijn geconsolideerde financiële overzichten voor het jaar eindigend op 31 december 2018, volgens de retrospectieve benadering.

IFRS 16 “Leases”

Op basis van de eerste actuele analyse die beschikbaar is, wordt verwacht dat de invoering van IFRS 16 een materiële impact zal hebben op de groep, en dan vooral op de segmenten voertuigbeglazing en Moleskine. De belangrijkste impact die geïdentificeerd werd, is dat de groep nieuwe activa en passiva zal erkennen voor zijn operationele leases. Bovendien zal de aard van de kosten met betrekking tot die leases veranderen, aangezien IFRS 16 de lineaire operationele-leasekosten vervangt door een afschrijvingskost voor ‘right-of-use’ activa en interestopbrengsten.

In het segment voertuigbeglazing zal de norm voornamelijk een invloed hebben op de boekhoudkundige verwerking van de operationele leases (voornamelijk huur van gebouwen). Per 30 juni 2017 heeft de groep niet-annuleerbare operationele-leaseverplichtingen ten bedrage van ongeveer EUR 560 miljoen. Het bedrag van de bijkomende activa en passiva die erkend zouden worden en de precieze impact van deze verplichtingen op de winst van de groep en de classificatie van de kasstromen, wordt nog geëvalueerd.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

In het segment Moleskine is de belangrijkste impact die geïdentificeerd werd, het feit dat de groep nieuwe activa en passiva zal erkennen voor zijn operationele leases van winkels. Per 30 juni 2017 bedroegen de niet-annuleerbare operationele-leaseverplichtingen ongeveer EUR 40 miljoen. De omvang van de impact op de balans en van de aard van de uitgaven met betrekking tot die leases wordt nog onderzocht.

Er wordt geen significante impact verwacht in het segment autodistributie.

In deze fase is de groep niet van plan om de norm in te voeren voordat hij in werking treedt (1 januari 2019).

TOELICHTING 3: SEIZOENSGEBONDEN KARAKTER

Autodistributie

Tijdens de eerste helft van het jaar kent het segment autodistributie een hogere vraag naar voertuigen (nieuwe voertuigen vertegenwoordigen ongeveer 80% van de totale externe 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 2016).

Voertuigbeglazing

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

Moleskine

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

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De operationele segmenten van de groep voor de verslaggeving zijn autodistributie, voertuigbeglazing en Moleskine.

Het segment autodistributie omvat de automobiëldistributieactiviteiten (D'Ieteren Auto - zie toelichting 1), evenals de corporate activiteiten. Het segment voertuigbeglazing betreft Belron s.a. en zijn dochterondernemingen (zie toelichting 1). Het segment Moleskine omvat Moleskine S.p.a. en zijn dochterondernemingen (zie toelichting 1).

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

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

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

in miljoen EUR	Toelichting	2017					2016				
		Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Eliminaties	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Eliminaties	Groep	
		1.828,1	1.806,8	64,6	-	3.699,5	1.713,8	1.705,2	-	3.419,0	
		4,3	-	-	-4,3	-	4,0	-	-4,0	-	
	Opbrengsten per segment	1.832,4	1.806,8	64,6	-4,3	3.699,5	1.717,8	1.705,2	-4,0	3.419,0	
	Bedrijfsresultaat (per segment)	59,6	72,6	6,1	-	138,3	65,7	105,2	-	170,9	
	Netto financieringskosten	0,4	-18,1	-5,1	-	-22,8	-1,0	-16,4	-	-17,4	
	Financiële opbrengsten	0,3	0,2	0,1	-	0,6	0,4	0,3	-	0,7	
	Financiële kosten	-2,6	-17,8	-3,0	-	-23,4	-1,7	-16,4	-	-18,1	
	Intragroep financieringskosten	2,7	-0,5	-2,2	-	-	0,3	-0,3	-	-	
	Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	5	1,7	-	-	-	1,7	2,2	-0,8	-	1,4
	Resultaat vóór belastingen	61,7	54,5	1,0	-	117,2	66,9	88,0	-	154,9	
	Winstbelastingen	6	-6,1	-33,6	0,6	-39,1	1,6	-20,6	-	-19,0	
	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	67,4	-	135,9	
	Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-24,9	-	-24,9	
	RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	42,5	-	111,0	

Toerekenbaar aan:		Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Eliminaties	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Eliminaties	Groep
	Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	55,6	19,8	1,6	-	77,0	68,5	40,3	-	108,8
	Mindeheidsbelangen	-	1,1	-	-	1,1	-	2,2	-	2,2
	RESULTAAT VAN DE PERIODE	55,6	20,9	1,6	-	78,1	68,5	42,5	-	111,0

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

in miljoen EUR	Toelichting	30 juni 2017				30 juni 2016		
		Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Goodwill	7	12,3	887,9	171,9	1.072,1	12,3	989,5	1.001,8
Overige immateriële vaste activa		9,9	464,3	409,9	884,1	9,9	456,5	466,4
Materiële vaste activa		195,5	380,2	9,6	585,3	190,3	359,9	550,2
Vastgoedbeleggingen		9,2	-	-	9,2	3,6	-	3,6
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	5	64,6	-	-	64,6	61,4	-	61,4
Voor verkoop beschikbare financiële activa		-	-	-	-	0,5	0,5	1,0
Personeelsbeloningen		-	11,7	-	11,7	-	31,0	31,0
Uitgestelde belastingvorderingen		27,3	36,8	11,8	75,9	2,2	43,1	45,3
Overige vorderingen		23,2	2,0	2,4	27,6	22,6	2,1	24,7
Vaste activa		342,0	1.782,9	605,6	2.730,5	302,8	1.882,6	2.185,4
Voorraden		336,5	298,5	32,6	667,6	361,2	290,4	651,6
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa		-	-	-	-	25,0	-	25,0
Voor afdekking aangehouden derivaten	12	-	0,4	-	0,4	-	5,0	5,0
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	12	-	0,9	-	0,9	-	-	-
Actuele belastingvorderingen		-	4,3	1,1	5,4	0,9	6,3	7,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		81,7	356,5	33,5	471,7	82,0	325,9	407,9
Geldmiddelen en kasequivalenten		5,3	35,9	37,9	79,1	171,8	34,0	205,8
Activa aangehouden voor verkoop		5,5	-	-	5,5	6,2	-	6,2
Vlottende activa		429,0	696,5	105,1	1.230,6	647,1	661,6	1.308,7
TOTAAL ACTIVA		771,0	2.479,4	710,7	3.961,1	949,9	2.544,2	3.494,1
Geplaast kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		1.711,5	-	-	1.711,5	1.779,4	-	1.779,4
Minderheidsbelangen		-	0,1	-	0,1	-	1,8	1,8
Eigen vermogen		1.711,5	0,1	-	1.711,6	1.779,4	1,8	1.781,2
Personeelsbeloningen		24,6	8,8	1,9	35,3	7,5	30,9	38,4
Voorzieningen		19,1	46,4	0,1	65,6	21,8	13,1	34,9
Leningen en ontleningen		2,2	607,4	138,3	747,9	5,3	575,1	580,4
Intragroep financiering		-149,7	-	149,7	-	-	-	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	11	96,6	-	-	96,6	89,3	-	89,3
Andere schulden		-	1,7	1,3	3,0	-	20,3	20,3
Uitgestelde belastingverplichtingen		26,7	16,9	111,9	155,5	10,4	17,4	27,8
Langlopende verplichtingen		19,5	681,2	403,2	1.103,9	134,3	656,8	791,1
Voorzieningen		-	37,4	1,6	39,0	-	6,1	6,1
Leningen en ontleningen		187,7	101,4	51,3	340,4	9,9	183,4	193,3
Intragroep financiering		-180,5	180,5	-	-	-75,0	75,0	-
Voor afdekking aangehouden derivaten	12	-	0,9	-	0,9	-	0,3	0,3
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	12	-	1,6	-	1,6	-	2,7	2,7
Actuele belastingverplichtingen		3,5	28,6	2,6	34,7	3,4	24,6	28,0
Handelsschulden en overige te betalen posten		184,2	513,0	31,8	729,0	169,6	521,8	691,4
Kortlopende verplichtingen		194,9	863,4	87,3	1.145,6	107,9	813,9	921,8
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		1.925,9	1.544,7	490,5	3.961,1	2.021,6	1.472,5	3.494,1

Voor de gesegmenteerde balans op 31 december 2016, zie toelichting 3.3 van de geconsolideerde jaarrekening 2016.

TOELICHTING 5: DEELNEMINGEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

In 2017 en 2016 worden vier entiteiten van de groep verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode:

in miljoen EUR	30 juni 2017				31 december 2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Aandeel in joint ventures	63,4	-	-	63,4	62,7	-	62,7
Aandeel in geassocieerde onderneming	1,2	-	-	1,2	1,1	-	1,1
Totaal van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	64,6	-	-	64,6	63,8	-	63,8

in miljoen EUR	30 juni 2017				30 juni 2016		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Moleskine	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Aandeel in de winst van joint ventures	1,6	-	-	1,6	2,2	-	2,2
Aandeel in de winst van geassocieerde onderneming	0,1	-	-	0,1	-	-0,8	-0,8
Totaal aandeel in het resultaat na belastingen van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	1,7	-	-	1,7	2,2	-0,8	1,4

In 2017 en 2016 is de grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin), voor 50% min één aandeel in handen van de groep en voor 50% plus één aandeel in handen van Volkswagen Financial Services (een dochteronderneming van de Volkswagen Groep), die een volledige waaier van financiële diensten verbonden aan de verkoop van voertuigen van de groep Volkswagen op de Belgische markt aanbiedt.

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

in miljoen EUR	30 juni 2017	31 december 2016
Vaste activa	1.122,2	982,0
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	664,0	602,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	56,8	52,9
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-9,0	-6,2
Langlopende financiële verplichtingen	-581,0	-643,0
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-131,0	-99,7
Kortlopende financiële verplichtingen	-993,5	-762,9
Netto activa (100%)	128,5	125,9
Aandeel van de groep in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	64,2	62,9

in miljoen EUR	30 juni 2017	30 juni 2016
Opbrengsten	169,1	159,5
Winst vóór belastingen	6,8	7,8
Resultaat van de periode (100%)	4,3	5,2
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-1,8	-
Winst (of verlies) en totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	2,5	5,2
Aandeel van de groep in de winst (of het verlies) en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	1,2	2,6

TOELICHTING 6: WINSTBELASTINGEN

De geconsolideerde effectieve belastingvoet van de groep voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2017 bedraagt 33% (halfjaar afgesloten op 30 juni 2016: 12%). De stijging van de effectieve belastingvoet is voornamelijk het resultaat van de waardevermindering (EUR 20 miljoen) waarvoor geen belastingaftrek beschikbaar is en de niet verdere opname van bepaalde uitgestelde belastingvorderingen op niet-aangewende belastingverliezen, als gevolg van veranderingen in de belastingomgeving van de groep.

TOELICHTING 7: GOODWILL EN OVERIGE VASTE ACTIVA

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

Gezien de neerwaarts bijgestelde verwachtingen omtrent de toekomstige financiële prestaties van de activiteiten in Italië, als gevolg van meer uitdagende marktomstandigheden, vooral in het laatste gedeelte van de projectieperiode, besloot het segment voertuigbeglazing dat er halverwege het jaar sprake was van een aanleiding gevende gebeurtenis en werd in overeenstemming met de vereisten van IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" een onderzoek naar waardeverminderingen gevoerd voor de Italiaanse kasstroomgenererende eenheid. Dit onderzoek naar waardeverminderingen, gebaseerd op de berekening van de bedrijfswaarde, werd uitgevoerd om te garanderen dat de boekwaarde van deze kasstroomgenererende eenheid niet hoger is dan haar realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Dit onderzoek resulteerde in de conclusie dat de boekwaarde van Italië niet langer ondersteund wordt door de laatste financiële prognoses op lange termijn. Er werd een waardevermindering van EUR 16 miljoen geboekt en volledig toegewezen aan goodwill.

Het segment voertuigbeglazing identificeerde geen indicatoren van waardeverminderingen in andere kasstroomgenererende eenheden (i.e. landen) als resultaat van marktinformatie, nationale prestaties of bij de werkzaamheden voor de voorbereiding van het laatste financiële plan op lange termijn in de eerste helft van het jaar. Zoals toegelaten volgens IAS 36 "Bijzondere waardevermindering van activa" verrichtte het segment voertuigbeglazing in het midden van het jaar dan ook nergens anders een formeel onderzoek naar waardeverminderingen. In de tweede helft van het jaar zal een formele berekening uitgevoerd worden voor alle kasstroomgenererende eenheden.

Bij de bepaling van de bedrijfswaarde van de Italiaanse kasstroomgenererende eenheid ("KGE") berekende het segment voertuigbeglazing de huidige waarde van de geraamde toekomstige kasstromen die naar verwacht zullen voortvloeien uit het verdere gebruik van de activa, op basis van een specifieke disconteringsvoet vóór belastingen die het risicoprofiel van de geïdentificeerde kasstroomgenererende eenheid weerspiegelt. Deze disconteringsvoet vóór belastingen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van de kasstroomgenererende eenheid, aangepast op basis van de relevante risico's die gepaard gaan met de activiteiten en met het onderliggende land ("premie voor landenrisico"). Er werd een disconteringsvoet vóór belastingen van 10,3% gebruikt bij de bepaling van de realiseerbare waarde van de Italiaanse KGE. De geraamde toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op het verwachte langetermijnplan zoals goedgekeurd door het management, met extrapolatie nadien (eindwaarde) op basis van een gemiddeld groeipercentage op lange termijn. Dit groeipercentage is vastgelegd op 2%. Het verwachte langetermijnplan bestrijkt een periode van vijf jaar.

De Raad van bestuur van de Vennootschap heeft de boekwaarden van de investeringen in Belron en Moleskine niet herzien, omdat er op dit vlak geen aanwijzingen voor waardeverminderingen waren op 30 juni 2017.

De belangrijkste veronderstellingen van de financiële prognoses ter ondersteuning van de waarde van goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten inkomstengroeipercentages, bedrijfsmarges, groeipercentages op lange termijn en segmentaandeel. Toekomstige kasstromen zijn ramingen die in toekomstige periodes herzien kunnen worden, aangezien de onderliggende veronderstellingen kunnen veranderen. Mochten de veronderstellingen in de toekomst ongunstig veranderen, dan kan de bedrijfswaarde van goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur dalen onder de boekwaarde. Op basis van de huidige waarderingen lijken de meeste kasstroomgenererende eenheden voldoende manoeuvreerruimte te hebben om een normale verandering van de onderliggende veronderstellingen comfortabel te ondervangen. De uitzonderingen worden hierna uitgelicht.

Een daling van het groeipercentage op lange termijn met 1% zou resulteren in een verder waardevermindering van EUR 2 miljoen (Italië). Een daling van de marges met 0,5% zou resulteren in een verder waardevermindering van EUR 6 miljoen (Italië). Een stijging van de disconteringsvoet met 1% zou resulteren in een verder waardevermindering van EUR 4 miljoen (Italië).

De daling van de goodwill met EUR 19,1 miljoen tijdens de periode weerspiegelt voornamelijk de toevoegingen als gevolg van bedrijfscombinaties tijdens de periode (EUR 17 miljoen – zie toelichting 9) en van verkoopopties (EUR 6 miljoen – zie toelichting 11), het geboekte waardevermindering van EUR -16 miljoen en omrekeningsverschillen (EUR -24 miljoen).

In het segment voertuigbeglazing, omvatten de overige bedrijfskosten ook een waardevermindering van EUR 4,0 miljoen op gekapitaliseerde softwarekosten in de Verenigde Staten na een beslissing om een project voor de ontwikkeling van een nieuw Supply Chain-systeem stop te zetten.

TOELICHTING 8: EIGEN VERMOGEN EN DIVIDENDEN

De Gewone Algemene Vergadering van 1 juni 2017 heeft besloten tot de uitbetaling van een bruto dividend voor een bedrag van EUR 0,95 per aandeel voor het boekjaar 2016. De uitbetaling van het dividend is op 8 juni 2017 begonnen. Het totale dividend bedraagt EUR 52,1 miljoen.

Eigen aandelen (1.072.789 op het einde van de periode; 1.101.692 op 31 december 2016) worden gehouden om de aandelenoptieplannen ingezet door de Vennootschap sedert 1999 (zie toelichting 13 van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten en toelichting 35 van de geconsolideerde jaarrekening 2016) te dekken.

In het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is de wijziging van EUR 30,1 miljoen met betrekking tot verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten toe te schrijven aan het pensioenplan in het VK (segment voertuigbeglazing) als gevolg van sterke positieve rendementen op beleggingen in de periode en een actuariële winst op de verplichtingen.

TOELICHTING 9: VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

Tijdens de periode deed de groep de volgende overnames (uitsluitend in het segment voertuigbeglazing):

- Op 2 januari 2017 heeft Belron 100% verworven van de aandelen van Camoesas II - Serviços, Peças e Ferramentas, Lda, in Portugal.
- Op 1 maart 2017 heeft Belron 100% verworven van de aandelen van GlassTruzz, Lda, in Portugal.
- Op 3 maart 2017 heeft Belron de activa overgenomen van Lamina Zero s.l in Spanje, bestaande uit twee filialen.
- Op 3 maart 2017 heeft Belron de activa overgenomen van Serviparabrisas I en Serviparabrisas II in Spanje, bestaande uit vier filialen.
- Op 3 maart 2017 heeft Belron de activa overgenomen van Lunauto SG s.l in Spanje.
- Op 3 maart 2017 heeft Belron de activa overgenomen van Sutilunas s.l in Spanje, bestaande uit drie filialen.
- Op 31 maart 2017 heeft Belron 100% verworven van de aandelen van CARE Carrosserie NV, een Belgische onderneming gespecialiseerd in de herstelling van voertuigschade.
- Op 1 april 2017 heeft Belron alle aandelen overgenomen van Nittedal Bilglass AS in Noorwegen.
- Op 28 april 2017 heeft Belron alle aandelen overgenomen van Auto Glass Pros in de Verenigde Staten.

De bijkomende verkopen voortvloeiend uit deze overnames bedragen ongeveer EUR 2,3 miljoen (ongeveer EUR 3,5 miljoen als ze op de eerste dag van de periode hadden plaatsgevonden). De resultaten voortvloeiend uit deze overnames (zelfs als ze op de eerste dag van de periode hadden plaatsgevonden) worden niet als materieel beschouwd voor de groep en worden bijgevolg niet apart bekendgemaakt.

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

in miljoen EUR	Totaal voorlopige reële waarde ⁽¹⁾
Immateriële vaste activa	12,7
Materiële vaste activa	4,2
Voorraden	3,9
Handelsvorderingen en overige vorderingen	10,3
Geldmiddelen en kasequivalenten	1,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	-3,6
Kortlopende leningen en ontleningen	0,1
Handelsschulden en overige te betalen posten	-19,4
Netto verworven activa	9,2
Minderheidsbelangen	
Goodwill	17,0
Totaal identificeerbare netto verworven activa en overgenomen verplichtingen	26,2
<i>Totaal overgedragen vergoeding</i>	
Contante betaling	25,5
Niet-rentedragende uitgestelde vergoeding	0,7
	26,2

(1) De reële waarden werden voorlopig berekend. Als er binnen het jaar na de overnamedatum nieuwe informatie wordt verkregen over feiten en omstandigheden die bestonden op de overnamedatum, dan zal de boeking van de overname herzien worden.

De hierboven erkende goodwill weerspiegelt de verwachte synergieën en andere baten resulterend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten en die van de groep. Zoals toegestaan door IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" (maximum 12 maanden om de boeking van de overname af te ronden) zal de bovenstaande voorlopige toewijzing herzien worden en, indien nodig, aan merken en immateriële vaste activa toegewezen worden.

De reële waarde van de handelsvorderingen en overige vorderingen bedraagt EUR 10,3 miljoen en verwacht wordt dat het volledige bedrag geïnd kan worden.

TOELICHTING 9: VERWERVING VAN DOCHTERONDERNEMINGEN (vervolg)

In de loop van de periode voltooide de Vennootschap de aankooprijstoeiwijzing met betrekking tot de overname van Moleskine (oktober 2016 - zie toelichting 11 bij de geconsolideerde financiële overzichten van 2016). Er werd in het eerste semester van 2017 geen wijziging doorgevoerd aan de initiële goodwilltoewijzing (EUR 149,6 miljoen per 31 december 2016).

De Vennootschap bevestigde de initiële waardering van het handelsmerk Moleskine die op het einde van het jaar 2016 werd bepaald (EUR 403 miljoen, waarvan EUR 54 miljoen al erkend werd in de rekeningen van Moleskine op de overnamedatum). De analyse had betrekking op de gedeeltelijke toewijzing van de goodwill aan voorraad om de reële waarde op de overnamedatum te weerspiegelen, en leidde tot de conclusie dat de reële-waardeaanpassing volgens voorraad niet significant is en niet in aanmerking werd genomen.

De uitgestelde betaling van EUR 15,9 miljoen die op 31 december 2016 werd opgenomen, weerspiegelde de te verwerven minderheidsbelangen (zie toelichting 11 bij de geconsolideerde financiële overzichten van 2016) en werd terugbetaald in januari 2017 (squeeze-out procedure).

TOELICHTING 10: 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 en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (gebaseerd op het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap voor het voortgezette EPS), na aanpassing met betrekking tot 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. Zulke opties vormen de enige bron van potentiële verwatering van de gewone aandelen.

De opties op de gewone aandelen van de Vennootschap vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de Vennootschap in het eerste halfjaar 2016 en 2017 aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen. Die opties zijn verwaterend en worden gebruikt in de berekening van het verwaterende resultaat per aandeel.

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 54.205.477 (54.167.723 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 54.461.694 (54.296.644 in de voorgaande periode).

TOELICHTING 11: RELATIES MET MINDERHEIDSBELANGEN

Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen

De groep is verplicht de minderheidsbelangen in Belron in handen van derden over te nemen (5,15%) in geval deze laatste hun verkoopopties zouden uitoefenen. De uitoefenprijs van zulke opties toegestaan aan minderheidsbelangen wordt weergegeven als financiële passiva in de geconsolideerde balans.

Op 30 juni 2017 bedraagt de uitoefenprijs van alle opties toegestaan aan minderheidsbelangen (verkoopopties met verbonden aankoopopties, uitoefenbaar tot 2024) EUR 96,6 miljoen (EUR 90,0 miljoen op 31 december 2016).

Wat betreft verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen (4,15%) vóór 1 januari 2010, is het verschil tussen de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de minderheidsbelangen (EUR 24,0 miljoen op 30 juni 2017) als bijkomende goodwill (EUR 53,8 miljoen op 30 juni 2017; EUR 47,7 miljoen op 31 december 2016) voorgesteld.

Voor verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen (1,0%) vanaf 1 januari 2010 bedraagt de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties EUR -1,3 miljoen op het einde van de periode, welke in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in de financieringskosten wordt opgenomen.

Bij de uitoefenprijs van de verkoopopties wordt rekening gehouden met ramingen van de toekomstige rentabiliteit van Belron. Mochten de onderliggende ramingen veranderen, dan zou dit een impact hebben op de waarde van de verkoopopties opgenomen in de balans, en ook op de verwante goodwill en netto financieringskosten. De boekwaarde van verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen benadert de reële waarde.

TOELICHTING 12: FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans

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

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

Op eind juni 2017 en eind juni 2016 worden alle financiële activa en verplichtingen van de groep gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans (voor afdekking aangehouden derivaten en voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten) geclassificeerd in niveau 2.

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 met uitzondering van de langlopende leningen en ontleningen ten bedrage van EUR 747,9 miljoen (EUR 580,4 miljoen in de voorgaande periode). De reële waarde bedraagt EUR 787,0 miljoen (EUR 652,0 miljoen in de voorgaande periode) en wordt, zoals hierboven beschreven, geclassificeerd in niveau 2 in de reële-waardehiërarchie.

Waarderingstechnieken

De reële waarde van de obligatieleningen wordt bepaald op basis van hun marktprijs. De reële waarde van de overige leningen wordt geschat op basis van de verhandelbare marktwaarden, of indien deze niet gemakkelijk beschikbaar zijn, door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren tegen de rentevoet die, op dat ogenblik, voor de groep op de markt beschikbaar is voor soortgelijke financiële instrumenten. De reële waarden van de voor afdekking aangehouden derivaten en van de voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden berekend op basis van waarderingstechnieken. De groep gebruikt verschillende methodes gebaseerd op assumpties die de marktvoorwaarden op de balansdatum weerspiegelen. De reële waarde van de cross currency interest rate swaps en van de rentevoetswaps ("IRS") wordt berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van de caps en collars wordt berekend aan de hand van waarderingmodellen voor opties. De reële waarde van de termijncontracten in vreemde valuta wordt opgesteld op basis van de termijnwisselkoersen op de markt op balansdatum. De reële waarde van brandstofafdekkinginstrumenten (een combinatie van opties, caps en collars gebruikt in het segment voertuigbeglazing om de prijs van brandstofaankopen te dekken) wordt bepaald op basis van marktwaarderingen voorbereid door de banken die de initiële transacties uitvoerden op balansdatum. Die marktwaarderingen zijn gebaseerd op de contante waarde van de maandelijkse futures forward curve voor brandstof gezien het afgedekte volume en de contractperiode. De reële waarden van de forward rate agreements worden berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

TOELICHTING 13: OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

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

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

	Aantal (in eenheden)	
	30 juni 2017	30 juni 2016
Uitstaande opties aan het begin van de periode	1.101.692	1.056.481
Toegekend in de periode	160.000	312.000
Uitgeoefend in de periode	-198.903	-155.168
Uitstaande opties op het einde van de periode	1.062.789	1.213.313
<i>waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode</i>	<i>300.346</i>	<i>466.259</i>

Alle uitstaande opties worden door eigen aandelen gedekt (zie toelichting 8).

Gedurende de periode werd één nieuw plan voor een totaal van 160.000 opties toegekend met een uitoefenprijs van EUR 41,80 en met een uitoefenperiode tussen 1 januari 2021 en maart 2027.

TOELICHTING 14: GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Autodistributie

D'Ieteren Auto heeft een intentieverklaring ondertekend voor de overname van twee concessies van Rietje en een carrosserie in het noorden van Antwerpen. De deal heeft geen betrekking op de gebouwen. Voordat de deal kan worden gesloten, is de goedkeuring van de mededingingsinstanties vereist. De deal kadert perfect in de strategie van D'Ieteren om zijn retail-aanwezigheid langs de as Antwerpen-Brussel te versterken.

Op 1 juli 2017 verkocht de Vennootschap haar belang van 50% in OTA Keys n.v. aan Continental AG. OTA Keys werd in 2014 opgericht door de Vennootschap en Continental om virtuele sleuteloplossingen te ontwikkelen. OTA Keys werd volgens de vermogensmutatiemethode opgenomen in de geconsolideerde rekeningen van de groep. In het eerste halfjaar 2017 bedraagt het aandeel van de groep in het resultaat van OTA Keys EUR -0,6 miljoen. Er zal een geconsolideerde winst bij verkoop ten bedrage van ongeveer EUR 3 miljoen geboekt worden in het tweede semester van 2017.

Voertuigbeglazing

Begin juli 2017 kondigde Belron de ondertekening aan van een overeenkomst om Eurocar Point over te nemen, een franchisenetwerk van 250 carrosserieën in Italië. Eurocar Point zal zijn technische kennis van de carrosseriesector aanbrengen en Belron zal zijn eigen organisatie- en managementefficiëntie, zijn eigen financiële kracht en - last but not least - zijn kerncompetenties op het vlak van communicatie en klantentevredenheid aanreiken. In een eerste fase zullen beide netwerken (Carglass® en Eurocar Point) hun eigen netwerken afzonderlijk beheren en hun respectieve merken behouden. De deal zal naar verwachting rond zijn in september 2017. Deze transactie is in overeenstemming met de strategie van Belron om de aangeboden diensten uit te breiden.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de raad van bestuur van D'Ieteren n.v. omtrent de beoordeling van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële overzichten over de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2017.

Inleiding

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans van D'Ieteren n.v. per 30 juni 2017, alsmede van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht voor de periode van 6 maanden die op die datum is beëindigd, evenals van de toelichtingen bij de tussentijdse financiële informatie ("de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie"). De Raad van bestuur is verantwoordelijk voor de opstelling en voorstelling van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid op basis van onze beoordeling een conclusie te formuleren bij deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

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 ertoe aanzet van mening te zijn dat de bijgevoegde verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie voor de periode van 6 maanden afgesloten op 30 juni 2017 niet in alle van materieel belang zijnde opzichten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Luik, 31 augustus 2017

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
Vertegenwoordigd door
Alexis Palm
Bedrijfsrevisor