

JAARRESULTATEN 2018

In het verleden omvatte het operationele segment D'Ieteren Auto de autodistributie-activiteiten evenals de corporate- en vastgoedactiviteiten van de Groep. Vanaf 2018 omvatten de resultaten van het segment D'Ieteren Auto enkel de autodistributie-activiteiten; de resultaten van de corporate- en vastgoedactiviteiten worden samen voorgesteld in het nieuwe afzonderlijke operationele segment 'Overige'. De gereguleerde winst-en-verliesrekening voor 2017 werd overeenkomstig aangepast om deze nieuwe voorstelling te weerspiegelen.

De transactie waarbij CD&R een aandeel van 40% in Belron verwierf, werd op 7 februari 2018 voltooid. Vanaf die datum worden de resultaten van Belron opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode, als gevolg van het verlies van exclusieve zeggenschap. In overeenstemming met de vereisten van IFRS 5, 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', worden de resultaten van Belron in 2017 en tussen 1 januari 2018 en 7 februari 2018 voorgesteld onder beëindigde bedrijfsactiviteiten (aandeel van 94,85%).

Het gemiddelde belang van D'Ieteren in Belron bedroeg in 2018 57,78%. Het belang bedroeg 94,85% van 1 januari tot 7 februari en daalde tot 54,85% na de transactie met CD&R op 7 februari. Op 15 juni implementeerde Belron een op aandeleninstrumenten gebaseerd Managementbeloningsplan dat leidde tot een verdere daling van het belang van D'Ieteren tot 54,11%. Het belang bedroeg 54,10% op het einde van 2018, na de toetreding van nieuwe deelnemers tot het Managementbeloningsplan op 6 november 2018.

2018 was een positief jaar voor D'Ieteren: zijn activiteiten kenden een sterke groei van de verkopen en de winst, en de voornaamste prestatie-indicator (KPI) van D'Ieteren – het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ – steeg met 15,8% tot 226,1 miljoen EUR terwijl een groei van 10-15% werd verwacht.

- De stijging van de verkopen van **D'Ieteren Auto**² (+3,2%) was het gevolg van een gunstig prijs- en modelmixeffect. Het marktaandeel³ steeg tot 21,45% (+14 bp). Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2} steeg met 18,7% en weerspiegelt een gunstig modelmixeffect en een goede kostenbeheersing.
- **Belron** rapporteerde een sterke organische⁶ groei van de verkopen (+10,3%). Op vergelijkbare basis⁷ steeg het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ met 20,1%. De stijging met 10,3% van het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, weerspiegelt hogere bedrijfsresultaten en hogere financiële kosten als gevolg van de herfinanciering en cash distributie aan de aandeelhouders in het vierde kwartaal van 2017 en het vierde kwartaal van 2018.
- De verkopen van **Moleskine** stegen met 14,8% bij constante wisselkoersen. Elke regio realiseerde een tweecijferige groei. B2B was het snelst groeiende kanaal. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen¹ steeg met 24,3% tot 18,9 miljoen EUR.
- Het segment **Overige** (dat de corporate- en vastgoedactiviteiten omvat) rapporteerde een *aangepast* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ van -4,8 miljoen EUR in 2018, in vergelijking met -4,3 miljoen EUR in 2017.
- De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend van 1,00 EUR per aandeel** voor.

Op vergelijkbare basis streeft D'Ieteren voor het boekjaar 2019 een tweecijferige stijging van zijn *aangepast* geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, na. Voor de verwachting wordt uitgegaan van een belang in Belron van 54,10% in 2018 (herleid) en 2019 en gemiddelde wisselkoersen in 2019 die in overeenstemming zijn met de wisselkoersen die golden op het einde van 2018.

SAMENVATTING GROEP

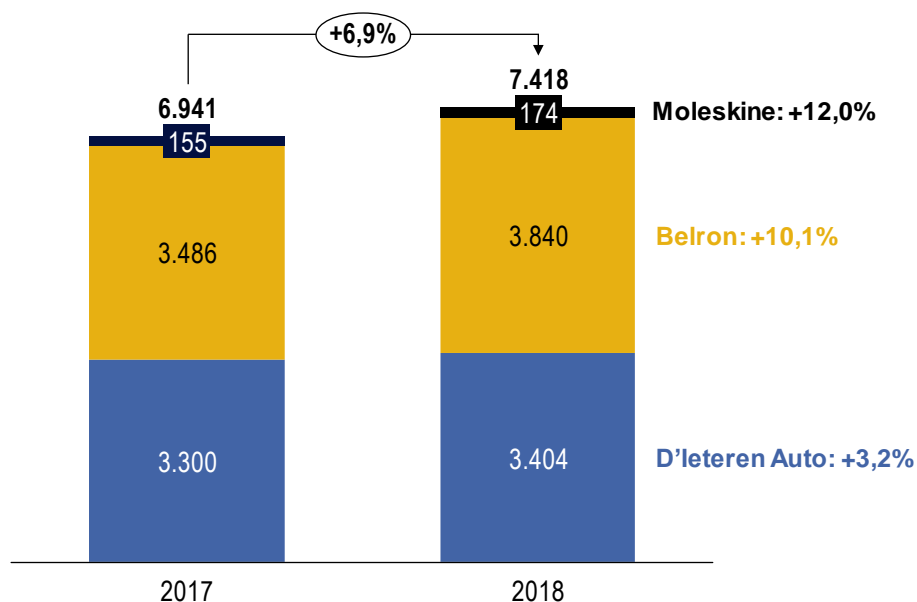
A. VERKOPEN

De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **3.578,1 miljoen EUR (+3,6%)**. Dit cijfer is exclusief Belron. De **gecombineerde verkopen** (inclusief 100% Belron) bedroegen **7.417,8 miljoen EUR (+6,9%)**.

De **gecombineerde verkopen** worden als volgt opgesplitst:

- **D'Ieteren Auto:** 3.404,0 miljoen EUR, **+3,2%**, voornamelijk dankzij een gunstig prijs- en modelmixeffect (meer SUV's). Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ daalde het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België marginaal (-0,9%) en steeg het marktaandeel van D'Ieteren Auto³ tot 21,45% (+14 bp). Het totaal aantal door D'Ieteren Auto geleverde voertuigen, bedrijfsvoertuigen inbegrepen, bedroeg 121.855 (-2,7%). Zoals verwacht leidde de invoering van WLTP (Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure) tot aanzienlijke leveringsvertragingen tijdens de laatste 4 maanden van 2018.
- **Belron:** 3.839,7 miljoen EUR, **+10,1%**, bestaande uit 10,3% organische groei⁶ en 2,0% groei uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 2,1% uit wisselkoersschommelingen. De verkoopdynamiek was sterk in de drie regio's (Noord-Amerika, Europa, Rest van de wereld).
- **Moleskine:** 174,1 miljoen EUR, **+12,0%**, of +14,8% bij constante wisselkoersen. Elke regio droeg bij aan de sterke evolutie van de verkopen. Het B2B-kanaal was de belangrijkste drijfkracht achter de stijging van de verkopen, gevolgd door Wholesale. De inkomsten van e-Commerce stegen aanzienlijk in de tweede helft van 2018.

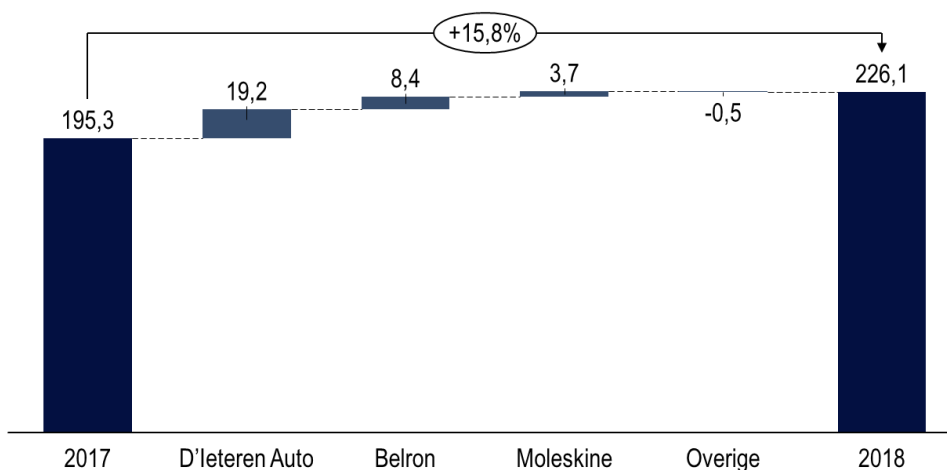
Gecombineerde verkopen (miljoen EUR)



B. RESULTATEN

- Het **geconsolideerde resultaat vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg 67,5 miljoen EUR (99,8 miljoen EUR in 2017) (zie pagina 23 van deze persmededeling voor verdere details).
 - Onze voornaamste prestatie-indicator – het **aangepaste geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel**¹ – bedroeg 226,1 miljoen EUR, een stijging met 15,8% op vergelijkbare basis (belang van 57,78% in Belron). Het resultaat kan als volgt opgesplitst worden:
 - **D'Ieteren Auto**²: 121,7 miljoen EUR, +18,7%, dankzij een gunstig prijs- en modelmixeffect en een goede kostenbeheersing (inclusief lagere marketingkosten).
 - **Belron**: 90,3 miljoen EUR, een stijging met 10,3%, dankzij een sterke stijging van de *aangepaste* bedrijfswinst¹, gedeeltelijk gecompenseerd door hogere netto financiële kosten als gevolg van de herfinanciering en cash distributie aan de aandeelhouders in het vierde kwartaal van 2017 en het vierde kwartaal van 2018.
 - **Moleskine**: 18,9 miljoen EUR, +24,3% op één jaar, dankzij sterke verkopen in alle regio's en de gunstige impact van strategische initiatieven.
 - **Overige (dat corporate- en vastgoedactiviteiten omvat)**: -4,8 miljoen EUR (-4,3 miljoen EUR in 2017).

Evolutie van het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹ (miljoen EUR)



- Het **groepsaandeel in het netto resultaat voor de periode** bedroeg 1.048,0 miljoen EUR (112,6 miljoen EUR in 2017). De cijfers van 2018 omvatten de consolidatiewinst als gevolg van het verlies van zeggenschap bij de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R. De **aangepaste netto winst, groepsaandeel¹**, bedroeg 182,2 miljoen EUR, in vergelijking met 194,8 miljoen EUR in 2017. Deze daling is toe te schrijven aan het kleinere belang in Belron.

C. DIVIDEND

De Raad van Bestuur stelt een bruto gewoon dividend van 1,00 EUR per aandeel voor. Als dit dividend goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 6 juni 2019, dan zal het uitbetaald worden op 14 juni 2019 (notering ex-coupon op 12 juni en registratiedatum 13 juni).

D. FINANCIERING VAN DE ACTIVITEITEN

De gecombineerde netto financiële schuld van de Groep⁴, inclusief 100% van Belron, bedroeg 839,4 miljoen EUR op het einde van 2018, ten opzichte van 1.011,8 miljoen EUR op het einde van 2017. De netto cashpositie van het segment 'Overige', dat Corporate omvat, bedroeg 1.142,2 miljoen EUR op het einde van 2018, in vergelijking met 550,6 miljoen EUR op het einde van 2017. Zie pagina's 7, 13, 17 en 29 voor meer informatie.

D'IETEREN AUTO²

- Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ daalde de Belgische markt met 0,9% en steeg het aandeel van D'Ieteren Auto van 21,31% in 2017 tot 21,45% in 2018.
- De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 2,9% tot 2.990,3 miljoen EUR dankzij een gunstig prijs- en modelmixeffect. De totale verkopen stegen met 3,2% tot 3.404,0 miljoen EUR.
- Het bedrijfsresultaat van D'Ieteren Auto² bedroeg 106,8 miljoen EUR (88,0 miljoen EUR in 2017):
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} steeg met 18,7% tot 113,0 miljoen EUR. Deze sterke prestatie weerspiegelt voornamelijk een gunstig prijs- en modelmixeffect, een goede kostenbeheersing en de terugname van een voorziening.
 - De *aanpassingen*^{1,2} inbegrepen in het bedrijfsresultaat (-6,2 miljoen EUR) hebben betrekking op de implementatie van de Market Area-strategie.
- Het resultaat vóór belastingen² steeg met 25,4% tot 115,4 miljoen EUR.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, bedroeg 121,7 miljoen EUR (102,5 miljoen EUR in 2017), een stijging met 18,7%.
- Verwachtingen voor 2019: D'Ieteren Auto streeft een groter aandeel na op een markt die naar verwachting een lichte daling zal kennen. Er wordt verwacht dat het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, licht zal stijgen.

min EUR	2017			% wijziging aangepaste elementen	2018			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	125.229	-	-	-	-	-	121.855	-2,7%
Externe verkopen	3.299,7	-	3.299,7	3,2%	3.404,0	-	3.404,0	3,2%
Bedrijfsresultaat	88,0	-7,2	95,2	18,7%	113,0	-6,2	106,8	21,4%
Netto financieringskosten	-2,0	-	-2,0	-5,0%	-1,9	0,6	-1,3	-35,0%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	92,0	-7,3	99,3	18,8%	118,0	-2,6	115,4	25,4%
Aangepast PBT, groepsaandeel ¹	-	-	102,5	18,7%	121,7	-	-	-

1.1. Activiteiten en resultaten

Markt en leveringen

De Belgische markt van nieuwe wagens bleef dynamisch tot de invoering van WLTP (Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure) op 1 september. Zoals verwacht leidde WLTP gedurende de rest van het jaar tot aanzienlijke leveringsvertragingen. Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ bedroeg het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België 528.174 eenheden (-0,9%). Inclusief de uitschrijvingen binnen de 30 dagen bereikten de inschrijvingen van nieuwe wagens op de Belgische markt in totaal 549.632 eenheden, een stijging met 0,6% op één jaar. Dit is slechts iets lager dan het recordaantal van 2011. Het aandeel van de dieselwagens bleef dalen (35,5% in 2018, in vergelijking met 46,4% in 2017) en het aandeel van de motoren op nieuwe energie (elektrisch, hybride, CNG en LPG) steeg van 5,4% in 2017 tot 5,9% in 2018. De SUV's bleven winnen aan populariteit met een aandeel van 37,6% in 2018 versus 31,2% in 2017.

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen³ bedroeg het marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken 21,45% in 2018 (ten opzichte van 21,31% in 2017). Inclusief deze inschrijvingen bedroeg het marktaandeel 20,80% (ten opzichte van 20,93% in 2017).

Volkswagen versterkte zijn leiderschapspositie met een marktaandeel³ van 9,91% (+48 bp), voornamelijk dankzij de grotere vraag naar de T-Roc, de Tiguan (op 5 na meest populaire wagen in België) en de Arteon. De Volkswagen Golf bleef de populairste wagen op de Belgische markt. De evolutie van het marktaandeel van Audi³ (5,38% of -85 bp) weerspiegelt de timing van de lancering van nieuwe modellen en de invoering van de WLTP. Het aandeel van SEAT³ steeg met 39 bp tot 1,79% dankzij het succes van de Arona. Het aandeel van Škoda³ bedroeg 3,74% (+14 bp), met goede volumes van zijn populaire SUV-modellen (Karoq en Kodiaq). De Octavia blijft het populairste model van Škoda. Het marktaandeel van Porsche³ (0,60%) was nagenoeg stabiel, met een groter aantal inschrijvingen van de Cayenne en de 911.

<i>Nettocijfers³</i>	<i>FY 2017</i>	<i>FY 2018</i>
Aantal inschrijvingen van nieuwe wagens	532.929	528.174
<i>Evolutie op 1 jaar</i>	<i>2,7%</i>	<i>-0,9%</i>
Marktaandeel nieuwe wagens	21,31%	21,45%
Volkswagen	9,43%	9,91%
Audi	6,23%	5,38%
Škoda	3,60%	3,74%
Seat	1,40%	1,79%
Porsche	0,64%	0,60%
Bentley/Lamborghini	0,01%	0,01%
Marktaandeel lichte bedrijfsvoertuigen	10,69%	10,56%

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) stegen met 2,2% tot 78.459 eenheden. De marginale daling van het marktaandeel van D'Ieteren Auto (10,56% of -13 bp) is te wijten aan een tijdelijke opschorting van de levering van de T6 passagiersbusjes in het begin van 2018.

Het totale aantal in 2018 door D'Ieteren Auto geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 121.855 eenheden (-2,7% in vergelijking met 2017).

Verkopen

De verkopen van D'Ieteren Auto stegen in 2018 met 3,2% tot 3.404,0 miljoen EUR. Dit weerspiegelt een gunstig prijs- en modelmixeffect (meer SUV's). De overname van concessies droeg 84,2 miljoen EUR bij aan de verkopen. De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 2,9% tot 2.990,3 miljoen EUR. De verkoop van wisselstukken en accessoires bedroeg 186,4 miljoen EUR (+1,4% op één jaar). De omzet uit de naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer steeg met 28,1% tot 105,5 miljoen EUR. Deze sterke stijging is grotendeels toe te schrijven aan de overname van concessies. De verkopen van tweedehandsvoertuigen bedroegen 68,2 miljoen EUR (+2,9%). De verkopen van D'Ieteren Sport, die voornamelijk bestaan uit motoren, quads en scooters van het merk Yamaha, stegen met 5,3% tot 29,6 miljoen EUR.

Resultaten²

Het bedrijfsresultaat² bedroeg 106,8 miljoen EUR (88,0 miljoen EUR in 2017). Het *aangepaste* bedrijfsresultaat^{1,2} steeg met 18,7% tot 113,0 miljoen EUR en weerspiegelt voornamelijk:

- Een gunstig prijs- en modelmixeffect.
- Een goede kostenbeheersing, inclusief lagere marketingkosten.
- Lagere voorraadafschrijvingen door de overdracht van 70% van de terugkoopovereenkomsten met autoverhuurmaatschappijen aan VDFin.
- De terugname van een voorziening (4,5 miljoen EUR).
- Lagere bijdrage van eigen concessies (retail activiteiten).
- Gedeeltelijk gecompenseerd door een groter verlies met betrekking tot innovatieve mobiliteitsprojecten bij Lab Box.

De *aanpassingen*¹ (-6,2 miljoen EUR) houden voornamelijk verband met de tenuitvoerlegging van de Market Area-strategie.

De netto financiële kosten bedroegen 1,3 miljoen EUR in 2018 (2,0 miljoen EUR in 2017). De *aangepaste* netto financiële kosten¹ bedroegen 1,9 miljoen EUR (2,0 miljoen EUR in 2017).

Het resultaat vóór belastingen² bedroeg 115,4 miljoen EUR (+25,4%) of 118,0 miljoen EUR (+18,8%) exclusief *aanpassingen*¹. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, steeg met 18,7% tot 121,7 miljoen EUR. De bijdrage van de volgens de vermogensmutatie verwerkte entiteiten aan het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg 10,6 miljoen EUR (9,3 miljoen EUR in 2017).

De winstbelastingen bedroegen 38,6 miljoen EUR (29,3 miljoen EUR in 2017). De *aangepaste* belastinglasten¹ bedroegen 40,7 miljoen EUR (in vergelijking met 30,5 miljoen EUR in 2017). De stijging van de belastinglasten is toe te schrijven aan hogere winsten en een lager niveau van belastingkredieten.

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, bedroeg 76,8 miljoen EUR (62,7 miljoen EUR in 2017). Het *aangepaste* resultaat na belastingen, groepsaandeel^{1,2}, steeg met 8,5 miljoen EUR tot 77,3 miljoen EUR.

1.2. Netto schuld en kasstroom

De nettoschuld van D'Ieteren Auto bedroeg 60,8 miljoen EUR op het einde van 2018. Dit cijfer is exclusief het netto cashsaldo van de thesaurie-activiteiten van de Groep (zie pagina 29 van deze persmededeling voor meer details).

De vrije kasstroom (na belastingen) bedroeg -44 miljoen EUR in 2018 (68 miljoen EUR in 2017). De stijging van de *aangepaste* EBITDA^{1,5} (115 miljoen EUR in 2018 versus 95 miljoen EUR in 2017) werd meer dan gecompenseerd door een grotere nood aan werkkapitaal (impact van -114 miljoen EUR versus -5 miljoen EUR), een hogere netto capex (-18 miljoen EUR versus -10 miljoen EUR) voornamelijk met betrekking tot IT/software, en hogere belastingbetalingen (-25 miljoen EUR versus -11 miljoen EUR). De stijging van de voorraden met 79 miljoen EUR op één jaar weerspiegelt de tijdelijke impact van de WLTP.

1.3. Belangrijkste ontwikkelingen

D'Ieteren Auto ondertekende nieuwe invoerovereenkomsten met de Groep Volkswagen, evenals overeenkomsten met de concessiehouders die de Market Areas leiden. De nieuwe overeenkomsten weerspiegelen de toekomstvisie van de autosector en creëren nieuwe mogelijkheden, inclusief een commerciële benadering die meer klantgericht zal zijn.

In september 2018 werd het Project Magellan gelanceerd met de bedoeling een strategie te ontwikkelen die D'Ieteren Auto zal voorbereiden op de veranderingen in de mobiliteitssector.

D'Ieteren Auto kondigde de volgende fase aan van Pole Position, het plan dat in 2014 gelanceerd werd om de voetafdruk van de D'Ieteren Car Centers in Brussel te rationaliseren en hun rentabiliteit te verbeteren. Sinds de lancering van het plan daalde het aantal vestigingen van 12 tot 6, stegen de verkoopvolumes en daalden de verliezen. De volgende fase ('Leading the Race') zal bestaan uit de versterking van de aanwezigheid van D'Ieteren Auto in het zuidwesten van Brussel. De bestaande concessie van Seat in Anderlecht zal omgebouwd worden tot een geavanceerde multimerken-site met verkoop- en naverkoopdiensten voor Volkswagen (inclusief bedrijfsvoertuigen), Seat en Škoda vanaf 2022. De verkoop- en naverkoopactiviteiten van de Maliestraat (Elsene) en D'Ieteren Centre zullen verhuizen naar de site in Anderlecht. De sites in Drogenbos en Zaventem zullen diensten voor Audi aanbieden.

D'Ieteren Auto heeft de volgende concessies overgenomen:

- Clissen (10/2018): concessies van Audi, Volkswagen en Volkswagen Commercial Vehicles in het noorden van Antwerpen
- Bruynseels (11/2018): concessies van Audi, Volkswagen en Volkswagen Commercial Vehicles in het westen van Brussel
- Dielis (01/2019): een Audi-concessie in de Market Area Mechelen

Deze transacties kaderen binnen de Market Area-strategie die een coherente benadering, leiderschap en operationele uitmuntendheid nastreeft in elk van de 25 Market Areas. D'Ieteren vervult de rol van Market Area Leader in Brussel, Antwerpen en Mechelen.

D'Ieteren Auto lanceerde in januari 2019 EDI (Electric D'Ieteren Solutions). EDI is een totaaloplossing voor bestuurders van elektrische wagens en fleet managers die bestaat uit laadstations thuis of op het werk en een laadkaart met toegang tot meer dan 100.000 laadstations in 25 Europese landen. VDFin biedt financiering aan voor EDI-oplossingen.

1.4. Vooruitzichten voor 2019

D'Ieteren Auto streeft een hoger marktaandeel na op een Belgische markt van nieuwe personenwagens die naar verwachting een lichte daling zal kennen in 2019. De verkopen van D'Ieteren Auto zouden ondersteund moeten worden door lanceringen van nieuwe modellen en vervangingen, vooral bij Audi. Na de recente vervanging van de Q3 en de A1 Sportback en de lancering van de e-tron en de Q8 omvat de pijplijn van Audi voor dit jaar een facelift van de Q7 en de A4, de lancering van de A1 City Carver, de Q3 Sportback en de e-tron Sportback, en de vervanging van de A3 Sportback. Volkswagen breidt zijn SUV-aanbod uit met de lancering van de T-Cross, de Passat zal een facelift krijgen en de nieuwe Golf zal gelanceerd worden in het vierde kwartaal van 2019. Seat lanceerde onlangs een grote SUV (Tarraco). Škoda lanceerde de Scala ter uitbreiding van zijn aanbod in het segment van de compacte wagens. De Octavia Combi zal vervangen worden en er zal een nieuwe SUV (Kamiq) gelanceerd worden. Porsche verving onlangs de 911 en zal de Cayenne Coupé (eerste kwartaal van 2019) en de volledig elektrische Taycan (december 2019) lanceren.

Rekening houdend met een hoge vergelijkingsbasis wordt verwacht dat het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel^{1,2}, licht zal stijgen in het boekjaar 2019, dankzij grotere volumes, een betere rentabiliteit van de retail-activiteiten en de bijdrage van de onlangs aangekondigde overnames.

BELRON

Op het niveau van Belron (aan 100%):

- De externe verkopen (3.839,7 miljoen EUR) stegen met 10,1%, bestaande uit 10,3% organische⁶ groei en 2,0% groei uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 2,1% uit wisselkoersschommelingen.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg in totaal 103,6 miljoen EUR (148,5 miljoen EUR in 2017):
 - Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ bedroeg 225,7 miljoen EUR (+18,9%).
 - De *aanpassingen*¹ bedroegen -122,1 miljoen EUR (zie details op pag. 26-27).

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

- Het resultaat vóór belastingen bedroeg 1.010,9 miljoen EUR (62,4 miljoen EUR in 2017). De cijfers in 2018 omvatten de geconsolideerde winst op de verkoop van het belang van 40% in Belron.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg 90,3 miljoen EUR, tegenover 81,9 miljoen EUR (aangepast cijfer van 2017 om hetzelfde gemiddelde belang van 57,78% als in 2018 te weerspiegelen). De stijging met 8,4 miljoen EUR weerspiegelt een sterke verbetering van de onderliggende operationele prestaties en hogere financiële kosten na de herfinanciering in het vierde kwartaal van 2017 en het vierde kwartaal van 2018.

Vooruitzichten voor 2019:

- Matige (“moderate single digit”) organische⁶ groei van de verkopen.
- Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, aandeel D'Ieteren¹, zou moeten stijgen met meer dan 10% (“double digit”). Deze verwachting gaat uit van gemiddelde wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen op het einde van 2018 en een belang van 54,10% in Belron in 2018 (herleid) en 2019.

min EUR	2017			% wijziging aangepaste elementen	2018			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Aantal klanten (miljoen)	16,5	-	-	-	-	-	17,8	7,8%
Externe verkopen	3.486,2	-	3.486,2	10,1%	3.839,7	-	3.839,7	10,1%
Bedrijfsresultaat	148,5	-41,3	189,8	18,9%	225,7	-122,1	103,6	-30,2%
Netto financieringskosten	-86,1	-48,6	-37,5	57,6%	-59,1	966,4	907,3	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	62,4	-89,9	152,3	9,4%	166,6	844,3	1.010,9	1520,0%
Aangepast PBT ¹ , groepsaandeel (@ 57.78%)	-	-	81,9	10,3%	90,3	-	-	-

2.1. Verkopen en resultaten

Verkopen

De verkopen van Belron bedroegen 3.839,7 miljoen EUR in 2018, een stijging met 10,1%, bestaande uit 10,3% organische⁶ groei en 2,0% groei uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 2,1% uit wisselkoersschommelingen.

Terwijl de geografische voetafdruk van Belron in het verleden opgesplitst werd in twee regio's (Europa en Buiten Europa), omvat die vanaf 2018 de volgende regio's:

- Noord-Amerika: VS en Canada.
- Europa: Frankrijk, Duitsland, België, Spanje, Italië, Nederland, Zwitserland, Portugal, Griekenland, Oostenrijk en Hongarije.
- Rest van de wereld: VK, Australië, Noorwegen, Nieuw-Zeeland, Zweden, Denemarken, Ierland en Finland.

De verkopen in Noord-Amerika stegen met 10,7%, bestaande uit 13,4% organische⁶ groei en 0,3% uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 3,1% uit wisselkoersschommelingen. De organische⁶ groei weerspiegelt een groter aandeel op een groeiende markt, hogere prijzen deels als gevolg van de grotere complexiteit van de voorruit, en hogere inkomsten uit nevenproducten. De grotere complexiteit van de voorruit is toe te schrijven aan het toenemende aantal voertuigen uitgerust met ADAS. De groei uit overnames heeft voornamelijk betrekking op de overname van Richardson's Auto Glass in de Verenigde Staten van Amerika, die in juni 2018 afgerond werd. De ongunstige impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan de zwakkere Amerikaanse dollar.

De Europese verkopen stegen met 9,7%, bestaande uit 5,8% organische⁶ groei en 4,3% groei uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 0,4% uit wisselkoersschommelingen. De organische⁶ groei werd voornamelijk in Frankrijk en Spanje gerealiseerd, dankzij een combinatie van grotere volumes en hogere prijzen, deels door de grotere complexiteit van de voorruit. De groei uit overnames houdt voornamelijk verband met de overnames in 2017 ter uitbreiding van de diensten, en dit zowel in Frankrijk (woningschade) als in België (autoschade), respectievelijk in maart 2017 en in oktober 2017. De ongunstige impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan de zwakkere Turkse lira.

De verkopen in de rest van de wereld stegen met 9,4%, bestaande uit 10,7% organische⁶ groei en 1,9% groei uit overnames, gedeeltelijk gecompenseerd door een negatieve impact van 3,2% uit wisselkoersschommelingen. De organische⁵ groei werd voornamelijk in het Verenigd Koninkrijk gerealiseerd en weerspiegelt een combinatie van grotere volumes, hogere prijzen deels als gevolg van de grotere complexiteit van de voorruit, en hogere inkomsten uit nevenproducten. De groei uit overnames heeft voornamelijk betrekking op de overname in de sector van de vervanging en herstelling van woningschade in Australië en Nieuw-Zeeland, die in maart 2018 werd voltooid. De impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan de zwakkere Australische dollar.

Het totaal aantal bediende klanten bereikte een record van 17,8 miljoen (+7,8% op één jaar), waarvan 17,3 miljoen (+5,9%) voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing en het beheer van claims.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 103,6 miljoen EUR in 2018 (2017: 148,5 miljoen EUR).

Het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ steeg met 18,9% tot 225,7 miljoen EUR. We wijzen erop dat in overeenstemming met IFRS 5 de activa en passiva van Belron opgenomen werden onder 'Vaste activa/passiva aangehouden voor verkoop' tussen 28 november 2017, de datum waarop D'Ieteren en CD&R een definitieve overeenkomst ondertekenden voor de overname door CD&R van een aandeel van 40% in Belron, en 7 februari 2018, de datum waarop de transactie voltooid werd. Krachtens IFRS 5 werden de materiële en immateriële vaste activa niet afgeschreven tijdens die periode, wat een positieve impact van 10,3 miljoen EUR (aan 100%) had op het (*aangepaste*¹) bedrijfsresultaat van Belron in 2018 (10,5 miljoen EUR in 2017). Rekening houdend met afschrijvingen tussen 28 november 2017 en 7 februari 2018 steeg het *aangepaste* bedrijfsresultaat¹ met 36,1 miljoen EUR tot 215,4 miljoen EUR. De VS leverde de grootste bijdrage aan deze stijging, gevolgd door Frankrijk, het VK, Spanje en Duitsland.

De kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management (3-jarenplannen gelanceerd in 2016 en 2017) bedroegen 34,1 miljoen EUR (2017: 20,2 miljoen EUR). De stijging weerspiegelt de sterke resultaten in 2018 en hogere verwachtingen voor 2019. Het programma werd in juni 2018 vervangen door een op aandeleninstrumenten gebaseerd beloningsplan of Management Reward Plan (MRP) (zie pag. 13-14).

De *aanpassingen*¹ op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -122,1 miljoen EUR (zie pag. 26-27 voor details) en omvatten de transactiebonus en vergoedingen met betrekking tot de verkoop van een belang van 40% in Belron (geboekt in de eerste helft van 2018), waardeverminderingen in Nederland, Nieuw-Zeeland, Hongarije en Griekenland, verliezen op verkopen (Rusland en Turkije), de afschrijving van klantencontracten en merken, voorzieningen, herstructureringskosten en de waardeaanpassing van financiële activa.

De netto financiële inkomsten (907,3 miljoen EUR) omvatten de geconsolideerde winst (987,7 miljoen EUR geboekt in de eerste helft van 2018) op de verkoop van het belang van 40% in Belron. De *aangepaste* netto financiële kosten¹ stegen van 37,5 miljoen EUR in 2017 tot 59,1 miljoen EUR in 2018 als resultaat van de uitgifte van Term Loans B en de betaling van een dividend in het vierde kwartaal van 2017 en het vierde kwartaal van 2018 (zie pag. 29).

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 1.010,9 miljoen EUR in 2018 (62,4 miljoen EUR in 2017). Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, steeg met 10,3% tot 90,3 miljoen EUR op vergelijkbare basis (uitgaande van een belang van 57,78% in 2017 en 2018). De *aangepaste* belastingen¹ bedroegen 39,1 miljoen EUR (30,0 miljoen EUR in 2017).

Het resultaat na belastingen, groepsaandeel, steeg van 41,3 miljoen EUR in 2017 tot 991,6 miljoen EUR in 2018. Het *aangepaste* resultaat na belastingen¹, groepsaandeel, daalde van 116,0 miljoen EUR tot 74,9 miljoen EUR en weerspiegelt het kleinere belang van D'Ieteren (57,78% in 2018 versus 94,85% in 2017) in Belron. Op vergelijkbare basis (belang van 57,78% in Belron in 2017 en 2018) steeg het *aangepaste* resultaat na belastingen¹, groepsaandeel, van 70,7 miljoen EUR tot 74,9 miljoen EUR.

2.2. Netto schuld en kasstroom

De netto financiële schuld⁴ van Belron bedroeg eind 2018 1.638,6 miljoen EUR (100%), in vergelijking met 1.271,9 miljoen EUR op het einde van 2017. Op 13 november 2018 werd een nieuwe termijnlening ten bedrage van 455 miljoen USD (400 miljoen EUR-equivalent) uitgegeven. De opbrengsten werden aangewend voor de uitkering van dividenden (400 miljoen EUR). De netto financiële schuld⁴/EBITDA⁶ ratio van Belron bedroeg 4,23x per eind 2018. Zie pag. 29 voor meer details.

De vrije kasstroom (na belastingen) bedroeg 164 miljoen EUR in 2018, in vergelijking met 70 miljoen EUR in 2017. De stijging is voornamelijk toe te schrijven aan een hogere *aangepaste* EBITDA^{1,5}, (stijging met 55 miljoen EUR), een lagere capex (112 miljoen EUR in vergelijking met 175 miljoen EUR in 2017), gedeeltelijk gecompenseerd door hogere inkomstenbelastingen en interestbetalingen.

2.3. Belangrijkste ontwikkelingen

Belron lanceerde in het vierde kwartaal van 2018 een grootschalig transformatieproject (het programma 'Fit for Growth') om zijn financiële prestaties te verbeteren.

In december verkocht Belron zijn activiteiten in Rusland en Turkije aan de lokale managementteams. In het kader van de transacties sloot Belron franchiseovereenkomsten met de nieuwe eigenaars om een handelsmerklicentie voor het merk Carglass® te blijven aanbieden, evenals operationele, verkoop- en marketing expertise. Het verlies op de verkoop en de franchising ten bedrage van 19,8 miljoen EUR is opgenomen in *aanpassingen*¹.

Eind december startte Belron onderhandelingen met derden voor de verkoop en franchising van zijn activiteiten in Griekenland en Hongarije. In *aanpassingen*¹ is 10,0 miljoen EUR aan kosten opgenomen met betrekking tot de geplande verkoop en franchising van deze activiteiten.

2.4. Management Reward Plan

Op 15 juni 2018 werd een Management Reward Plan (MRP) voor ongeveer 250 personeelsleden in sleutelfuncties ingevoerd. De deelnemers van het MRP verwierven aandeleninstrumenten in Belron Group SA voor een totaalbedrag van 21,8 miljoen EUR. Ter herinnering: een deel van de krachtens het MRP uitgegeven aandelen bestaat uit 'ratchets' die het management de mogelijkheid zullen bieden om te genieten van extra rendementen als bepaalde prestatieniveaus ('IRR' en 'Cash on Cash') bereikt zijn bij uitstap, wat zal resulteren in extra verwatering voor bestaande aandeelhouders. Het MRP heeft geen impact op de stemrechten van D'Ieteren (54,85%).

De tabel hierna bevat Belron's aandeelhoudersstructuur en stemrechten op 31 december 2018:

	% aandelenkapitaal	% stemrechten
D'Ieteren	54,10%	54,85%
CD&R	39,45%	40,00%
Familie holding van Belron's CEO	5,08%	5,15%
MRP deelnemers	1,37%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

2.5. Vooruitzichten voor 2019

Belron verwacht een 'matige organische⁶ groei van de verkopen met minder dan 10% ("moderate single digit") en een tweecijferige stijging ("double digit improvement") van het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, aandeel D'Ieteren¹. Deze verwachting gaat uit van gemiddelde wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen op het einde van 2018 en een belang van 54,10% in Belron in 2018 (herleid) en 2019.

De verbetering zal een stijging van de verkopen en initiatieven ter verhoging van de efficiëntie weerspiegelen in alle landen, evenals lagere kosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn voor het management. In 2019 zullen de kosten beperkt zijn tot het programma dat in 2017 van start ging.

MOLESKINE

- De omzet steeg met 12,0% tot 174,1 miljoen EUR in 2018 of met 14,8% bij constante wisselkoersen, met bijzonder sterke prestaties in december (+28,8% bij constante wisselkoersen). Elke regio realiseerde een tweecijferige groei. B2B was het snelst groeiende kanaal. De niet-papiercategorie, die voornamelijk bestaat uit tassen en kleine lederwaren, vertegenwoordigde 40% van de stijging van de verkopen van Moleskine in 2018.
- Het bedrijfsresultaat bedroeg 28,6 miljoen EUR (+13,5%). Dit weerspiegelt een rendabele groei.
- Het resultaat vóór belastingen en het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroegen 18,9 miljoen EUR (+24,3%).
- Verwachtingen voor het boekjaar 2019: Moleskine streeft een tweecijferige groei bij constante wisselkoersen na voor zijn verkopen en zijn *aangepaste*¹ winst vóór belastingen, ondersteund door een verdere groei van zijn verkopen in alle regio's, kanalen en productcategorieën.

€m	2017			% wijziging aangepaste elementen	2018			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹			Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹		
		Aanpassingen	Aangepaste elementen			Aangepaste elementen	Aanpassingen	
Externe verkopen	155,4	-	155,4	12,0%	174,1	-	174,1	12,0%
Bedrijfsresultaat	25,2	-	25,2	13,5%	28,6	-	28,6	13,5%
Netto financieringskosten	-10,0	-	-10,0	-3,0%	-9,7	-	-9,7	-3,0%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	15,2	-	15,2	24,3%	18,9	-	18,9	24,3%
<i>Aangepast</i> PBT, groepsaandeel ¹	-	-	15,2	24,3%	18,9	-	-	-

3.1. Verkopen

De verkopen van Moleskine stegen met 12,0% tot 174,1 miljoen EUR in 2018, of met 14,8% bij constante wisselkoersen. De verkopen in december waren bijzonder sterk (+28,8% bij constante wisselkoersen). Elke regio realiseerde een tweecijferige groei van de verkopen. Het belang van de niet-papierproducten nam toe, aangezien de omzet uit tassen en kleine lederwaren meer dan verdubbelde. Het negatieve wisselkoerseffect weerspiegelt voornamelijk de zwakkere USD en HKD.

Stijging van de verkopen bij constante wisselkoersen:

- **EMEA** (47% van totaal): stijging met 13,8%, met groei in alle kanalen.
- **Amerika** (36% van totaal): 13,4% groei, met bijzonder sterke prestaties in het B2B-kanaal.
- **APAC** (17% van totaal): stijging met 19,6%, met een sterke groei van de verkopen in het B2B- en het e-Commerce-segment. De stabiele verkopen in het Wholesale-kanaal over het volledige jaar weerspiegelen de heropleving in de tweede jaarhelft. De optimalisering van het winkelnetwerk, met inbegrip van sluitingen, leidde tot een lagere Retail-verkoop. De verkoopdynamiek van het e-Commerce-kanaal verbeterde aanzienlijk in de tweede helft van 2018, voornamelijk dankzij nieuwe activeringen in China.

Elk distributiekanaal realiseerde een gezonde groei van de verkopen bij constante wisselkoersen:

- De omzet van **Wholesale** steeg met 6,9% en weerspiegelt groei in EMEA en Amerika en een stabiele verkoop in APAC. Moleskine bleef rechtstreekse relaties met belangrijke retailers ontwikkelen. In Japan werd een dochteronderneming opgericht om de markt beter te bestrijken en het marktpotentieel verder te benutten dankzij een grotere nabijheid bij de klant. De ontwikkeling van klantenrelaties in gespecialiseerde kanalen voor niet-papier (bv. tassen en consumentenelektronica) droeg ook bij aan de stijging van de verkopen.
- **B2B** realiseerde een groei van 41,5%, door voort te bouwen op gedegen distributiecapaciteiten. Het B2B-segment, een uitstekend kanaal om de merkbekendheid te versterken, bevestigde zijn relevantie voor de activiteit, ondersteund door de ontwikkeling van belangrijke projecten met wereldwijde ondernemingen en leveranciers van promoproducten.
- De verkopen van **Retail** stegen met 3,2%. 2018 werd gekenmerkt door een rationalisering van het netwerk met 16 sluitingen en 9 openingen van winkels. Op het einde van het jaar bedroeg het aantal winkels 80, in vergelijking met 87 op het einde van 2017. Er werden winkels geopend op drukbezochte reislocaties zoals het station Liverpool Street in Londen, het station Montparnasse in Parijs, de luchthaven van Napels, de luchthaven Roissy in Parijs en het treinstation van Napels. De focus lag verder op de tenuitvoerlegging van initiatieven met het oog op een uitmuntende retail binnen het hele netwerk, met een bijzondere focus op de conversie in de winkel. De geoptimaliseerde merchandising en het toenemende belang van de tassen in de verkoopmix leidden tot een algemene stijging van de gemiddelde waarde per transactie. De opleiding van het winkelpersoneel had ook een positieve impact op de conversiegraad.
- De omzet van **e-Commerce** steeg met 12,0% dankzij de sterke prestaties in het vierde kwartaal (+19% op één jaar). Marktlanceringen in China droegen bij aan de sterke prestaties in de tweede helft van 2018.

3.2. Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 28,6 miljoen EUR in 2018, in vergelijking met 25,2 miljoen EUR in 2017, aangezien strategische initiatieven hun vruchten afwerpen. De niet-kaskosten met betrekking tot het incentive-programma op lange termijn van 2016-2021 bedroegen 1,7 miljoen EUR in 2018, ten opzichte van 2,5 miljoen EUR in 2017.

De netto financiële kosten bedroegen 9,7 miljoen EUR (10,1 miljoen EUR in 2017). Het resultaat vóór belastingen bedroeg 18,9 miljoen EUR (15,2 miljoen EUR in 2017). Belastinginkomsten bedroegen 3,9 miljoen EUR (5,1 miljoen EUR belastinglasten in 2017). Het cijfer van 2018 omvat het voordeel van de Patent Box. Op 22 juni 2018 ondertekenden de Italiaanse belastinginstantie en Moleskine een overeenkomst waarin ze de berekeningsmethode definieerden om het belastingvoordeel krachtens het Patent Box-stelsel te bepalen, waardoor minder belastingen worden geheven op inkomsten die voortvloeien uit het gebruik van intellectuele eigendom. De balans per 31 december 2018 omvat een belastingvordering van 6,5 miljoen EUR met betrekking tot de periode 2015-2017.

Het resultaat na belastingen werd meer dan verdubbeld (22,8 miljoen of +126%) als gevolg van de hogere bedrijfswinst en het voordeel van de Patent Box.

3.3. Nettoschuld en vrije kasstroom

De nettoschuld van Moleskine bedroeg 282,2 miljoen EUR (waarvan 155,9 miljoen EUR intragroepsleningen) op het einde van 2018, ten opzichte van 289,4 miljoen EUR in december 2017.

De vrije kasstroom na belastingen bedroeg 13 miljoen EUR in 2018, ten opzichte van 0 miljoen EUR in 2017. De stijging met 13 miljoen EUR omvat een hogere EBITDA (40 miljoen EUR, ten opzichte van 38 miljoen EUR) en lagere belastingbetalingen (-1 miljoen EUR ten opzichte van -12 miljoen EUR), gedeeltelijk gecompenseerd door een grotere nood aan werkkapitaal (-14 miljoen EUR, ten opzichte van een impact van -8 miljoen EUR). De daling van de belastingbetalingen valt voornamelijk te verklaren door het voordeel van de Patent Box. De voorraden stegen met 9,5 miljoen EUR tot 41,7 miljoen EUR als gevolg van hogere Amerikaanse invoerrechten, aankopen vooruitlopend op de productinnovatie van 2019 en een terugkoop van voorraad in Japan als gevolg van de wijziging van het distributiemodel.

3.4. Belangrijkste ontwikkelingen

Moleskine bleef zijn regionale organisaties versterken aangezien kennis van de lokale klantvoorkeuren cruciaal wordt geacht om de concurrentiepositie van het merk te ontwikkelen op elke markt. Het aantal VTE's bedroeg 491 op het einde van 2018 (+23 op één jaar).

Moleskine heeft altijd innovaties doorgevoerd op analoog en digitaal vlak. In 2017 lanceerde het bedrijf het 'Moleskine Open Innovation Program', een oproep voor innovatieve ideeën om het groeiende Moleskine+-ecosysteem van intelligente objecten en diensten verder uit te breiden. In het kader van het project werden getalenteerde start-ups uitgenodigd om concepten, projecten en voorstellen in te dienen en kans te maken om nauw samen te werken met Moleskine – om ideeën uit te wisselen, knowhow te ontwikkelen en inspirerende ideeën om te zetten in zakelijke realiteit. De twaalf meest succesvolle kandidaten werden van over de hele wereld uitgenodigd naar de hoofdzetel van Moleskine in Milaan om hun projecten voor te stellen. In 2018 werden drie finalisten geselecteerd om samen te werken met een groep van mentors, facilitators en ondernemers van Moleskine in het kader van een 6 maanden durend incubatorprogramma om hun voorstellen uit te werken en op de markt te brengen. Moleskine bestudeert momenteel de mogelijkheden voor een samenwerking op lange termijn met een van de drie start-ups die een innovatieve toepassing lanceerde op het vlak van persoonlijke productiviteit.

'Actions', een succesvolle app die tot doel heeft de persoonlijke productiviteit te verhogen, werd sinds de lancering in april 2018 ongeveer 600.000 keer gedownload. Dit is een aanvulling bij de bestaande 'Timepage' app.

3.5. Vooruitzichten voor 2019

Moleskine streeft een tweecijferige groei bij constante wisselkoersen na voor zijn verkopen en zijn *aangepaste* winst vóór belastingen¹, ondersteund door een verdere groei van zijn verkopen in alle regio's, kanalen en productcategorieën. Voor de stijging van de omzet in het Wholesale-kanaal zal voortgebouwd worden op de gedegen distributiecapaciteiten via winkelrekkenmanagement, netwerkuitbreiding, de groei van key accounts en de verdere ontwikkeling van belangrijke markten zoals Japan. In het B2B-segment wordt verwacht dat de uitstekende prestaties van 2018 geconsolideerd zullen worden, terwijl nieuw potentieel zal worden aangeboord via een multicategorie productstrategie. De groei in het Retail-kanaal zal ondersteund worden door een sterke focus op de verbetering van de KPI's en beperkte openingen van nieuwe winkels. Het e-Commerce-kanaal zal genieten van een beter beheer van de activiteiten en een betere gebruikerservaring, en de activering van nieuwe landen.

OVERIGE

4.1. Resultaten

Het operationele segment 'Overige' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'Ieteren Immo nv). In de tabel hierna wordt de bijdrage van dit segment aan de geconsolideerde resultaten van de Groep samengevat. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat bleef nagenoeg stabiel op -9,4 miljoen EUR in 2018. De *aanpassing*¹ van -11,3 miljoen EUR heeft betrekking op de resterende professionele vergoedingen en overige kosten in het kader van de afronding van de verkoop van een belang van 40% in Belron.

De netto financiële kosten, die 36,3 miljoen EUR (10,1 miljoen EUR in 2017) bedroegen, omvatten een *aanpassing*¹ ten bedrage van 40,9 miljoen EUR met betrekking tot het verlies op de reële waarde van een financiële voorwaardelijke verplichting en overige financiële kosten in het kader van de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R. Het *aangepaste* resultaat vóór belastingen, groepsaandeel¹, bedroeg -4,8 miljoen EUR (-4,3 miljoen EUR in 2017).

€m	2017			% wijziging aangepaste elementen	2018			% wijziging totaal
	Totaal IFRS	APM (niet-GAAP metingen) ¹			APM (niet-GAAP metingen) ¹		Totaal IFRS	
		Aanpassingen	Aangepaste elementen		Aangepaste elementen	Aanpassingen		
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-16,9	-7,6	-9,3	1,1%	-9,4	-11,3	-20,7	22,5%
Netto financieringskosten	10,1	4,6	5,5	-16,4%	4,6	-40,9	-36,3	-459,4%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	-7,4	-3,1	-4,3	11,6%	-4,8	-52,2	-57,0	670,3%
<i>Aangepast</i> PBT, groepsaandeel ¹		-	-4,3	11,6%	-4,8	-	-	-

4.2. Netto cash positie

De aanzienlijke stijging van de netto cashpositie (van 550,6 miljoen EUR op het einde van 2017 tot 1.142,2 miljoen EUR op het einde van 2018) is voornamelijk het gevolg van de opbrengst van de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R (628,7 miljoen EUR) en het dividend (217,4 miljoen EUR) ontvangen van Belron in het vierde kwartaal van 2018, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2018 van een dividend aan de aandeelhouders van D'Ieteren (208,4 miljoen EUR). De lening aan Moleskine bedroeg 155,9 miljoen EUR op het einde van 2018 (zie pag. 29 voor verdere details).

4.3. D'Ieteren Immo

D'Ieteren Immo nv omvat de Belgische vastgoedactiviteiten van D'Ieteren. De capex was stabiel op 13 miljoen EUR. Het project 'Zen Park' in Drogenbos werd in juni 2018 voltooid. Op de site bevindt zich een geavanceerd multimerken carrosseriecenter en een My Way Center (tweedehandsvoertuigen). Tot de bouwprojecten in aanbouw behoren een nieuw Porsche Center in Wallonië, een Seat-concessie in Mechelen en een appartementsgebouw (Ten Bosch Housing) in Brussel. D'Ieteren Immo is plannen aan het voorbereiden voor de ontwikkeling van de site van het distributiecentrum (Kortenbergh), de renovatie van de hoofdzetel van D'Ieteren en de site in Anderlecht.

Toelichtingen

¹ Om de onderliggende prestaties beter te weerspiegelen en aan de beleggers bijstand te verlenen om meer inzicht te krijgen in de financiële prestaties, maakt D'Ieteren gebruik van Alternative Performance Measures ('APM's'). Deze APM's zijn niet-GAAP-metingen. Dit wil zeggen dat hun definities niet opgenomen zijn in IFRS. D'Ieteren stelt de APM's niet voor als een alternatief voor de financiële metingen bepaald in overeenstemming met IFRS en hecht aan APM's geen groter belang dan aan de gedefinieerde IFRS-metingen. Zie pagina 22 voor de definitie van deze prestatie-indicatoren.

² In het verleden omvatte het operationele segment D'Ieteren Auto de autodistributie-activiteiten, evenals de corporate- en vastgoedactiviteiten van de Groep. Vanaf de publicatie van de resultaten van H1 2018 omvatten de resultaten van het segment D'Ieteren Auto enkel de autodistributie-activiteiten. Dit verbetert de transparantie van de financiële verslaggeving.

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

⁴ De netto financiële schuld is geen IFRS-indicator. D'Ieteren gebruikt deze APM (Alternative Performance Measure) om zijn schuldenlast te weerspiegelen. Deze niet-GAAP-indicator wordt gedefinieerd als de som van de leningen verminderd met de kasmiddelen, de kasequivalenten en de investeringen in vaste en vlottende financiële activa. Zie pagina 29.

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

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

⁷ In overeenstemming met IFRS 5 werden de activa en passiva van Belron opgenomen onder 'Vaste activa/passiva aangehouden voor verkoop' tussen 28 november 2017, de datum waarop D'Ieteren en CD&R een definitieve overeenkomst ondertekenden voor de overname door CD&R van een aandeel van 40% in Belron, en 7 februari 2018, de datum waarop de transactie voltooid werd. Krachtens IFRS 5 werden de materiële en immateriële vaste activa niet afgeschreven tijdens die periode, wat een positieve impact van 10,3 miljoen EUR (aan 100%) had op het (aangepaste) bedrijfsresultaat van Belron in 2018 (10,5 miljoen EUR in 2017).

Verslag van de commissaris

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

Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

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

CONFERENCE CALL

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

Om deel te nemen aan de conference call belt u naar het nummer +32 2 403 5816. PIN-code: 82158478#

De presentatiedia's zullen online ter beschikking worden gesteld op hetzelfde moment als de publicatie van deze persmededeling, op het volgende adres:

**<http://www.dieteren.com/nl/newsroom/persberichten>
(selecteer dan het evenement Jaarresultaten 2018)**

Appendix

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/IFRS 9 (in dit geval worden erkende reële-waardeopbrengsten of -verliezen in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen);
- (b) koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;
- (c) waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;
- (d) afschrijving van de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend in het kader van de toerekening van de kostprijs van een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd in IFRS 3;
- (e) andere materiële elementen voortvloeiend uit gebeurtenissen of transacties verbonden met de gebruikelijke activiteiten van de groep, en die individueel of samengenomen (indien ze van dezelfde aard zijn), door hun belang of hun weerslag, apart worden vermeld.

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

De groep gebruikt als kernprestatie-indicator het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel ('*aangepast* PBT, groepsaandeel'). Deze APM bestaat uit het 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 jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	2018			2017		
	Totaal	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen	Totaal	Bestaande uit Aangepast Resultaat	Aan- passingen
Opbrengsten	3.578,1	3.578,1	-	3.455,1	3.455,1	-
Kosten van verkopen	-3.090,4	-3.090,4	-	-2.985,2	-2.978,0	-7,2
Bruto marge	487,7	487,7	-	469,9	477,1	-7,2
Commerciële en administratieve kosten	-376,9	-359,4	-17,5	-374,3	-366,7	-7,6
Overige bedrijfsopbrengsten	10,1	10,1	-	5,8	5,8	-
Overige bedrijfskosten	-6,2	-6,2	-	-5,1	-5,1	-
Bedrijfsresultaat	114,7	132,2	-17,5	96,3	111,1	-14,8
Netto financieringskosten	-47,3	-7,0	-40,3	-1,9	-6,5	4,6
Financiële opbrengsten	1,8	1,3	0,5	3,6	0,7	2,9
Financiële kosten	-49,1	-8,3	-40,8	-5,5	-7,2	1,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	0,1	68,1	-68,0	5,4	5,6	-0,2
Resultaat vóór belastingen	67,5	193,3	-125,8	99,8	110,2	-10,4
Winstbelastingen	-20,9	-24,8	3,9	-28,5	-31,4	2,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	46,6	168,5	-121,9	71,3	78,8	-7,5
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.002,1	14,4	987,7	43,6	122,3	-78,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	1.048,7	182,9	865,8	114,9	201,1	-86,2
Resultaat toerekenbaar aan:						
Houders van eigen-vermogeninstrumenten van de moedermaatschappij	1.048,0	182,2	865,8	112,6	194,8	-82,2
Minderheidsbelangen	0,7	0,7	-	2,3	6,3	-4,0
Resultaat per aandeel						
Gewoon (EUR)	19,12	3,32	15,80	2,05	3,55	-1,50
Verwaterd (EUR)	19,08	3,32	15,76	2,05	3,54	-1,49
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten						
Gewoon (EUR)	0,85	3,08	-2,23	1,30	1,44	-0,14
Verwaterd (EUR)	0,85	3,07	-2,22	1,30	1,43	-0,13

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

De operationele segmenten van de groep zijn D'Ieteren Auto, Belron, Moleskine en Overige. Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringstructuur van de groep, en met de vereisten van IFRS 8 'Operationele segmenten'.

In het verleden omvatte het operationele segment D'Ieteren Auto de autodistributie-activiteiten, evenals de corporate- en vastgoedactiviteiten van de groep. Vanaf de publicatie van de halfjaarresultaten 2018 omvatten de resultaten van het segment D'Ieteren Auto enkel de autodistributie-activiteiten; de resultaten van de corporate- en vastgoedactiviteiten worden samen voorgesteld in het nieuwe afzonderlijke operationele segment 'Overige'. De gesegmenteerde winst-en-verliesrekening voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2017 werd overeenkomstig aangepast om deze nieuwe voorstelling te weerspiegelen.

Ondanks zijn classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming vanaf de afronding van de transactie met CD&R (zie toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie), blijft Belron een operationeel segment. Dit weerspiegelt de interne rapporteringstructuur van de groep.

in miljoen EUR	2018					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole-skine	Overige	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.404,0	3.839,7	174,1	-	-3.839,7	3.578,1
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-
Opbrengsten per segment	3.404,0	3.839,7	174,1	-	-3.839,7	3.578,1
Bedrijfsresultaat (per segment)	106,8	103,6	28,6	-20,7	-103,6	114,7
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>113,0</i>	<i>225,7</i>	<i>28,6</i>	<i>-9,4</i>	<i>-225,7</i>	<i>132,2</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-6,2</i>	<i>-122,1</i>	<i>-</i>	<i>-11,3</i>	<i>122,1</i>	<i>-17,5</i>
Netto financieringskosten	-1,3	907,3	-9,7	-36,3	-907,3	-47,3
Financiële opbrengsten	0,9	988,6	0,7	0,2	-988,6	1,8
Financiële kosten	-2,2	-81,3	-5,8	-41,1	81,3	-49,1
Intragroep financieringskosten	-	-	-4,6	4,6	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	9,9	-	-	-	-9,8	0,1
Resultaat vóór belastingen	115,4	1.010,9	18,9	-57,0	-1.020,7	67,5
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>118,0</i>	<i>166,6</i>	<i>18,9</i>	<i>-4,8</i>	<i>-105,4</i>	<i>193,3</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-2,6</i>	<i>844,3</i>	<i>-</i>	<i>-52,2</i>	<i>-915,3</i>	<i>-125,8</i>
Winstbelastingen	-38,6	-26,8	3,9	13,8	26,8	-20,9
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	76,8	984,1	22,8	-43,2	-993,9	46,6
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>77,3</i>	<i>127,5</i>	<i>22,8</i>	<i>7,2</i>	<i>-66,3</i>	<i>168,5</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-0,5</i>	<i>856,6</i>	<i>-</i>	<i>-50,4</i>	<i>-927,6</i>	<i>-121,9</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	1.002,1	1.002,1
RESULTAAT VAN DE PERIODE	76,8	984,1	22,8	-43,2	8,2	1.048,7

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole-skine	Overige	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	76,8	991,6	22,8	-43,2	1.048,0
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>77,3</i>	<i>74,9</i>	<i>22,8</i>	<i>7,2</i>	<i>182,2</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-0,5</i>	<i>916,7</i>	<i>-</i>	<i>-50,4</i>	<i>865,8</i>
Minderheidsbelangen	-	0,7	-	-	0,7
RESULTAAT VAN DE PERIODE	76,8	992,3	22,8	-43,2	1.048,7

In de periode wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin het resultaat over 12 maanden van Belron in alle posten voorgesteld wordt als voortgezette bedrijfsactiviteit) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin het netto resultaat van Belron voorgesteld wordt als beëindigde bedrijfsactiviteit vanaf het begin van de periode tot de afronding van de transactie (zie toelichting 1 van de geconsolideerde jaarrekening 2018), en onder 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' voor de rest van de periode). Zie toelichting 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie.

in miljoen EUR	2017 ⁽¹⁾					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Elimi- naties	Groep
Externe opbrengsten	3.299,7	3.486,2	155,4	-	-3.486,2	3.455,1
Opbrengsten tussen segmenten	8,3	-	-	-	-8,3	-
Opbrengsten per segment	3.308,0	3.486,2	155,4	-	-3.494,5	3.455,1
Bedrijfsresultaat (per segment)	88,0	148,5	25,2	-16,9	-148,5	96,3
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>95,2</i>	<i>189,8</i>	<i>25,2</i>	<i>-9,3</i>	<i>-189,8</i>	<i>111,1</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-7,2</i>	<i>-41,3</i>	<i>-</i>	<i>-7,6</i>	<i>41,3</i>	<i>-14,8</i>
Netto financieringskosten	-2,0	-86,1	-10,0	10,1	86,1	-1,9
Financiële opbrengsten	0,3	0,3	0,2	3,1	-0,3	3,6
Financiële kosten	-2,3	-85,5	-5,7	1,6	86,4	-5,5
Intragroep financieringskosten	-	-0,9	-4,5	5,4	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6,0	-	-	-0,6	-	5,4
Resultaat vóór belastingen	92,0	62,4	15,2	-7,4	-62,4	99,8
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>99,3</i>	<i>152,3</i>	<i>15,2</i>	<i>-4,3</i>	<i>-152,3</i>	<i>110,2</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-7,3</i>	<i>-89,9</i>	<i>-</i>	<i>-3,1</i>	<i>89,9</i>	<i>-10,4</i>
Winstbelastingen	-29,3	-18,8	-5,1	5,9	18,8	-28,5
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	62,7	43,6	10,1	-1,5	-43,6	71,3
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>68,8</i>	<i>122,3</i>	<i>10,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-122,3</i>	<i>78,8</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-6,1</i>	<i>-78,7</i>	<i>-</i>	<i>-1,4</i>	<i>78,7</i>	<i>-7,5</i>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	43,6	43,6
RESULTAAT VAN DE PERIODE	62,7	43,6	10,1	-1,5	-	114,9

Toerekenbaar aan:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Overige	Groep
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	62,7	41,3	10,1	-1,5	112,6
<i>bestaande uit: aangepast resultaat</i>	<i>68,8</i>	<i>116,0</i>	<i>10,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>194,8</i>
<i>aanpassingen</i>	<i>-6,1</i>	<i>-74,7</i>	<i>-</i>	<i>-1,4</i>	<i>-82,2</i>
Minderheidsbelangen	-	2,3	-	-	2,3
RESULTAAT VAN DE PERIODE	62,7	43,6	10,1	-1,5	114,9

(1) Zoals aangepast om de vier operationele segmenten van de groep voor te stellen - Zie toelichtingen 1 en 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie en uitleg over de operationele segmenten.

In de kolom 'Eliminaties' worden de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin Belron voorgesteld wordt als een voortgezette bedrijfsactiviteit) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de groep volgens IFRS (waarin Belron voorgesteld wordt als een beëindigde bedrijfsactiviteit).

Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*

In 2018 en 2017 identificeerde de groep de volgende elementen als *aanpassingen* binnen de vier bedrijfssegmenten (geen *aanpassingen* voor Moleskine):

in miljoen EUR	2018			
	D'Ieteren Auto	Belron	Overige	Totaal (segment)*
Aanpassingen				
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-6,2	-122,1	-11,3	-139,6
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-	-6,9 (d)	-	-6,9
<i>Afschrijving van klantencontracten</i>	-	-5,5 (e)	-	-5,5
<i>Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur</i>	-	-0,5 (f)	-	-0,5
<i>Bijzondere waardeverminderingverlies op goodwill en op vaste activa</i>	-	-50,3 (g)	-	-50,3
<i>Overige aanpassingen</i>	-6,2 (a)	-58,9 (h)	-11,3 (j)	-76,4
Opgenomen in netto financieringskosten	0,6	966,4	-40,9	926,1
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-	-	-20,2 (k)	-20,2
<i>Overige aanpassingen</i>	0,6 (b)	966,4 (i)	-20,7	946,3
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3,0 (c)	-	-	3,0
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-2,6	844,3	-52,2	789,5

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

in miljoen EUR	2017 ⁽¹⁾			
	D'Ieteren Auto	Belron	Overige	Totaal (segment)*
Aanpassingen				
Opgenomen in bedrijfsresultaat	-7,2	-41,3	-7,6	-56,1
<i>Waardeaanpassingen van financiële instrumenten</i>	-	1,6 (d)	-	1,6
<i>Afschrijving van klantencontracten</i>	-	-4,5 (e)	-	-4,5
<i>Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur</i>	-	-0,8 (f)	-	-0,8
<i>Bijzondere waardeverminderingverlies op goodwill en op vaste activa</i>	-	-19,5 (g)	-	-19,5
<i>Overige aanpassingen</i>	-7,2 (a)	-18,1 (h)	-7,6 (j)	-32,9
Opgenomen in netto financieringskosten	-	-48,6	4,6	-44,0
<i>Waardeaanpassingen van verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders</i>	-	-	1,7 (l)	1,7
<i>Overige aanpassingen</i>	-	-48,6 (i)	2,9 (m)	-45,7
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-0,1	-	-0,1 (n)	-0,2
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	-7,3	-89,9	-3,1	-100,3

(1) Zoals aangepast om de vier operationele segmenten van de groep voor te stellen - Zie toelichtingen 1 en 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie en uitleg over de operationele segmenten.

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

D'Ieteren Auto

(a) In de periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat een kost van 6,2 miljoen EUR (7,2 miljoen EUR in de voorgaande periode) in het kader van het 'Market Area'-project (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke concessiehouders).

(b) In de periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten de geconsolideerde winst op de verkoop van een concessie.

(c) In de periode bedraagt het aandeel van de groep in de *aanpassingen* van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode 3,0 miljoen EUR. Dit betreft de extra inkomsten die werden erkend na wijziging van de boekhoudramingen.

Belron

- (d) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt -6,9 miljoen EUR (1,6 miljoen EUR 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 (meer bepaald Maisoning in Frankrijk) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt 5,5 miljoen EUR (4,5 miljoen EUR in de voorgaande periode).
- (f) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende dewelke deze activa verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt 0,5 miljoen EUR (0,8 miljoen EUR in de voorgaande periode).
- (g) In de periode werd een totaal waardevermindingsverlies van 50,3 miljoen EUR erkend. Dit omvat:
- Een waardevermindingsverlies van 40 miljoen EUR in Nederland, toegewezen aan de goodwill (13,1 miljoen EUR), merken (25,1 miljoen EUR) en andere immateriële activa (1,8 miljoen EUR);
 - Een waardevermindingsverlies van 6,0 miljoen EUR in Nieuw-Zeeland, volledig toegewezen aan de goodwill;
 - Waardevermindingsverliezen ten bedrage van 4,3 miljoen EUR in Hongarije (0,9 miljoen EUR) en Griekenland (3,4 miljoen EUR).

Deze waardevermindingsverliezen worden opgenomen na de formele waardevermindingsberekening uitgevoerd op alle kasstroomgenererende eenheden (zijnde de landen waar Belron actief is).

In de voorgaande periode werd een totaal waardevermindingsverlies van 19,5 miljoen EUR erkend. Dit omvatte een waardevermindingsverlies van 16 miljoen EUR in Italië (volledig toegewezen aan de goodwill) en een waardevermindingsverlies van 4,0 miljoen EUR 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 -58,9 miljoen EUR voornamelijk een transactiebonus (-33,1 miljoen EUR) met betrekking tot de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R (zie toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening van 2018), professionele vergoedingen met betrekking tot de hiervoor vermelde transactie en de invoering van een nieuw beloningsplan voor het management (-2,8 miljoen EUR), voorzieningskosten met betrekking tot de sluiting van de activiteiten inzake claimsbeheer in Canada (-5,5 miljoen EUR), herstructureringskosten met betrekking tot het Field Sales Team in de Verenigde Staten (-4,5 miljoen EUR), voorzieningskosten voor lopende (Verenigde Staten) juridische geschillen (-4,1 miljoen EUR), kosten met betrekking tot een lopend transformatieprogramma (-2,7 miljoen EUR), en voorzieningskosten met betrekking tot de geplande verkoop en franchising van Griekenland (-4,2 miljoen EUR) en Hongarije (-1,6 miljoen EUR).

In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* ten bedrage van -18,1 miljoen EUR voornamelijk professionele vergoedingen (-8,1 miljoen EUR) met betrekking tot het project om een minderheidspartner binnen te halen in de onderneming en voorzieningskosten (-11,4 miljoen EUR) voor twee beslechte juridische geschillen (Brazilië en Verenigd Koninkrijk) en één lopend juridisch geschil (Verenigde Staten).

- (i) In de periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten de geconsolideerde winst (987,7 miljoen EUR) op de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R (zie toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie en details betreffende de berekening), het verlies (-20,2 miljoen EUR) met betrekking tot de verkoop van activiteiten in Rusland, Turkije en een onderneming in het Verenigd Koninkrijk, en kosten (-1,1 miljoen EUR) met betrekking tot extra financiering doorgevoerd in november 2018 (Belron gaf een nieuwe Term Loan B op 7 jaar uit ten bedrage van 455 miljoen USD en de opbrengsten werden aangewend voor de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders). In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* (48,6 miljoen EUR) versnelde interesten, vergoedingen en transactiekosten met betrekking tot de herfinanciering doorgevoerd in het vierde kwartaal van 2017.

Overige

- (j) In de periode hebben overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat (-11,3 miljoen EUR) betrekking op de resterende professionele vergoedingen en andere kosten in het kader van de afronding van de verkoop van het belang van 40% in Belron aan CD&R.
- (k) In de periode vertegenwoordigt de waardeaanpassing van financiële instrumenten het verlies op de reële waarde van een voorwaardelijke verplichting met betrekking tot de verkoop van een belang van 40% in Belron aan CD&R.
- (l) In de voorgaande periode omvatten netto financieringskosten waardeaanpassingsinkomsten (1,7 miljoen EUR) van verkoopopties toegestaan aan bepaalde minderheidsbelangen (familieholding van de CEO van Belron).
- (m) In de periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten, overige financiële kosten met betrekking tot de afronding van de verkoop van 40% in Belron aan CD&R. In de voorgaande periode omvatten overige *aanpassingen* in netto financieringskosten de gerealiseerde winst op de verkoop van het belang van 50% in OTA Keys nv aan Continental AG.

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

in miljoen EUR	2018					2017 ⁽¹⁾				
	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)	D'Ieteren Auto	Belron (94,85%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT)	115,4	1.010,9	18,9	-57,0	1.088,2	92,0	62,4	15,2	-7,4	162,2
Min: <i>aanpassingen</i> in het PBT	2,6	-844,3	-	52,2	-789,5	7,3	89,9	-	3,1	100,3
Aangepast PBT	118,0	166,6	18,9	-4,8	298,7	99,3	152,3	15,2	-4,3	262,5
Min: Aandeel van de groep in de belastingen op het <i>aangepast</i> resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogens-mutatiemethode	3,7	-	-	-	3,7	3,2	-	-	-	3,2
Minderheidsbelangen in het <i>aangepaste</i> PBT	-	-70,3	-	-	-70,3	-	-7,8	-	-	-7,8
Aangepast PBT, groepsaandeel	121,7	96,3	18,9	-4,8	232,1	102,5	144,5	15,2	-4,3	257,9

(1) Zoals aangepast om de vier operationele segmenten van de groep voor te stellen - Zie toelichtingen 1 en 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie en uitleg over de operationele segmenten.

In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het *aangepaste* PBT, groepsaandeel, van Belron 57,78% (94,85% in de voorgaande periode).

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

in miljoen EUR	2018					2017 ⁽¹⁾				
	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)
Aangepast PBT, groepsaandeel	121,7	96,3	18,9	-4,8	232,1	102,5	144,5	15,2	-4,3	257,9
Exclusief:										
Afschrijvingen van vaste activa (groepsaandeel)	-	-6,0	-	-	-6,0	-	-10,0	-	-	-10,0
Vermindering van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2018)	-	-	-	-	-	-	-52,6	-	-	-52,6
Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)	121,7	90,3	18,9	-4,8	226,1	102,5	81,9	15,2	-4,3	195,3

(1) Zoals aangepast om de vier operationele segmenten van de groep voor te stellen - Zie toelichtingen 1 en 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie en uitleg over de operationele segmenten.

In overeenstemming met de vereisten van IFRS 5 heeft de groep de vaste activa van Belron niet afgeschreven vanaf de datum (28 november 2017) van de classificatie als aangehouden voor verkoop tot de datum van de effectieve verkoop (7 februari 2018 - zie toelichtingen 1 en 16 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie). De impact van de periode in de geconsolideerde resultatenrekening bedraagt 10,3 miljoen EUR (6,0 miljoen EUR voor het aandeel van de groep, uitgaande van het gemiddelde eigendomsbelang van 57,78%). Dit bedrag wordt in mindering gebracht bij de berekening van de kernprestatie-indicator voor het boekjaar 2018.

Nettoschuld

Om zijn schuldenlast beter te weerspiegelen, maakt de groep gebruik van het begrip nettoschuld. Deze indicator die niet gedefinieerd wordt door de IFRS-normen, is een alternatieve 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/IFRS 9 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	31 december 2018					31 december 2017 ⁽¹⁾				
	D'Ieteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)	D'Ieteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Overige	Totaal (segment)
Langlopende leningen en ontleningen	0,7	1.709,8	114,8	0,8	1.826,1	0,7	1.307,1	130,5	0,8	1.439,1
Kortlopende leningen en ontleningen	2,2	47,6	37,1	0,1	87,0	0,5	41,2	31,9	0,1	73,7
Intragroep financiering	-	-	155,9	-155,9	-	-	-	152,0	-152,0	-
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	6,2	-	-	6,2	-	-	-	-	-
Brutoschuld	2,9	1.763,6	307,8	-155,0	1.919,3	1,2	1.348,3	314,4	-151,1	1.512,8
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	57,9	-124,2	-23,8	-967,1	-1.057,2	-0,1	-76,4	-25,0	-272,3	-373,8
Min: geldmiddelen inbegrepen in activa aangehouden voor verkoop	-	-0,8	-	-	-0,8	-	-	-	-	-
Min: financiële activa (vlottende)	-	-	-1,8	-	-1,8	-	-	-	-107,1	-107,1
Min: overige vorderingen (vaste activa)	-	-	-	-20,1	-20,1	-	-	-	-20,1	-20,1
Totale nettoschuld	60,8	1.638,6	282,2	-1.142,2	839,4	1,1	1.271,9	289,4	-550,6	1.011,8

(1) Zoals aangepast om de vier operationele segmenten van de groep voor te stellen - Zie toelichtingen 1 en 2 van de geconsolideerde jaarrekening 2018 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie en uitleg over de operationele segmenten.

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

De netto financiële schuld van Belron steeg van 1.271,9 miljoen EUR op het einde van december 2017 tot 1.638,6 miljoen EUR op het einde van december 2018. In november 2018 gaf Belron een nieuwe Term Loan B op 7 jaar ten bedrage van 455 miljoen USD uit (er werden cross currency interest rate swaps gebruikt om 390 miljoen USD om te zetten in 346 miljoen EUR leningen uitgedrukt in euro). De opbrengsten werden aangewend voor de uitkering van een dividend (400 miljoen EUR) aan de aandeelhouders.

De stijging van de netto cashpositie van het segment 'Overige' (van 550,6 miljoen EUR op 31 december 2017 tot 1.142,2 miljoen EUR op het einde van december 2018) is voornamelijk het resultaat van de vergoeding ontvangen van CD&R na de verkoop van het belang van 40% in Belron (628,7 miljoen EUR), het dividend (217,4 miljoen EUR) ontvangen van Belron in het vierde kwartaal van 2018 na de uitgifte van een nieuwe termijnlening (zie hiervoor), gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling in juni 2018 van het totale dividend aan de aandeelhouders (208,4 miljoen EUR).

Einde van het persbericht

PROFIEL VAN DE GROEP

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

- **D'Ieteren Auto** verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha. Het is de grootste autoverdelers in België, met een marktaandeel van ongeveer 21% en 1,2 miljoen voertuigen in omloop. De omzet en het aangepaste bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk 3,4 miljard EUR en 113,0 miljoen EUR in 2018.
- **Belron** (voor 54,10% eigendom) streeft een duidelijke doelstelling na: "het verschil maken door de problemen van klanten met veel zorg op te lossen". Belron is de wereldleider in de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. De onderneming is actief in 35 landen, via volle dochterondernemingen en franchises, met marktleidende merken – zoals Carglass®, Safelite® en Autoglass®. Daarnaast beheert Belron voertuigbeglazings- en andere verzekeringsclaims in naam van verzekeringsklanten. De onderneming breidde haar diensten ook uit tot de sector van de herstelling en vervanging van voertuig- en woningschade. De omzet en het aangepaste bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk 3,8 miljard EUR en 225,7 miljoen EUR in het boekjaar 2018.
- **Moleskine** (voor 100% eigendom) is een premium en inspirerend lifestyle merk. Het bedrijf ontwikkelt onder een iconisch merk notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires die in meer dan 115 landen worden verkocht via een multi-channel distributiestrategie. De omzet en het bedrijfsresultaat bedroegen respectievelijk 174,1 miljoen EUR en 28,6 miljoen EUR in 2018.

FINANCIËLE KALENDER

Laatste vijf persmededelingen <i>(met uitzondering van persmededelingen met betrekking tot de inkoop of verkoop van eigen aandelen)</i>		Volgende evenementen	
7 november 2018	Belron heeft met succes zijn nieuwe termijnlening toegewezen	6 juni 2019	Algemene Vergadering & Trading Update
29 oktober 2018	Belron lanceert een nieuwe lening ten bedrage van 400 miljoen EUR-equivalent	28 augustus 2019	Halfjaarresultaten 2019
30 augustus 2018	Halfjaarresultaten 2018		
30 mei 2018	Trading Update voor de periode eindigend op 31 maart 2018		
30 april 2018	Publicatie van het jaarverslag 2017		

CONTACTPERSONEN

Axel Miller, *Chief Executive Officer*
Arnaud Laviolette, *Chief Financial Officer*

Pascale Weber, *Financial Communication* - Tel.: + 32 (0)2 536.54.39
E-mail: financial.communication@dieteren.be – Website: www.dieteren.com

De D'Ieteren app is beschikbaar op:



App Store



Google play