1805
D'Ieteren

PEOPLE POWERED

ACTIVITEITEN-
VERSLAG

2015

INHOUD

DE GROEP **1**

D'leteren in een notendop 1
Boodschap van de directie 2
Kerncijfers per activiteit 6
Markante feiten 2015 8

D'IETEREN AUTO **10**

Gesprek met Denis Gorteman, CEO 12
Kerncijfers 2015 17
Nieuwe modellen 18

BELRON **22**

Gesprek met Gary Lubner, CEO 24
Kerncijfers 2015 29

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMERSCHAP **30**

D'leteren Auto 32
Belron 36

LEXICON VAN ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES ("APM's") DIE GEBRUIKT WORDEN IN DIT ACTIVITEITENVERSLAG 40

Dit Activiteitenverslag maakt geen deel uit van de jaarlijkse financiële informatie. Deze informatie is volledig opgenomen in de Jaarrekening en -verslag 2015. De definitie van de "Alternative Performance Measures" (of "APM's"), die geen IFRS-normen zijn en die gebruikt worden in dit verslag, kunt u terugvinden in het lexicon op pagina 40. Voor meer informatie over de door D'leteren gebruikte APM's, zie toelichting 3 van de Geconsolideerde jaarrekening 2015 in de Jaarrekening en -verslag.

D'IETEREN IN EEN NOTENDOP

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 staat ten dienste van ongeveer 12 miljoen individuele en professionele klanten in 33 landen via twee activiteiten:

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 autoverdeler in België, met een marktaandeel van meer dan 22 % en 1,2 miljoen voertuigen in omloop op het einde van 2015.

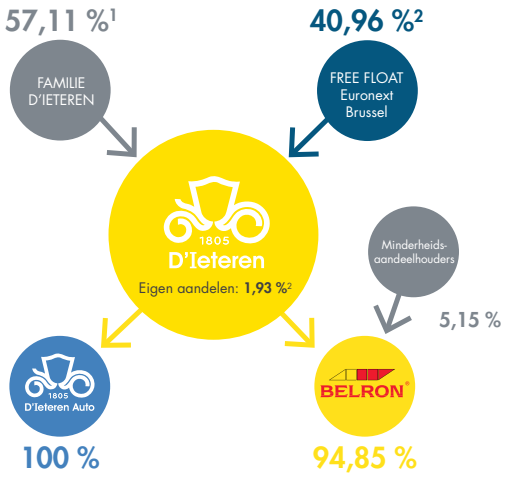
Omzet in 2015: 2,9 miljard euro.

BELRON (voor 94,85 % eigendom)

is de wereldleider op het vlak van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. Ongeveer 2.400 servicepunten en 10.000 mobiele service-units, die actief zijn onder meer dan 10 hoofdmerken waaronder Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass®, staan ten dienste van zijn klanten in 33 landen.

Omzet in 2015: 3,2 miljard euro.

EEN BEURSGENOTEERDE FAMILIEGROEP...



[1] In stemrechten: 60,66 %.
[2] Op 31 december 2015.

...MET EEN INTERNATIONALE AANWEZIGHEID

PEOPLE POWERED

Onze teams verrichtten in 2015 opmerkelijk werk in een veeleisende en volatiele omgeving waarin flexibiliteit en snel aanpassingsvermogen vereist waren voor de opeenvolgende uitdagingen. Dankzij hun inzet konden we de ontwikkeling van onze activiteiten voortzetten en ons leiderschap in stand houden. We willen onze teams hier dan ook prijzen en bedanken voor hun energie en hun motivatie.

Dankzij de inspanningen van onze medewerkers steeg onze belangrijkste prestatie-indicator, het **courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel**, in 2015 met 20,6 % tot 212,1 miljoen EUR. Bij vergelijkbare perimeter (d.w.z. met inbegrip van de resultaten van Carglass® Brazilië en China) steeg de prestatie-indicator van D'leteren met 31,9 %, een hoger niveau dan verwacht.

Beide activiteiten (D'leteren Auton en Belron) droegen bij aan deze goede prestaties.

Op het vlak van de **autodistributie** kon D'leteren Auto, op een markt die steeg met bijna 3 %, het jaar afsluiten met een gecumuleerd marktaandeel – zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen – van 22,34 % (22,71 % in 2014). Dit opmerkelijke resultaat is onder meer toe te schrijven aan het succes van Audi, waarvan nagenoeg alle modellen bijdroegen aan de stijging van het marktaandeel, en van Porsche, die zijn indrukwekkende opmars voortzet, onder meer dankzij de grote bijval van de Macan en de hybride Cayenne, terwijl Volkswagen het voorkeursmerk van de Belgen bleef. In totaal stegen de verkopen van D'leteren Auto met 8 % en steeg het courante bedrijfsresultaat met bijna 25 %.

Deze prestaties zijn des te lovenswaardiger omdat ze neergezet werden in een context die werd gekenmerkt door de '**Emissiongate**' crisis die de groep Volkswagen trof vanaf september 2015. We staan erop hier de reactie te loven van de teams van D'leteren Auto en hun CEO Denis Gorteman, die in een complexe situatie moedige en gevoelige beslissingen hebben genomen. D'leteren Auto heeft van meet af aan alle mogelijke maatregelen getroffen om de impact van de 'Emissiongate' voor zijn klanten zo goed mogelijk te beheren, terwijl de onderneming tegelijkertijd haar positionering bevestigde als bevoorrechte partner van de groep Volkswagen, waarmee de relatie al dateert van 1948. D'leteren Auto deed dit door zo transparant mogelijk te handelen, door met onze klanten en de overheid te communiceren zodra er informatie beschikbaar werd, maar ook door doortastende maatregelen te treffen door onder meer twee keer de commercialisering op te schorten van voertuigen die mogelijk getroffen waren door onregelmatigheden. We zijn ervan overtuigd dat we er dankzij ons doortastend en efficiënt optreden in geslaagd zijn het vertrouwen van onze klanten in de merken die we verdelen, te vrijwaren. Dankzij de getroffen maatregelen bereikte het orderboek van D'leteren Auto vanaf het einde van het jaar 2015 opnieuw een sterk niveau, en zijn de vooruitzichten voor 2016 positief.

Bovendien zette D'leteren Auto in 2015 belangrijke acties voort om zijn rentabiliteit te verbeteren. De teams hebben zich toegespitst op de drie pijlers van de strategie 2018-2020 van de onderneming, namelijk:

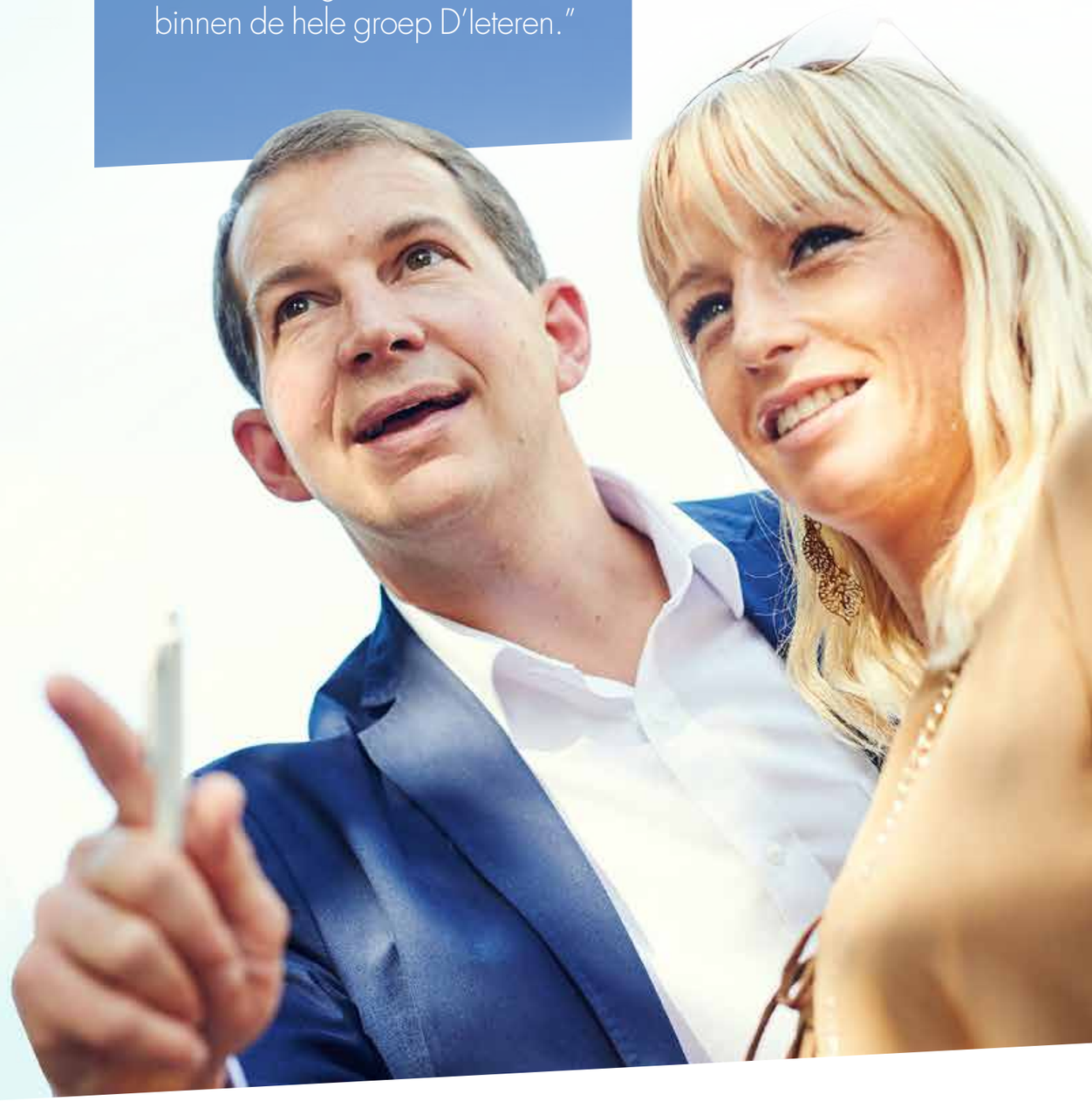
- '**Powered by You**' dat de hervorming van de interne structuur omvat, zodat de klant nog meer centraal staat in de organisatie. In het tweede semester van 2015 werden zes verantwoordelijkheidspolen gedefinieerd om te mikken op commerciële en operationele uitmuntendheid.

- '**Market Area**' dat bestaat uit de optimalisering van het netwerk van zelfstandige concessiehouders. 18 van de 26 Market Areas worden momenteel gevormd.

- '**Pole Position**' dat toegespitst is op de verbetering van de prestaties van de D'leteren Car Centers in de Brusselse regio. Dit project vordert sneller dan voorzien en de synergieën en kostenbesparingen overtreffen de verwachtingen.

Op het vlak van de **herstelling en vervanging van voertuigbeglazing** kende Belron een goed jaar 2015. In de Verenigde Staten bleef de onderneming investeren in zijn groei en heeft het zichzelf de middelen geschonken om haar marktaandeel te vergroten door haar personeelsbestand te versterken (het aantal werknemers, voornamelijk technici, steeg met 11 %), door innovatieve digitale oplossingen te ontwikkelen, door efficiënte marketingcampagnes te organiseren en door de glasvoorraad aan te passen om het hoofd te kunnen bieden aan de vraag. De uitzonderlijke winter 2014-2015 zette het succes van deze strategie kracht bij en dankzij haar

"We zijn elke dag opnieuw onder de indruk van het talent, het dynamisme en het reactievermogen van onze teams binnen de hele groep D'leteren."



MAXIME SEGHIN
Consolidation Analyst

voorbereiding liet de onderneming historische verkopen en een historisch resultaat optekenen, met interventies bij een recordaantal klanten. In Europa werden in 2014 en 2015 tal van initiatieven gelanceerd, meer bepaald een dienst voor het beheer van schadegevallen en een expansie in Frankrijk, uitgebreid gebruik van digitale marketing in veel landen en herstructureringen in het Verenigd Koninkrijk, Italië, Nederland en Duitsland. Dankzij deze maatregelen kenden meerdere belangrijke Europese landen een stijging van hun resultaten, ondanks een context die gekenmerkt bleef door druk op de verkopen en een achteruitgang van de markten. De verkopen van Belron stegen in 2015 met ongeveer 13 % (-0,2 % in Europa en +27,7 % buiten Europa), met inbegrip van 4,7 % organische groei en een positief wisselkoerseffect van 8,1 %. Het courante bedrijfsresultaat steeg met meer dan 10 %.

Vorig jaar nam Belron **drie franchiseorganisaties** over: Autotaalglas en GlasGarage in Nederland en Junited Autoglas in Duitsland. In de drie gevallen behouden de overgenomen franchisenetwerken hun eigen merk, identiteit en bedrijfsmodel, waardoor de klanten de keuze hebben tussen verschillende commerciële voorstellen. Deze overnames genereren synergieën, onder meer op het vlak van glasbevoorrading.

De ongunstige evolutie van onze activiteiten in bepaalde ontwikkelingslanden heeft ons ertoe aangezet **sterke maatregelen** te treffen: stopzetting van de activiteiten in China, verkoop van 60 % van onze activiteiten in Brazilië aan een lokale partner, en in Turkije beperking tot enkele grote stadscentra en onze activiteit als groothandelaar in voertuigbeglazing.

De aanpassing van de landen aan de evolutie van de marktomstandigheden zette zich in 2015 voort in Europa. In het Verenigd Koninkrijk zorgde de in 2014 gestarte hervorming van het bedrijfsmodel voor aanzienlijke problemen in het eerste semester van 2015. De maatregelen die nadien werden getroffen, boden de mogelijkheid om de bedrijfsprestaties en de serviceniveaus aanzienlijk te verbeteren in het tweede semester. De in 2014 aangekondigde herstructureringen in Italië en Nederland leveren de verwachte voordelen op, ook al blijven de activiteitvolumes onder druk staan in een context die heel concurrentieel blijft. In Italië werd in de loop van het tweede semester van 2015 beslist om verdere herstructureringen door te voeren, om rekening te houden met deze omstandigheden.

Op groep's niveau daalde de geconsolideerde netto financiële schuld tot 573,2 miljoen EUR, als gevolg van een stijging van de netto cash positie bij D'leteren Auto, gedeeltelijk gecompenseerd door een lichte stijging van de netto financiële schuld van Belron, voornamelijk als gevolg van de sterkere dollar ten opzichte van de euro. De **financiële situatie** blijft zeer gezond, met een geconsolideerd eigen vermogen van meer dan 1,7 miljard EUR.

Gezien deze goede resultaten, het vertrouwen in de capaciteit van de teams om deze trends voort te zetten en de financiële soliditeit van de groep, heeft de Raad van bestuur beslist om aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders voor te stellen om het **brutodividend** te verhogen van 0,80 EUR per aandeel in 2014 tot **0,90 EUR** per aandeel voor het boekjaar 2015.

Het verheugt ons enorm dat we Arnaud Laviolette vanaf de maand september mochten verwelkomen binnen het directieteam van de groep als financieel directeur. We versterkten ook het 'business development' team, we stelden een M&A-team samen en we verwelkomden een nieuwe Chief Legal Officer ter vervanging van Anne del Marmol, die nu aan het hoofd staat van een nieuwe geïntegreerde juridische afdeling bij D'leteren Auto. Deze evoluties zullen in 2016 voortgezet worden, zodat D'leteren zijn specifieke rol kan spelen in de langetermijnontwikkeling van zijn activiteiten, de identificatie van nieuwe investeringen om zijn groei te verzekeren, en de creatie van waarde.

De groep D'leteren blijft mogelijkheden onderzoeken om zijn beschikbare financiële middelen aan te wenden ter ondersteuning van de groei van zijn huidige activiteiten en om te **investeren in nieuwe activiteiten of nieuwe activiteitensectoren**. Onze selectiecriteria omvatten onder meer de groeimogelijkheden op lange termijn, de kwaliteit van het management, de mogelijkheid om leider te worden in de sector, de internationale uitbreiding en het geringe risico op technologische of regelgevende veranderingen. Meer algemeen is de compatibiliteit met de bedrijfscultuur van D'leteren van extreem belang. Daarnaast moeten we overtuigd zijn van de toegevoegde waarde die we als aandeelhouder kunnen bieden aan de activiteit. We staan open voor een investering met één of meer partners, voor zover we de mogelijkheid hebben om meerderheidsaandeelhouder te worden of op termijn de controle in handen te kunnen krijgen.

Het is dankzij de energie en de motivatie van al onze medewerkers dat we aan onze klanten de diensten kunnen aanbieden die ze verwachten van een groep zoals de onze. Passie, respect en engagement zijn centrale waarden van de groep, net zoals de constante bekommernis om correct en verantwoordelijk te handelen ten aanzien van al onze stakeholders. D'leteren waakt er dan ook over de impact van zijn activiteiten op het milieu te beperken, een actieve rol te spelen in de ontwikkeling van de gemeenschappen waarbinnen het bedrijf actief is en duurzame relaties te onderhouden met al zijn klanten, medewerkers, partners en beleggers. In 2015 bleef maatschappelijk verantwoord ondernemen centraal staan in de werking van de groep: op de pagina's 30 tot 39 kunt u ontdekken welke acties in dat opzicht ondernomen of voortgezet werden vorig jaar*.

Het jaar 2015 was meer dan ooit 'people powered'. We zijn elke dag opnieuw onder de indruk van het talent, het dynamisme en het reactievermogen van onze teams binnen de hele groep D'leteren. We staan er dan ook ten stelligste op hen te bedanken voor hun engagement. We bedanken tevens onze klanten, partners en aandeelhouders voor hun trouw en hun vertrouwen.

Axel Miller
Gedelegeerd bestuurder

Roland D'leteren
Voorzitter

*D'leteren volgt de richtlijnen van de verslaggevingstandaard van het Global Reporting Initiative (GRI) – zie pagina's 97-98 van onze Jaarrekening en -verslag 2015.

KERNCIJFERS
PER ACTIVITEIT

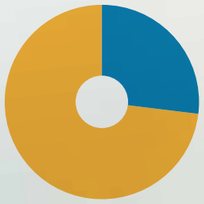
EXTERNE VERKOPEN
6.035,4
miljoen EUR in 2015

(in miljoen EUR)	2014[1]	2015	Wijz.
D'leteren Auto	2.660,5	2.874,2	+8,0 %
Belron	2.792,6	3.161,2	+13,2 %
Totaal	**5.453,1**	**6.035,4**	**+10,7 %**

COURANT RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN[2], GROEPSAANDEEL
212,1
miljoen EUR in 2015

(in miljoen EUR)	2014[1]	2015	Wijz.
D'leteren Auto	52,5	74,5	+41,9 %
Belron	123,4	137,6	+11,5 %
Totaal	**175,9**	**212,1**	**+20,6 %**

COURANT BEDRIJFSRESULTAAT[2]
248,5
miljoen EUR in 2015



(in miljoen EUR)	2014[1]	2015	Wijz.
D'leteren Auto	53,3	66,5	+24,8 %
Belron	165,1	182,0	+10,2 %
Totaal	**218,4**	**248,5**	**+13,8 %**

GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND
27.970
gemiddeld voltijdse equivalenten in 2015

(gemiddeld voltijdse equivalenten)	2014[1]	2015	Wijz.
D'leteren Auto	1.606	1.580	-1,6 %
Belron	26.542	26.390	-0,6 %
Totaal	**28.148**	**27.970**	**-0,6 %**

[1]Aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen. Zie toelichtingen 2 en 41 van de Geconsolideerde jaarrekening 2015.
[2]Vóór ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen *(APM - zie lexicon op pagina 40)*.

MARKANTE FEITEN 2015

JANUARI

93e SALON VOOR LICHTE BEDRIJFSVOERTUIGEN, VRIJETIJDSVOERTUIGEN EN MOTOREN

Tijdens het Brusselse Autosalon, van **15 tot 25 januari**, wordt een recordaantal van 427.000 bezoekers ontvangen. D'Ieteren Auto stelt een aantal nieuwe modellen voor, waaronder de Volkswagen Golf GTE, de Audi TT en Q7, de Škoda Fabia en Fabia Combi, en de SEAT ST Cupra en Leon X-Perience.

JUNI

OVERNAME IN NEDERLAND

Belron kondigt de overname aan van Autotaalglas in Nederland. Autotaalglas is een nationale franchiseorganisatie met 54 servicepunten.

autotaalglas

JUNI

D'IETEREN EXPO

In het kader van zijn 'Pole Position' project (zie pagina 14) voltooit D'Ieteren Auto zijn derde vestigingsfusie door de activiteiten van de vestiging van Expo (in Laken, Brussel) eind juni te verhuizen naar de vestigingen van Drogenbos en Loozenberg (Zaventem).

SEPTEMBER

NIEUWE VESTIGING VOOR EEN GECENTRALISEERDE CARROSSERIEACTIVITEIT

'Zen Park' is de naam van de vestiging in Drogenbos (ten zuiden van Brussel) waar vanaf 2017 alle carrosserieactiviteiten van de huidige concessies van Malie (Elsene) en Centre (Anderlecht), alsook een nieuw My Way Center, gecentraliseerd zullen worden. De aankoopovereenkomst voor deze site van 13.144 m² wordt op **10 september** ondertekend.

SEPTEMBER

NIEUWE GROUP CFO

Op **1 september** wordt Arnaud Laviolette (54) Chief Financial Officer van de groep D'Ieteren. Voordat hij bij D'Ieteren aan de slag ging, bekleedde Arnaud diverse functies in de financiële sector, bij ING Belgium als lid van het Managementcomité en bij de Groupe Bruxelles Lambert als Directeur van investeringen.

SEPTEMBER

OVERNAME IN DUITSLAND

Op **24 september** wordt de (in juli aangekondigde) overname van Junited Autoglas door Belron Duitsland wettelijk van kracht. Junited Autoglas is een nationale franchisegroep met 238 servicepunten.

junited AUTOGLAS

SEPTEMBER

SPIRIT OF BELRON CHALLENGE 2015

Tijdens meer dan 100 evenementen over de hele wereld, waaraan meer dan 10.000 werknemers deelnemen, wordt geld ingezameld voor goede doelen (zie pagina 39). Het hoogtepunt van de Challenge is een onvergetelijk evenement op **26 september**, waarbij 1.500 werknemers zwemmen, fietsen, lopen en wandelen om geld in te zamelen dat van wezenlijk belang is voor de wereldwijde liefdadigheidspartner van het bedrijf, Afrika Tikkun.

NOVEMBER

BECSA

De Belron Exceptional Customer Service Award (BECSA) zet de dagelijkse Belron-helden in de verf die het hele jaar door een uitstekende dienstverlening aanbieden aan de klanten. Op **10 november** kondigt Gary Lubner, CEO van Belron, de 26 winnaars aan die 15 landen vertegenwoordigen en verkozen zijn uit een vooraanstaande lijst van genomineerden.

NOVEMBER

NOG EEN OVERNAME IN NEDERLAND

Op **10 november** voltooit Belron Nederland de overname van GlasGarage, een franchiseorganisatie die actief is in het hele land.

GlasGarage
specialist in autoruiten

NOVEMBER

AUDI CENTER BRUSSELS

Op **26 november** opent Audi België zijn gloednieuwe showroom van 1.388 m² in Drogenbos, met onder andere een Audi Sport-zone die uniek is in de regio.

DECEMBER

INVESTOR DAY

Op **8 december** organiseert D'Ieteren zijn eerste Investor Day in Londen. Tot de belangrijkste onderwerpen die het management bespreekt, behoren de recente evolutie van de activiteiten van D'Ieteren en de omstandigheden op de markten waarop het bedrijf actief is, evenals de strategie op middellange termijn en een update over de zoektocht van D'Ieteren naar een nieuwe activiteit. Axel Miller (CEO van de groep D'Ieteren), Arnaud Laviolette (CFO van de groep D'Ieteren), Denis Gorteman (CEO van D'Ieteren Auto) en Gary Lubner (CEO van Belron) houden een toespraak.

D'IETEREN AUTO
BELGISCHE MARKTLEIDER IN AUTODISTRIBUTIE

ONZE ACTIVITEIT

D'Ieteren Auto, dat kan bogen op een relatie van meer dan 65 jaar met de groep Volkswagen, verzekert in België de invoer, de logistiek en de **distributie van voertuigen** van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti en Porsche, alsook van wisselstukken en accessoires. D'Ieteren Auto is de grootste autoverdeler in België, met een aandeel in de inschrijvingen van nieuwe wagens van meer dan 22 % en 1,2 miljoen voertuigen in omloop. D'Ieteren Auto werkt met ongeveer 150 zelfstandige concessiehouders en bezit zelf 23 vestigingen, voornamelijk gelegen langs de as Brussel-Antwerpen. Het bedrijf is ook actief in de verkoop van **tweedehandsvoertuigen** via 10 eigen My Way centra en ongeveer 140 concessiehouders die aangesloten zijn bij het My Way Authorized Distributors netwerk. Bovendien biedt D'Ieteren Auto door een gezamenlijke dochteronderneming tussen D'Ieteren en Volkswagen Financial Services, een volledige waaier van autofinancieringen en verhuurdiensten op lange termijn aan. Tot slot verdeelt het bedrijf via **D'Ieteren Sport** de producten van Yamaha en MBK in België en het Groothertogdom Luxemburg.

GESPREK MET

DENIS GORTEMAN

CEO VAN D'IETEREN AUTO

SYLVIE HUWART
Management Assistant & Press Relations,
Bentley Belgium & Lamborghini

> "We zijn een reeks advies-, leiderschaps- en financieringsondersteunende diensten aan het ontwikkelen om onze concessiehouders te helpen om een volwaardige rol te spelen binnen hun Market Area."

EEN GESTROOMLIJNDE ORGANISATIE OM ELKE UITDAGING AAN TE KUNNEN

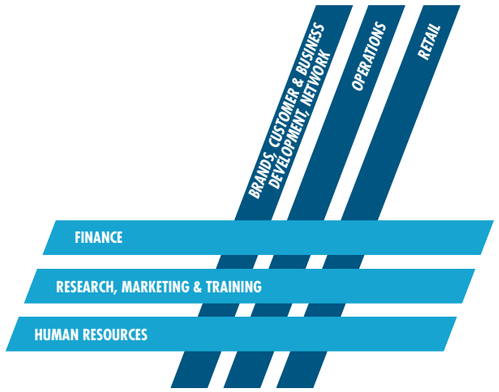
> "De nieuwe structuur werd gelanceerd in de tweede helft van 2015, en we verwachten dat zij vanaf dit jaar haar vruchten zal afwerpen."

In 2014 kondigde u de lancering van een nieuwe strategie 2018-2020 aan, gebaseerd op drie pijlers. Welke stappen werden in 2015 gezet om deze strategie ten uitvoer te leggen?

Denis Gorteman: In 2015 waren onze inspanningen voornamelijk toegespitst op de tenuitvoerlegging van 'Powered by You', waarbij onze interne structuur ingrijpende veranderingen ondergaat. We moesten de klant nog meer centraal stellen in onze organisatie, om te garanderen dat onze activiteiten echt klantgericht waren. Ik ben er sterk van overtuigd dat een onderneming enkel efficiënt kan werken als elke verantwoordelijkheid duidelijk gedefinieerd is. Door verschillende verantwoordelijkheidsunits *(zie grafiek op de volgende bladzijde)* te creëren, hebben we een coherente, vlotte structuur uitgebouwd die aanvaard wordt binnen de hele onderneming. We zijn nu in staat om op een gecoördineerde manier te werken en gebruik te maken van alle beschikbare informatie en individuele ervaring. Op die manier zijn we in staat om onze klanten performante en gepaste oplossingen aan te reiken, waardoor we ons succes kunnen versterken en zowel onze eigen activiteiten als die van onze concessiehouders kunnen doen groeien.

Wat houdt deze reorganisatie praktisch in voor het personeel?

Denis Gorteman: Onze werknemers zijn nu gegroepeerd in zes afzonderlijke maar toch onderling met elkaar verbonden businessunits. Deze nieuwe structuur heeft tot doel een commerciële en operationele uitmuntendheid te bereiken door voort te bouwen op onze bestaande deskundigheid, door onze businessspecifieke vaardigheden te versterken en door onze praktische ervaring verder uit te diepen. Deze structuur zal ook helpen om functieoverschrijdende werkpraktijken te koesteren en zo efficiënter, flexibeler en proactiever te worden.



Onze eerste nieuwe unit is 'Retail'. Deze unit omvat onze eigen distributiestructuur: nieuwe en tweedehandse voertuigen, onderdelen en accessoires, mechanica, carrosserie, financiële producten, onderhoudscontracten, enz. Deze unit heeft tot doel van a tot z tegemoet te komen aan de behoeften van onze klanten. Ten tweede hebben we de unit 'Operations'. Deze unit werd opgericht om de volgende vraag te beantwoorden: "Hoe verrichten we onze verkoop- en serviceactiviteiten op de efficiëntst mogelijke manier?". De derde unit, 'Brands, Customer & Business Development, Network', doet dienst als centrale hub voor alle sales drivers en staat rechtstreeks in contact met al onze klanten. Vervolgens hebben we drie functieoverschrijdende units: 'Human Resources', 'Finance' en 'Research, Marketing & Training'. Deze nieuwe structuur werd gelanceerd in de tweede helft van 2015, en we verwachten dat zij vanaf dit jaar haar vruchten zal afwerpen.

Zal dit project grote veranderingen inhouden?

Denis Gorteman: Inderdaad. En we pakken deze veranderingen aan op een pro-actieve en respectvolle manier. We willen meer leiderschap bevorderen binnen de organisatie, en onze medewerkers stimuleren om de veranderingen op verantwoorde wijze te integreren. Een mooi voorbeeld is het 'Market Area' project. We zijn ons netwerk fundamenteel aan het herzien, maar dat gebeurt in nauw overleg met onze partners, die al jarenlang samenwerken met ons, sommigen zelfs sinds 1948. Dit is hoe wij de zaken aanpakken.

Welke voortgang werd in 2015 gemaakt op het vlak van het 'Market Area' project, i.e. de reorganisatie van het zelfstandige concessiehoudersnetwerk?

Denis Gorteman: We hebben in totaal 26 Market Areas geïdentificeerd, en 18 daarvan worden momenteel uitgebouwd. Hoewel deze strategie niet algemeen aanvaard werd toen we ze in april/mei 2014 aankondigden, is deze ontwikkeling een teken van de toenemende ondersteuning van de strategie onder ons netwerk van zelfstandige concessiehouders. Het netwerk heeft duidelijk inzicht in de redenering achter de strategie, heeft de strategie aanvaard en is deze nu aan het implementeren in de praktijk. Dat doet mij veel plezier. Binnen D'Ieteren Auto zijn we een reeks advies-, leiderschaps- en financieringsondersteunende diensten aan het ontwikkelen om onze concessiehouders te helpen om een volwaardige rol te spelen binnen hun Market Area.

Ook de besprekingen met betrekking tot de acht resterende Market Areas vorderen goed. Het verheugt mij dat dit project geleidelijk aan evolueert, zeker omdat de beoogde datum voor deze strategie 2020 en niet 2015 is. Bovendien mogen we niet verwachten dat we ons volledig netwerk op 12 maanden tijd kunnen herzien. Dit is een ingrijpende verandering die begeleiding, ondersteuning en veel tijd zal vergen. Dit jaar verwachten we de oprichting van een tiental Market Areas te kunnen realiseren, waar ik bijzonder verheugd over ben.

> “De veranderingen worden nu unaniem ondersteund binnen onze organisatie, en het geloof heerst dat onze retail-activiteit in de juiste richting evolueert.”

Werd er vooruitgang geboekt met het 'Pole Position' project, dat de verbetering beoogt van D'leteren Auto's eigen concessies in de Brusselse regio?

Denis Gorteman: In de eerste helft van 2015 verhuisden we onze activiteiten van de Expo-site (in Laken) naar de sites in Drogenbos en Loozenberg (in Zaventem). In de eerste helft van 2016 zullen we onze Bentley- en Lamborghini-activiteiten naar Drogenbos verhuizen, en we zijn van plan om in september de VW-CVI-SEAT-Škoda-hub te creëren in Zaventem. Dit zal onze vierde fusie van sites zijn, na de sluiting van de sites in Vilvoorde en Fort-Jaco (in Ukkel) en de overbrenging van de activiteiten van die sites op het einde van 2014, en de verhuis van de Expo-site vorig jaar. Met elk van deze veranderingen streven we dezelfde doelstelling na: de D'leteren Car Centers, waarvan de verliezen ongeveer 10 miljoen EUR per jaar bedroegen, tegen 2018 opnieuw financieel gezond maken. Vorig jaar openden we ook een gloednieuw Audi Brussels Center in Drogenbos. Opnieuw een bewijs van onze ambitieuze investeringsstrategie.

Dit aspect van de nieuwe strategie van D'leteren Auto gaat heel snel vooruit.

Denis Gorteman: Het project evolueert zeker sneller dan verwacht, en we realiseren grotere synergieën en kostenbesparingen dan verwacht. Tot nu toe zijn de resultaten van ons 'Pole Position' project zeer bevredigend. De veranderingen worden nu unaniem ondersteund binnen onze organisatie, en het geloof heerst dat onze retail-activiteit in de juiste richting evolueert. In financiële termen zijn we er nu in geslaagd om de verliezen van de D'leteren Car Centers met ongeveer 45 % te verminderen. Maar dat is nog maar de eerste stap. We zijn er ook in geslaagd te garanderen dat alle neuzen in dezelfde richting staan, en we hebben een meer langetermijngerichte en sterkere visie op de business tot stand gebracht – iets wat heel moeilijk te realiseren is. We zijn hierin geslaagd terwijl we hetzelfde verkoopniveau aanhielden, de klantentevredenheid verbeterden en onze 'talentenpool' optimaliseerden – met andere woorden, ervoor zorgden dat we de juiste mensen op de juiste plaats hebben. Onze carrosserieactiviteiten zijn een zeer goed voorbeeld in dat opzicht. We zullen twee carrosseriecentra sluiten en een nieuw centrum openen (het werk zal in de zomer van 2016 van start gaan en klaar zijn tegen het einde van 2017). We herzien onze werkpraktijken, verhuizen naar andere locaties, en verwachten dat een groter aantal voertuigen zal worden binnengebracht in onze centra. We hebben deze veranderingen holistisch benaderd, niet alleen op het vlak van de verkoop, maar ook van de financiën en de operationele activiteiten.

ESTELLE CATRY
Warehouse employee

Vanaf september 2015 werd de groep Volkswagen getroffen door het zogenaamde 'Emissiongate' schandaal. Hoe zou u, enkele maanden later, de impact van deze crisis evalueren en de manier waarop D'leteren Auto hierop gereageerd heeft?

Denis Gorteman: De 'Emissiongate' was voor iedereen een grote schok en verrassing. Dit was een totaal onverwachte gebeurtenis die indruist tegen de waarden van onze onderneming. Dat is uiteraard een natuurlijke reactie. Maar onze reactie bewees andermaal dat D'leteren Auto in staat is om functieoverschrijdend samen te werken, met een gezamenlijke doelstelling in het achterhoofd. Als we ons voornemen om een gemeenschappelijke doelstelling te realiseren, zijn we gewoonweg onklopbaar. Dit is opnieuw een extra bewijs dat we de voorbije jaren de juiste strategische beslissingen hebben genomen. De projecten, prioriteiten en doelstellingen die we sinds 2012 vooropstellen, en waarvan sommige hiervoor aan bod kwamen, hebben ons geholpen om de ergste effecten van het schandaal te beperken.

Onze crisisbeheerstrategie was andermaal in de eerste plaats toegespitst op onze klanten. We hebben ethisch en verantwoordelijk gehandeld en we hebben ons zowel naar onze klanten als naar de autoriteiten toe volkomen transparant, open en eerlijk opgesteld. In veel gevallen hebben we zelf het initiatief genomen en alles in het werk gesteld om onze eigen oplossingen te bepalen *(zie hiernaast voor alle details van de initiatieven die D'leteren Auto genomen heeft)*. We hebben de moeilijke beslissing genomen om de commercialisering stop te zetten van producten die mogelijk getroffen waren door het schandaal, en zo hebben we andermaal blijk gegeven van ons engagement om voorrang te geven aan onze klanten en aan de maatschappij. Ik ben er ten stelligste van overtuigd dat we op de best mogelijke manier gereageerd hebben op deze crisis. Maar we moeten verdere inspanningen leveren. Ik zou liegen mocht ik zeggen dat het imago van de merken die we verkopen niet werd beschadigd door deze zaak. Het is dan ook aan D'leteren Auto en zijn netwerk van concessiehouders om het vertrouwen van zijn klanten terug te winnen. Nu moeten we – meer dan ooit – samenwerken, voorbeeldig handelen en onze klanten en ons netwerk ondersteunen. Dit zal op zijn beurt blijk geven van onze vastberadenheid om onze positie als marktleider te behouden.

2015

VOLKSWAGEN
AKTIENGESELLSCHAFT

22 SEPT.
Stelt alles in het werk om duidelijkheid te scheppen omtrent onregelmatigheden met betrekking tot een software gebruikt in ongeveer 11 miljoen dieselvoertuigen met Type EA 189-motoren.

25 SEPT.
Matthias Müller wordt aangesteld als nieuwe CEO van Volkswagen AG.

29 SEPT.
Kondigt actieplan aan voor rectificatie van dieselvoertuigen met EA 189-motoren.

15 OKT.
De Duitse Federale Motortransportautoriteit (KBA) beslist dat de getroffen EA 189-motoren **moeten worden teruggeroepen**.

2 NOV.
Benadrukt dat er **geen software werd geïnstalleerd in de 3-liter dieselmotoren**.

3 NOV.
Interne onderzoeken bij VW wijzen op onregelmatigheden op het vlak van de CO_2-niveaus. Ongeveer 800.000 voertuigen van de groep zouden hierdoor getroffen kunnen zijn.

13 NOV.
Volgende stappen in de **verduidelijking van het CO_2-probleem.**

1805 D'leteren Auto

22 SEPT.
Reactie op onregelmatigheden met betrekking tot een software gebruikt in sommige dieselmotoren van de groep Volkswagen.

25 SEPT.
Lancering van de 'Customer Care' website als reactie op de bekommernissen van de klanten.

26 SEPT.
Beslissing om de **commercialisering stop te zetten** van voertuigen die mogelijk uitgerust zijn met de niet-conforme software.

28 SEPT.
Voorstel om bestaande orders te vervangen door EU6-dieselvoertuigen.

16 OKT.
Ongeveer **320.000 voertuigen** zullen worden teruggeroepen in België.

5 NOV.
Tijdelijke opschorting van de verkoop van modellen die getroffen zouden kunnen zijn door de onregelmatigheden met betrekking tot de CO_2-uitstoot.

20 NOV.
Vertrouwt erop dat er **geen fiscale aanpassingen** zullen worden doorgerekend aan de klanten die getroffen zijn door de onregelmatigheden met betrekking tot de CO_2-uitstoot.

Latere gebeurtenissen & informatie:
www.customercare.dieteren.be

> “Voor ons is het van het grootste belang om een centrale rol te spelen in het mobiliteitsdebat in België. We moeten deze onvermijdelijke – en volgens mij positieve – verandering aanvaarden en benutten.”

Mobiliteit is een steeds belangrijkere factor in onze maatschappij. Wat is het standpunt van D’Ieteren Auto in dit debat?

Denis Gorteman: Voor ons is het van het grootste belang om een centrale rol te spelen in het mobiliteitsdebat in België. We moeten deze onvermijdelijke – en volgens mij positieve – verandering aanvaarden en benutten. Duurzame ontwikkeling is heel belangrijk voor ons. We willen een toonaangevende rol spelen in de manier waarop we mobiliteitsproblemen aanpakken, en garanderen dat we onze klanten het advies geven die ze nodig hebben. Om deze doelstelling te realiseren, moeten we zowel over de vereiste vaardigheden als de nodige geloofwaardigheid beschikken. Ik ben ervan overtuigd dat D’Ieteren Auto in dat opzicht een belangrijkere rol kan spelen dan zijn concurrenten in België, aangezien we de historische marktleider zijn, met een sterke Belgische verankering. We zijn dan ook goed geplaatst om het probleem op lange termijn te beschouwen en te begrijpen vanuit een Belgisch perspectief. Ik geef echter toe dat dit grotendeels een ambitie voor de toekomst is. Er is nog veel werk aan de winkel.

Wat zijn de prioriteiten van D’Ieteren Auto in 2016?

Denis Gorteman: Onze nieuwe strategie zal enkel vruchten afwerpen als we de juiste mensen op de juiste plaats hebben. Aangezien we onze structuur en onze doelstellingen fundamenteel aan het herzien zijn, willen we leadership ontwikkelen, alsook het engagement en de motivatie van onze medewerkers op alle niveaus stimuleren. We moeten zorgen dat onze bedrijfscultuur aangepast is om de marktuitdagingen aan te gaan. We moeten ook garanderen dat onze bestaande ‘talentenpool’ over de vereiste vaardigheden beschikt om tegemoet te komen aan onze noden, zowel nu als in de toekomst. Onze grootste prioriteit voor 2016 bestaat er dan ook in onszelf voor te bereiden op de uitdagingen van morgen, door voort te bouwen op de initiatieven die we sinds 2014 ten uitvoer leggen.

GERDA VERMEIR
Marketing & Promotion Manager,
My Way

D’IETEREN AUTO

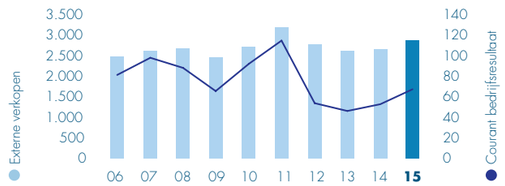
KERNCIJFERS

(in miljoen EUR)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Geleverde nieuwe voertuigen (in eenheden)	112.944	120.774	119.967	99.241	117.951	136.199	120.157	112.877	111.667	**114.978**
Externe verkopen	2.491,4	2.642,4	2.679,4	2.453,8	2.732,9	3.208,3	2.787,3	2.627,4	2.660,5	**2.874,2**
Courant bedrijfsresultaat[1,2]	81,9	98,7	88,5	65,8	92,6	114,9	54,2	46,7	53,3	**66,5**
Courante bedrijfsmarge	*3,3 %*	*3,7 %*	*3,3 %*	*2,7 %*	*3,4 %*	*3,6 %*	*1,9 %*	*1,8 %*	*2,0 %*	***2,3 %***
Courant resultaat, groepsaandeel										
vóór belastingen[1,2]	59,5	74,7	60,6	42,9	64,9	92,7	52,5	47,1	52,5	**74,5**
na belastingen[1,2]	57,0	65,2	59,3	41,9	62,0	98,0	48,5	43,0	49,7	**74,3**
Gemiddeld personeelsbestand (gemiddeld voltijdse equivalenten)	1.571	1.601	1.650	1.565	1.584	1.685	1.587	1.601	1.606	**1.580**

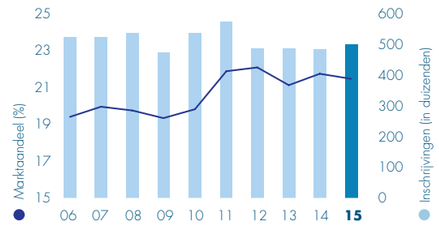
[1] Vóór ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen *(APM - zie lexicon op pagina 40)*.
[2] De activiteit autodistributie omvat alle kosten verbonden aan de corporate activiteiten, en meer bepaald (wat het courante resultaat vóór/na belastingen betreft) de financieringskosten voortvloeiend uit de investering in de activiteit voertuigbeglazing.

Opmerking: Naar aanleiding van de oprichting van Volkswagen D’Ieteren Finance, waarvan de resultaten geconsolideerd zijn volgens de equity-methode (en die dus niet deel uitmaken van de verkopen noch van het courant bedrijfsresultaat), en om alle activiteiten van de groep zo goed mogelijk te weerspiegelen, omvat het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, vanaf 2012 het groepsaandeel in het courante resultaat vóór belastingen van de volgens de equity-methode geconsolideerde entiteiten.

EVOLUTIE VAN DE VERKOPEN EN VAN HET COURANT BEDRIJFSRESULTAAT VAN D'IETEREN AUTO SINDS 2006 (in miljoen EUR)



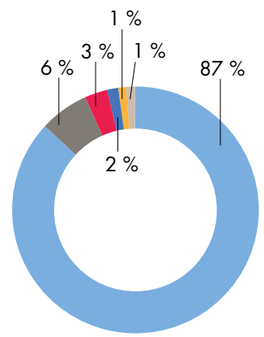
INSCHRIJVINGEN VAN NIEUWE WAGENS IN BELGIË EN MARKTAANDEEL VAN D'IETEREN AUTO SINDS 2006



EVOLUTIE VAN DE VERKOPEN PER ACTIVITEIT

(in miljoen EUR)	2014	2015	Wijz.
Nieuwe voertuigen	2.316,5	**2.512,8**	+8,5 %
Wisselstukken en accessoires	169,7	**180,4**	+6,3 %
D’Ieteren Car Centers (naverkoop)	81,0	**83,9**	+3,6 %
Tweedehandsvoertuigen	38,7	**46,1**	+19,1 %
D’Ieteren Sport	26,0	**25,5**	-1,9 %
Andere	28,6	**25,5**	-10,8 %
D’IETEREN AUTO	2.660,5	**2.874,2**	+8,0 %

SPREIDING VAN DE TOTALE VERKOPEN PER ACTIVITEIT (2015)



NIEUWE MODELLEN

VOLKSWAGEN
TIGUAN

De tweede generatie van de Tiguan is de eerste SUV van de Volkswagen groep die gebaseerd is op het in alle opzichten innovatieve (modulair) MQB-platform. Volkswagen presenteert de nieuwe Tiguan in vier verschillende varianten: de bijzonder sportieve Tiguan R-Line, het klassieke onroadmodel en de specifiek voor het terrein ontworpen off-froadvariant. De Tiguan GTE – een studiemodel met een plug-in hybride aandrijving – biedt dan weer een vooruitblik op de mogelijke verdere ontwikkeling van de populaire SUV.

ŠKODA

ŠKODA
VISIONS

In de voorbije jaren heeft Škoda zijn modellengamma grondig vernieuwd en uitgebreid, en nu wordt het SUV-aanbod verder uitgebouwd. Met de Škoda VisionS blikt de Tsjechische constructeur vooruit op hoe de nieuwe Škoda SUV-vormtaal er kan uitzien. Daarenboven presenteert het merk met dit studiemodel zijn belangrijkste technologieën voor de toekomst.

Audi

AUDI
Q2

Deze compacte stedelijke SUV voor dagelijks gebruik en vrije tijd verenigt een progressief design met hoge functionaliteit. Met zijn connectiviteit, infotainment en bijstandssystemen staat hij op het niveau van de hogere klasse. De Audi Q2 laat zich – zowel binnen als buiten – aan de persoonlijke voorkeuren van zijn bestuurder afstemmen.

SEAT

SEAT
ATECA

Als eerste SUV van SEAT combineert de nieuwe Ateca een apart design, dynamisch rijplezier, een stedelijke veelzijdigheid en een praktisch gebruiksgemak. Uitgerust met toptechnologie, onder meer op het vlak van rijhulpsystemen en infotainment, maakt de Ateca van iedere dag en iedere kilometer een echte ervaring.

BENTLEY

BENTLEY
BENTAYGA

De Bentley Bentayga verenigt ongeëvenaarde luxe met moeiteloze prestaties en dagelijks gebruiksgemak. Met zijn volledig nieuwe W12-motor is de Bentayga de snelste, krachtigste, meest luxueuze en meest exclusieve SUV ter wereld. Hij gaat prat op de onmiskenbare rijervaring van Bentley en onderscheidt zich door zijn innovatieve technologieën.

PORSCHE

PORSCHE
911 TARGA

De Porsche 911 Targa, die meer dan 50 jaar geleden op het toneel verscheen, is een legendarische auto, een icoon onder de iconen. Vandaag is hij beschikbaar met vierwielaandrijving en twee motorversies: een zescilinder van 3,0 l met 370 pk in de 911 Targa 4 en 420 pk in de 911 Targa 4S. Zijn voornaamste troeven? Zijn typische veiligheidsbeugel en het volautomatische dakpaneel dat bij de eerste zonnestraal open schuift, voor een unieke rijervaring.

LAMBORGHINI

LAMBORGHINI
HURACÁN LP 580-2

Het op de achterwielen aangedreven model past perfect in de Huracán-familie en richt zich op al wie een nog intensere rijervaring wil, of wie momenteel met een achterwielaangedreven model van een ander merk rijdt en met een Lamborghini wil gaan rijden. De Huracán LP 580-2 is de tot dusver puurste uitdrukking van wat een Lamborghini is. Hij staat voor rijplezier in zijn meest extreme vorm.

YAMAHA
Revs Your Heart

YAMAHA
XSR900 FASTER SONS

Voortbouwend op het succes van de MT-09, doet de nieuwe XSR900 zijn intrede in het Yamaha Sport Heritage gamma. De pure en tijdloze stijl is een hommage aan de iconische sportieve Yamaha-modellen uit het verleden. Het uiterst doordachte design van motor en frame en de baanbrekende technologie maken van de XSR900 de perfecte keuze voor rijders die oog hebben voor styling en design en die de opstap wagen naar een sportieve machine met een klassieke retroaankleding.

BELRON

WERELDLEIDER OP HET VLAK VAN HERSTELLING EN VERVANGING VAN VOERTUIGBEGLAZING

ONZE ACTIVITEIT

Belron is wereldleider op het vlak van herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. Met meer dan **tien hoofdmerken** – waaronder Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass® – en een netwerk van filialen en franchisehouders in 33 landen over vijf continenten, voerde het bedrijf in 2015 een interventie om de drie seconden uit. Dankzij 2.376 servicepunten en 9.879 mobiele service-units die in de meeste landen **24 uur op 24 en 7 dagen op 7** beschikbaar zijn, kunnen de serviceteams altijd en overal tegemoetkomen aan de noden van de klant. Deze focus op de servicekwaliteit genereert een zeer hoge klantentevredenheid. Belron heeft ook **langetermijnpartnerschappen** gesloten met tal van grote verzekerings- en leasingmaatschappijen alsook vlootbeheerders, die het bedrijf toelaten schadeclaims af te handelen van A tot Z en zo het administratieproces aanzienlijk te vereenvoudigen.

	2014*	2015
Mobiele service-units	9.257	**9.879**
Servicepunten	2.370	**2.376**

* Exclusief Brazilië en China.

GESPREK MET

GARY LUBNER

CEO VAN BELRON

GODELIEVE BIESMANS
Customer Contact Centre Agent

TRANSFORMATIE VOOR DE TOEKOMST

> "Dankzij onze diepgewortelde innovatie en drijfkracht blijven we koplopers."

Hoe zult u ervoor zorgen dat Belron een koploper blijft op het vlak van de vervanging en herstelling van voertuigbeglazing in uw landen?

Gary Lubner: In 2015 werden we in veel landen verder geconfronteerd met verslechterende marktomstandigheden ondanks een tweede uitzonderlijke winter in de VS. Onderliggende factoren zoals afgelegde kilometers, snelheid, voorruitgrootte en wegomstandigheden blijven op alle ontwikkelde markten leiden tot een daling van het glasbreukpercentage. Het winterweer compenseerde deze trends in de VS, maar niet in Europa. Als reactie op deze uitdagingen implementeerden we tal van nieuwe initiatieven, zowel om ons marktaandeel te vergroten als om onze operationele efficiëntie te verbeteren. Naar gewoonte wisselde de groep ook ideeën uit tussen de verschillende landen om het maximum te halen uit zowel onze schaalgrootte als onze reikwijdte.

Kunt u ons hierover meer vertellen? Wat betekent dit bijvoorbeeld voor uw verkoop- en marketingactiviteit?

Gary Lubner: Dankzij onze diepgewortelde innovatie en drijfkracht blijven we koplopers. Veel van onze businessunits zijn nieuwe en fascinerende opportuniteiten aan het verkennen, onder impuls van de veranderende markten en de technologieontwikkelingen. Safelite® in de VS geeft bijvoorbeeld echt het voorbeeld hoe we het maximum kunnen halen uit de belangrijke nieuwe mogelijkheden die digitale technologie biedt.

Zowel bij Safelite als binnen de hele groep zijn we onze business online aan het uitbreiden, door voort te bouwen op de basis die de voorbije jaren werd gelegd. Meer dan 60 % van de online klanten van Safelite gebruikt nu een mobiel toestel. Dat zet ons ertoe aan ons te focussen op de ontwikkeling van een vereenvoudigde klantenervaring. Allemaal met de bedoeling de klanten de kans te bieden ons te bereiken op de manier die hen het beste schikt. En we boeken echt succes op dit vlak, omdat de dingen die we doen gebaseerd zijn op feedback van onze klanten. Dit is fascinerend werk, omdat we gemerkt hebben dat kleine veranderingen echt een groot verschil kunnen maken voor de klant. Een voorbeeld van de vooruitgang die we op dit vlak boekten, is de aanzienlijke stijging van de verhouding afspraken die online worden gemaakt.

We boeken ook goede resultaten door gebruik te maken van 'paid search' campagnes en we investeren aanzienlijk in digitale reclame. De onderneming heeft ook de nadruk gelegd op de ontwikkeling van haar activiteiten op sociale media – zowel geplande activiteit als snelle reactieve activiteit om opportuniteiten te grijpen als er relevante thema's opduiken. In tegenstelling tot bij traditionele marketing gaat het hier om minuten en uren, niet om dagen en weken.

We blijven het businesslandschap transformeren met zeer succesvolle promoties, en we kunnen enkele goede voorbeelden geven van Carglass® Frankrijk. Na zijn eerste ruitenwisserpromotie in 2012 (waarbij klanten gratis ruitenwissers kregen als ze hun voorruit lieten herstellen of vervangen) organiseerde Carglass® Frankrijk in 2015 drie ruitenwisserpromoties, een promotie waarbij de klanten een carwash-kaart kregen en nog een andere promotie met een abonnement voor de automatische toldienst op snelwegen. Deze promoties werden ook ondersteund door andere geïntegreerde activiteiten, zoals educatieve campagnes met doelgerichte veiligheidsboodschappen.

Een andere fascinerende manier waarop we onze activiteit transformeren, is door TPA-diensten (Third Party Administration) in te voeren in verschillende landen. We beheren al TPA-businesspartnerships in de VS en Canada, waardoor we instaan voor de afhandeling en administratie van claims voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing voor een groot aantal van de grootste Noord-Amerikaanse verzekeringsmaatschappijen. Vorig jaar realiseerden we onze meest opmerkelijke uitbreiding op dit vlak in Australië, waar we met een grote verzekeraar een partnership aangingen om TPA-diensten aan te bieden. TPA versterkt en verbetert onze relatie met onze verzekeringspartners en is een cruciale manier om toegevoegde waarde te bieden aan deze partners. Hoewel Europa doorgaans minder opportuniteiten biedt op dit vlak, handelen we claims af voor en verlenen we TPA-diensten aan enkele grote Europese verzekeraars en blijven we actief opportuniteiten nastreven in al onze belangrijke regio's.

> "In november 2015 werd de hoogste Net Promoter Score ooit voor de hele Belron groep opgetekend: 84,3 %."

Zijn er operationele successen waarop u trots bent?

Gary Lubner: Ik ben ongelofelijk trots dat we records blijven neerzetten op het vlak van onze klantendienst. Een consistent superieure dienstverlening aanbieden is echt fundamenteel voor Belron, en we meten dit aan de hand van de Net Promoter Score die aangeeft hoeveel klanten zeggen dat ze niet alleen opnieuw een beroep zouden doen op ons, maar ons ook zouden aanbevelen aan anderen. Ondanks alle uitdagingen van het voorbije jaar slaagden we erin maandelijkse recordscores te behalen in Australië, Griekenland, Frankrijk, Canada, Denemarken, de VS, Nederland en Zweden. In november 2015 werd zelfs de hoogste Net Promoter Score ooit voor de hele Belron groep opgetekend: 84,3 %.

We realiseerden een innovatieve netwerkuitbreiding bij Carglass® Frankrijk. Het was de bedoeling het netwerk uit te breiden in minder dichtbevolkte regio's, met low-cost 'mobiele servicepunten' zoals containers speciaal gebouwd voor de activiteit van Carglass® en gedeelde locaties. Een cruciaal element voor deze uitbreiding was het partnership met Total, waardoor servicepunten van Carglass® opdoken binnen het grootste tankstationnetwerk in Frankrijk. In 2015 opende Carglass® Frankrijk 83 nieuwe servicepunten. Daardoor steeg het totale aantal servicepunten binnen het netwerk tot 422.

Belron heeft de reputatie een koploper te zijn op het vlak van nieuwe ontwikkelingen in de sector. Een prachtig voorbeeld hiervan is de manier waarop we het voortouw nemen op het vlak van Advanced Driver Assistance Systems (ADAS) – hoogtechnologische systemen ontwikkeld om de bestuurder te helpen. Onze capaciteit op dit vlak werd ontwikkeld in verschillende landen, met cruciale knowhow van Belron Technical, onze R&D-afdeling.

Onze deskundigheid op het vlak van ADAS-plaatsing en -functionaliteit is in combinatie met ons gestandaardiseerd proces voor camerakalibratie werkelijk uniek in de sector, en we zijn snel aan het uitgroeien tot dé oplossing voor kalibratiebehoeften. We werken samen met gerespecteerde technologieleveranciers die experts zijn in hun sector om een multimerken kalibratieoplossing aan te reiken, en we maken

gebruik van gespecialiseerde Target Boards om camera's te kalibreren. Als resultaat hiervan kunnen we in Europa momenteel 95 % kalibreren van alle voertuigen die uitgerust zijn met een camera en die binnengebracht worden voor een voorruitvervanging, en we zijn aan het samenwerken met onze technologiepartners om tegen midden 2016 meer dan 99 % te bereiken en dit uit te breiden tot Noord-Amerika en Australazië.

Ik ben ook trots op al het werk dat achter de schermen wordt verricht om te garanderen dat we doeltreffend en efficiënt zijn. We gebruiken het "Our People's Time Index" (OPTI) productiviteitschema dat duidelijk aantoont waaraan onze technici tijd spenderen en we volgen kernactiviteiten op zoals plaatsing, reistijd, klantendienst en administratieve taken. Daarnaast identificeren we hoeveel tijd wordt gespendeerd aan activiteiten die beschouwd worden als 'tijdverspilling', zoals het verplaatsen van klantenafspraken als gevolg van de levering van het verkeerde stuk glas, of herstellingen onder garantie. In 2015 stelden we ook alles in het werk om ons OPTI-schema te ontwikkelen en uit te breiden om een intelligentere personeelsplanning mogelijk te maken. Carglass® Duitsland is een mooi voorbeeld van ons productiviteitschema in actie, met een gestructureerde benadering om een intelligentere meting, planning en uitvoering van het werk door onze technici te bevorderen.

Welke waren de grootste operationele uitdagingen waarmee Belron het voorbije jaar geconfronteerd werd?

Gary Lubner: We werden in de loop van het jaar geconfronteerd met enkele belangrijke uitdagingen. In Italië hebben we efficiëntiewijzigingen doorgevoerd nadat één van onze belangrijkste verzekeringspartners in december 2014 zijn eigen netwerk uitbouwde voor de afhandeling van glasclaims, wat leidde tot een aanzienlijke daling van de volumes. En in Duitsland beslisten we om onze activiteit voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing voor zware bedrijfsvoertuigen stop te zetten.

In het VK voltooiden we ons grootschalig herstructureringsprogramma en schakelden we over op een volledig mobiel businessmodel ter vervanging van ons vroegere netwerk van servicepunten. De invoering van een nieuw businessmodel op deze schaal leidde tot wat verstoring en enkele operationele uitdagingen, maar de impact nam snel af naarmate deze problemen aangepakt werden. De activiteit in het VK is nu aanzienlijk beter uitgerust om tegemoet te komen aan de uitdagingen van de veranderende markt, zowel nu als in de toekomst.

In Nederland hadden we meer concurrentie en prijsdruk verwacht en hadden we overeenkomstig een aantal veranderingen gepland, om zo een veel kostenefficiënter model te ontwikkelen. We evolueerden naar een netwerk van kleine servicepunten met één, twee of drie technici en met een nieuwe lay-out en 'look & feel'. We verhuisden ook een aantal servicepunten waardoor we aanzienlijk konden besparen op de huur.

> *"De activiteit in het VK is nu aanzienlijk beter uitgerust om tegemoet te komen aan de uitdagingen van de veranderende markt, zowel nu als in de toekomst."*

Deze transformatie zowel in het VK als in Nederland had tot doel onze marktpositie te vrijwaren en te versterken, en tegelijkertijd op lange termijn en op een duurzame basis te resulteren in een rendabele activiteit.

Hoe werd uw groeimarktstrategie in de loop van 2015 gewijzigd?

Gary Lubner: We hadden het de voorbije jaren heel moeilijk om een rendabele groei te realiseren op de groeimarkten. Ik schrijf dit toe aan twee belangrijke factoren: ten eerste een gebrek aan geavanceerdheid en controle in het verzekeringssegment, en ten tweede de turbulentie op deze markten.

In 2009 boorden we de Chinese markt aan en breidden we onze aanwezigheid via overnames uit tot verschillende steden. De transformatie van de vroegere door de eigenaar beheerde ondernemingen tot dochterondernemingen van een grote multinational vereiste aanzienlijke kostenverhogingen om het vereiste compliance-niveau te bereiken. Maar wegens het gebrek aan verfijning op de markt slaagden we er niet in een omzetniveau te genereren dat evenredig was met deze hogere kosten. Naarmate

MARJORIE SZTOMPKA
Branch Manager

we groeiden bleven de compliance-kosten stijgen. Na een gedetailleerde herziening in 2015 namen we de beslissing dat het te duur zou zijn voor de groep om de activiteiten op deze markt voort te zetten.

In Brazilië waren de turbulente economie en markt de voorbije jaren nefast voor onze winstgevendheid. Hoewel onze verliezen in 2015 daalden, verheugt het ons dat we begin 2016 een joint-venture overeenkomst konden sluiten met Advisia. Dit zal de onderneming het voordeel bieden van lokale ondernemers, ondersteund door de wereldwijde kennis en vaardigheden van Belron.

Onze andere groeimarktactiviteiten in Rusland en Turkije zetten allebei aanvaardbare prestaties neer.

Kunt u ons vertellen wat de toekomst in petto heeft voor Belron?

Gary Lubner: Als we vooruitblikken, zijn we van mening dat de onderliggende trends op de ontwikkelde markten voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing die we de voorbije jaren vastgesteld hebben, zich zullen voortzetten. We verwachten afnemende volumes en verdere prijsdruk aangezien alle marktspelers marktaandeel nastreven.

We zijn van plan om verdere initiatieven, commerciële acties en efficiëntieverbeteringen te organiseren als reactie hierop, om onze leiderspositie te behouden en om de sector te consolideren indien dat aangewezen is, zoals met onze overname van franchisenetwerken in Nederland en Duitsland in 2015. Deze overnames bieden ons de mogelijkheid om verschillende servicemodellen aan te bieden op de markt. We zullen de vruchten blijven plukken van de veranderingen die ik al beschreven heb, en we zullen verdere transformaties doorvoeren in 2016 en daarna, om de toekomstige uitdagingen te kunnen aangaan.

Terwijl we blijven geloven in onze capaciteit om waarde te creëren op de markten van herstelling en vervanging van voertuigbeglazing, organiseerden we in 2015 een gedetailleerde strategische herziening, met de steun van consultants van McKinsey die nieuwe servicemarkten identificeerden waar we het maximum kunnen halen uit onze kerncompetenties om een toekomstige rendabele groei te realiseren. Onze focus ligt voornamelijk op de verlening van bijkomende 'nooddiensten' aan klanten voor hun voertuigen en in hun woning. We zijn opgetogen over de opportuniteiten die geïdentificeerd werden, en we zullen die verder uitwerken in 2016 en daarna. Centraal staat onze doelstelling om het verschil te maken voor onze klanten door hun dagelijkse problemen zorgzaam op te lossen.

> "Centraal staat onze doelstelling om het verschil te maken voor onze klanten door hun dagelijkse problemen zorgzaam op te lossen."

TIMUR KARATMANLI
Branch Manager

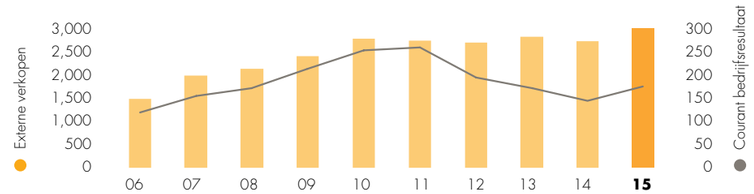
BELRON

KERNCIJFERS

(in miljoen EUR)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014[1]	2015
Aantal interventies *(in miljoen eenheden)*	6,1	8,4	9,4	10,7	11,7	11,3	10,4	10,8	10,5	**10,9**
Externe verkopen	1.507,3	2.000,0	2.156,1	2.423,2	2.800,9	2.769,0	2.727,2	2.843,1	2.792,6	**3.161,2**
Courant bedrijfsresultaat[2]	119,9	156,5	173,9	215,5	255,6	262,3	196,0	173,5	165,1	**182,0**
Courante bedrijfsmarge	*8,0 %*	*7,8 %*	*8,1 %*	*8,9 %*	*9,1 %*	*9,5 %*	*7,2 %*	*6,1 %*	*5,9 %*	***5,8 %***
Courant resultaat, groepsaandeel										
vóór belastingen[2]	72	97,6	108,6	150,4	211,3	213,1	147,7	130,5	123,4	**137,6**
na belastingen[2]	62,7	83,4	86,7	126,1	155,5	162,3	110,9	93,1	94,3	**112,2**
Gemiddeld personeelsbestand *(gemiddeld voltijdse equivalenten)*	12.731	18.281	20.833	22.399	24.790	25.199	24.200	25.645	25.204	**25.608**

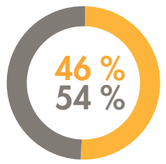
[1] Aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen. Zie toelichtingen 2 en 41 van de Geconsolideerde jaarrekening 2015.
[2] Vóór ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen *(APM - zie lexicon op pagina 40)*.

EVOLUTIE VAN DE VERKOPEN EN VAN HET COURANT BEDRIJFSRESULTAAT SINDS 2006 (in miljoen EUR)



GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE VERKOPEN

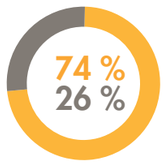
3.161,2
miljoen EUR in 2015



in miljoen EUR	2014	2015	Wijz.
• Europa	1.455,2	1.453,9	- 0,2 %
• Rest van de wereld	1.337,4	1.707,3	+27,7 %
Totaal	2.792,6	3.161,2	**+13,2 %**

VERDELING VAN DE INTERVENTIES

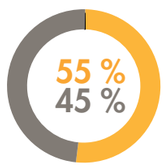
10,9
miljoen jobs in 2015



in miljoen eenheden	2014	2015	Wijz.
• Vervanging	7,7	8,1	+4,3 %
• Herstelling	2,8	2,8	+0,2 %
Totaal	10,5	10,9	**+3,2 %**

VERDELING VAN DE INTERVENTIES

10,9
miljoen jobs in 2015



in miljoen eenheden	2014	2015	Wijz.
• Mobiel	5,7	6,0	+5,7 %
• Servicepunten	4,8	4,9	+0,4 %
Totaal	10,5	10,9	**+3,2 %**

MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMERSCHAP

EEN GROEP DIE ZICH BEWUST IS VAN ZIJN VERANTWOORDELIJKHEDEN

D'IETEREN AUTO

ONDERNEMEN OP EEN GEËNGAGEERDE EN VERANTWOORDELIJKE WIJZE

De dienstverlenende activiteiten resulteren in verantwoordelijkheden ten opzichte van de klanten, de medewerkers en de vele partners. D'leteren Auto wil deze verantwoordelijkheden voorbeeldig dragen, in overeenstemming met zijn waarden. Dit is immers doorslaggevend voor de reputatie van de onderneming en het vertrouwen dat ze inboezemt. D'leteren Auto waakt er dan ook over de impact van zijn activiteiten op het milieu te beperken, een actieve rol te spelen in de ontwikkeling van de regio's waar het bedrijf actief is, en duurzame relaties te onderhouden met al zijn stakeholders. Sinds 2012 onderhoudt D'leteren Auto met zijn stakeholders een dialoogproces om de voor de onderneming essentiële thema's inzake maatschappelijk verantwoord ondernemerschap te bepalen. Door op deze manier te werk te gaan, kan D'leteren Auto opportuniteiten grijpen om zijn prestaties te ontwikkelen en te verbeteren, en zo waarde te creëren op middellange en lange termijn. Aangezien maatschappelijk verantwoord ondernemerschap een bepalende factor is voor de vooruitgang op lange termijn, worden de medewerkers van D'leteren Auto aangemoedigd om hier actief aan mee te werken.

D'leteren Auto organiseert zijn rapportering inzake maatschappelijk verantwoord ondernemerschap in overeenstemming met de richtlijnen van het 'Global Reporting Initiative'.

BENJAMIN PIPAR
Mecanicien, Porsche

1 VERANTWOORDE MOBILITEIT

Beter bewegen, minder bewegen! Mobiliteit is een vector van welvaart en integratie. D'leteren Auto is zich bewust van deze maatschappelijke toegevoegde waarde en van de uitdagingen die ermee verband houden: files, pollutie, enz. Er bestaan echter al oplossingen:

- Nieuwe motorisaties die minder verontreinigend zijn: D'leteren Auto promoot CNG, elektrische en hybride motorisaties,… Alle merken hebben innoverende technologieën.
- 5 netwerkpartnerships: D'leteren Auto werkt samen met Evora en Engie voor elektrische oplaadpalen, ondersteunt het CNG-netwerk (station in Erps-Kwerps) en werkt samen met de Aardgasfederatie (promotie bij fleet-klanten).
- Spin-off van D'leteren Auto – OTA Keys: IT-oplossing voor autodelen – sleutel die wordt gedeeld via smartphone voor ondernemingen, particulieren of verhuurbedrijven.
- TILT (Technical Information Learning Tips): een website gewijd aan nieuwe technologieën, ecologisch rijden en veiligheid, om de klanten volledig te informeren.
- Brussel – 7 werkterreinen voor een betere mobiliteit: D'leteren Auto schaart zich achter de werkzaamheden van BECI (Brussels Enterprises Commerce and Industry).
- 94 % van de VBG (voertuigen buiten gebruik) wordt gerecycleerd en gevaloriseerd via een gehomologeerd en gecontroleerd kanaal.
- D'leteren Auto steunt de leerstoel 'Mobiliteit' van de Universiteit Gent, financiert een studie rond solidaire mobiliteit van Agentschap Alter en is lid van Intelligent Transport Systems (ITS.be).

2 VERANTWOORDE AANKOPEN

Procurement is een sleutelfunctie voor D'leteren Auto. De klantengaranties hangen hiervan af. Milieuvriendelijkheid en ethiek zijn de belangrijkste criteria bij aankopen, samen met prijs en kwaliteit.

- 100 % van de leveranciers hebben het Aankoopcharter van D'leteren Auto ondertekend, in naleving van de 10 principes van het UN Global Compact.
- De leveranciers worden geselecteerd op basis van duurzame criteria – weging van 5 %.
- D'leteren Auto bepaalt go/no go-criteria met betrekking tot gevaarlijke chemische producten voor zijn werkplaatsactiviteiten.

3 VEILIGHEID

De weg moet een veilige plek zijn! D'leteren Auto levert verdere inspanningen om de gebruikers van zijn producten een optimale veiligheid te garanderen. Er worden steeds meer efficiënte technologieën gebruikt. De sensibilisering speelt een cruciale rol.

- Actieve promotie en/of seriële montage van rijbijstandssystemen: automatic emergency braking, adaptive cruise control,…
- Partnerschap met 3 centra voor post-rijbewijs-opleidingen: bijna 5.000 stages, prioritair voor jongeren.
- Sensibilisering voor verantwoord weggebruik met respect voor anderen: jaarlijks worden gemiddeld 200 minderbedeelde jongeren gesensibiliseerd, in partnerschap met het BIVV (Belgisch Instituut voor de Verkeersveiligheid).

4 KLANTTEVREDENHEID

D'leteren Auto investeert elke dag opnieuw om de hoogste tevredenheidstandaarden te behalen voor zijn klanten (concessiehouders en automobilisten).

- Customer first: 95,7 % (december 2015) van de klanten beveelt hun concessiehouder aan voor verkoop; 92,6 % (december 2015) voor naverkoop. Doelstelling 2018: 98 % voor verkoop en naverkoop.
- Nieuw beheer van reserveonderdelen: beschikbaarheid en vlotte voorraad – slechts 0,24 % klachten.
- Geleidelijke invoering van gepersonaliseerde CRM-platformen voor een betere klantenervaring.
- Customer Dialogue Program dat de klant volgt tijdens de hele levenscyclus van zijn voertuig en een verantwoord gebruik bevordert.
- WECARE onderhoudscontract om zorgeloos te rijden; ongeveer 6.660 contracten verkocht in 2015.

5 TRANSPARANTIE EN GOVERNANCE

De handel is gebaseerd op een vertrouwenscontract dat voortvloeit uit de ethiek. Transparantie en governance zijn daar onmisbare tools van. Dit zit gewoon in het DNA van D'leteren Auto.

- The WayWeWork, onze gedragscode, herinnert dagelijks aan onze waarden en ethische praktijken. 100 % van de medewerkers zijn gesensibiliseerd.
- Ontwikkeling van interne beleidslijnen in alle vakgebieden van D'leteren Auto om de governance te consolideren: Safety & security policies, Procurement policy, Real estate policy, Charity policy, Internal Audit policy,…
- Nieuwe functieclassificatie voor een grotere transparantie en rechtvaardigheid van de lonen.
- Management volgens doelstelling: bepaling van doelstellingen die gepaard gaan met coaching- en evaluatiegesprekken.

6 OPLEIDING EN SCHOLING

D'leteren Auto stelt de opleiding en scholing van zijn medewerkers en toekomstige personeelsleden centraal in zijn ontwikkeling. Dit is een conditio sine qua non om zich aan te passen aan de verandering, de nieuwe technologieën en de maatschappelijke uitdagingen.

- D'leteren Campus – opleiding voor de medewerkers van D'leteren Auto: 5.164 opleidingsdagen in 2015; opleiding voor 82,2 % van de medewerkers; gemiddeld 3,83 opleidingsdagen per medewerker.
- Onboarding programme: verwelkoming en coaching van nieuwe medewerkers.
- Talent sourcing acquisition: de leerlingen carrosserie en elektromechanica binden.
- Succession management: de kennis en knowhow van de oudste medewerkers vrijwaren en de vaardighedenoverdracht verzekeren.
- D'leteren Auto steunt de Stichting voor het Onderwijs om bruggen te slaan tussen scholen en ondernemingen. Bestemd voor schooldirecties, leerkrachten en leerlingen.
- License to Work, het rijbewijs om te werken: toegang tot het praktische rijbewijs voor 20 personen in socioprofessionele integratie in partnerschap met TOTA, VAB, Bruselleer en Tracé Brussel.

7 COMPETITIVITEIT: NIEUWE ORGANISATIE IN 'MARKET AREAS'

Een noodzakelijke aanpassing op een veranderende markt.

2 doelstellingen: de rentabiliteit van de concessiehouders en van D'leteren Auto herstellen en ons leadership in stand houden.

5 kernprincipes: zich focussen op de tevredenheid van de klant; het activiteitenpotentieel per market area optimaal benutten; de synergieën maximaliseren; de organisatie van D'letereen Auto aanpassen aan de herziening van het netwerk; de tewerkstelling respecteren en een motiverend intern klimaat bevorderen.

Meer informatie op pagina 13 van dit verslag.

8 WELZIJN OP HET WERK

De prestatie van D'leteren Auto hangt af van zijn medewerkers. Daarom is het een grote bekommernis van D'leteren Auto om zijn medewerkers een veilige en evenwichtige omgeving aan te bieden waarin ze zich kunnen ontplooien en kunnen leren, en waar welzijn geen loos woord is.

- Nieuwe organisatie van het werk en inrichting van de werkruimtes voor meer dynamiek.
- Work-life balance: organisatie en flexibilisering van het werk.
- Giving back: 300 gemotiveerde medewerkers wijden elk jaar, in teamverband, een dag van hun arbeidstijd aan een goed doel (Give & Gain).
- Tevredenheid van de medewerkers: 74,5 % in 2013. Doelstelling 2018: 80 %.

9 ECOLOGISCHE VOETAFDRUK

Zijn beroep uitoefenen en tegelijkertijd zijn impact verkleinen, dat is mogelijk. D'leteren Auto zet zich daarvoor in door zijn infrastructuren te veranderen en zijn gedrag aan te passen.

- 4 exploitatievestigingen produceren zelf 29 % (2015) van de verbruikte elektriciteit (22 % dankzij fotovoltaïsche panelen, 78 % via warmtekrachtkoppeling). Doelstelling: 40 % in 2018.
- Programma voor rationeel energiegebruik.
- 60 % van het afval wordt gerecycleerd. D'leteren Auto promoot sortering en selectieve inzameling in zijn concessies, werkplaatsen en burelen.
- Mobiliteit – op naar meer flexibiliteit. De medewerkers van D'leteren Auto worden aangemoedigd om te opteren voor vlottere oplossingen: autodelen, openbaar vervoer, shuttle bussen, telewerken, fiets,…

JAN HUYGHE
Sales Supervisor
My Way, VDFin

BELRON

TROTS OP ONZE TOEKOMST DOOR ELKE DAG OPNIEUW HET JUISTE TE DOEN

Belron blijft op een verantwoordelijke manier zakendoen met een focus op vier kerndomeinen:

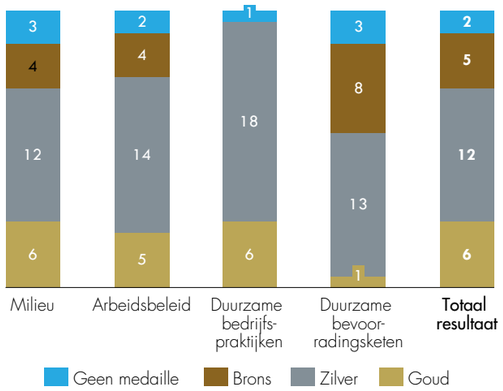
- Ecologische verantwoordelijkheid
- Ethiek
- Tewerkstelling
- Maatschappelijke verantwoordelijkheid

De activiteiten op dit vlak maken integraal deel uit van de manier waarop Belron zakendoet en staan centraal in de manier waarop het bedrijf omgaat met zijn klanten, zijn personeel en zijn leveranciers.

BENCHMARKING VAN MVO-PRESTATIES

In 2015 implementeerde Belron een MVO-benchmarkprogramma binnen de hele groep. In het kader van dit programma moet elke businessunit een MVO-evaluatie invullen om te bepalen hoe goed de prestaties zijn op het gebied van belangrijke criteria in overeenstemming met de 10 principes van het UN Global Compact op het vlak van milieu, tewerkstelling, bestrijding van corruptie en mensenrechten. Dit wordt dan extern beoordeeld door Ecovadis. Tegen het einde van 2015 werden de meeste businessunits van Belron geëvalueerd. De rest zal voltooid worden in het eerste kwartaal van 2016. Elke businessunit zal een individuele benchmark en scorekaart ontvangen met een duidelijk overzicht van zijn sterke punten en factoren die vatbaar zijn voor verbetering, om te garanderen dat maatschappelijk verantwoord ondernemerschap volledig geïntegreerd is in alles wat we doen.

MVO-prestatie van Belron (in aantal corporate landen)



CINZIA CAPOZZA
Customer Contact Centre Agent

BEOORDELING VAN VOERTUIGEN OP ALTERNATIEVE BRANDSTOF

Belron blijft zoeken naar een commercieel haalbaar alternatief voor voertuigen op fossiele brandstof om de CO_2-uitstoot van zijn mobiele vloten aanzienlijk te verlagen en tegelijkertijd de operationele efficiëntie op peil te houden. In 2015 werd onderzoek verricht op het vlak van technologiematuriteit, infrastructuurbeschikbaarheid, voertuiggeschiktheid, kostprijs en emissies. Dit zal in 2016 gebruikt worden als basis voor een bespreking met fleet managers binnen de hele groep om het potentieel in de belangrijkste mobiele businessunits te evalueren.

EVALUATIE VAN ELEKTRISCHE VOERTUIGEN

De initiële tests van elektrische bestelwagens waren niet succesvol, voornamelijk omwille van de voertuiggrootte en de autonomie. Maar in 2015 bleek een evaluatie van de Nissan e-NV200 bestelwagen door Carglass® Frankrijk de moeite om verder bestudeerd te worden. Er werden intussen negen voertuigen ingezet in stadsgebieden waar de dagelijkse route van de bestelwagen beperkt kan worden tot minder dan 100 km. In 2016 zullen de prestaties geëvalueerd worden met de bedoeling het experiment uit te breiden tot andere regio's.

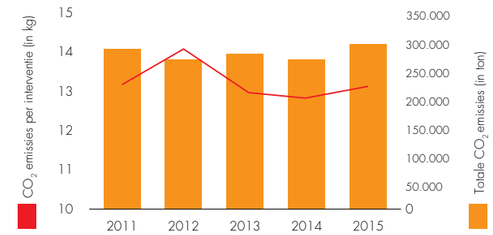
VERBETERING VAN DE DUURZAAMHEID VAN DE BEVOORRADINGSKETEN

Een groot deel van de omzet van Belron wordt gespendeerd aan de aankoop van producten en diensten om zijn businessactiviteiten uit te voeren, en het is altijd al belangrijk geweest te garanderen dat de leveranciers Belron's ethische benadering ten opzichte van zakendoen delen. Gezien de toenemende druk van belangrijke verzekerings- en vlootklanten en gezien de nieuwe wetgeving die opgelegd wordt, besliste Belron echter om proactiever te zijn en een gecoördineerde benadering in te voeren om leveranciers te evalueren. In 2015 werd met de steun van de Purchasing Managers binnen de hele groep een herziening uitgevoerd en werd een aantal cruciale aanbevelingen opgesteld. Deze zullen begin 2016 uitgetest worden en de resultaten hiervan zullen voorgelegd worden aan de Purchasing Managers met het oog op een implementatie binnen de hele groep. Dit zou moeten leiden tot de garantie dat de vereiste due diligence werd uitgevoerd doorheen de hele bevoorradingsketen, met inbegrip van evaluaties en audits van meer strategische leveranciers en leveranciers die grotere risico's inhouden.

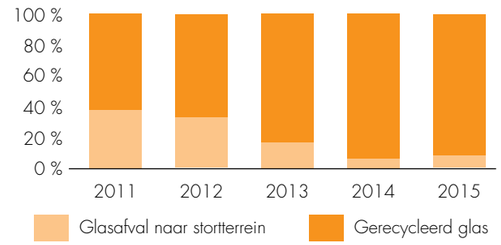
MILIEURAPPORTERING

In 2015 verving Belron zijn intern ontwikkeld milieurapporteringsysteem door een extern ondersteund systeem om te garanderen dat de rapportering voldoet aan de vereisten van het Global Reporting Initiative in het kader van het United Nations Global Compact. Alle gegevens uit het oude systeem werden gevalideerd en overgedragen naar het nieuwe systeem en er werd aan alle businessunits een opleiding gegeven rond de verzameling en rapportering van gegevens inzake energiegebruik en afvalbeheer. De feedback was buitengewoon positief en de doelstelling werd bereikt om de businessunits een transparanter proces ter beschikking te stellen en de kans te bieden om stil te staan bij en inzicht te krijgen in hun eigen energie- en afvalgegevens. Bovendien werd de rapportering uitgebreid tot alle businessunits – d.w.z. tot 4 extra landen. Het rapport zal dan ook een sterkere en nauwkeurigere weerspiegeling zijn van de milieu-impact van Belron. En wat nog belangrijker is: dit biedt de businessunits de mogelijkheid om doelgerichter opportuniteiten te grijpen om hun impact te verkleinen en de resultaten van hun acties duidelijker te zien.

Voetafdruk van Belron



Glasrecyclage van Belron



ERKENNING VAN DE MEDEWERKERS VAN BELRON

In 2015 ontving Belron maar liefst 60 nominaties voor de Belron Exceptional Customer Service Award (BECSA) – een record. 18 businessunits nomineerden immers de enthousiaste en toegewijde winnaars van hun lokale erkenningsprogramma's. Van die nominaties werden 26 winnaars uit 15 landen beloond met elk 3.000 EUR en een glazen trofee.

JHENNY ANZIVINO
Commercieel medewerker

De Belron Exceptional Customer Service Award werd in het leven geroepen om personeelsleden van Belron te erkennen die het hele jaar door een opmerkelijke dienstverlening aanbieden aan de klanten – de 'dagelijkse helden'.

Enkele inspirerende verhalen van passie, toewijding en engagement voor een uitstekende klantendienst dit jaar:

- technici die bij elke taak elke dag opnieuw perfectie nastreven en overweldigende positieve feedback krijgen van hun klanten;
- boeiende en innovatieve ideeën, gaande van zonnekappen tot nieuwe IT-processen en -systemen;
- uitmuntende medewerkers die mensen rond zich inspireren en motiveren;
- dramatische reddingen, zoals een gasexplosie en een rijdende auto zonder bestuurder.

BESTE WERKPLAATS

Belron streeft ernaar de 'beste plaats te zijn waar u ooit zult werken', en in het kader daarvan kregen sommige businessunits opnieuw externe erkenning voor hun werkplaats:

- Carglass® Duitsland werd opnieuw erkend als één van de beste werkgevers van het land, via een onafhankelijke certificatie van het Top Employers Institute. Uit onderzoek van het Top Employers Institute bleek dat Carglass® Duitsland uitzonderlijke personeelsvoordelen biedt en talent koestert en ontwikkelt op alle niveaus binnen de organisatie. Verder bleek uit het onderzoek dat Carglass® Duitsland blijk heeft gegeven van zijn leiderschapsstatus in de HR-sector, door er altijd naar te streven zijn arbeidspraktijken te optimaliseren en zijn werknemers te ontwikkelen.
- Carglass® Belux was heel trots dat het bedrijf voor het vierde jaar op rij een plaats behaalde in de top 10 van Beste Werkplaatsen in België. Onder alle werknemers werd een enquête gevoerd die toegespitst was op geloofwaardigheid, eerlijkheid, respect, trots en kameraadschap binnen de organisatie. Uit de enquête bleek dat 83 % van de werknemers zegt dat Carglass® een zeer goede onderneming is om voor te werken.
- Belron International behaalde een uitstekende vierde plaats in de categorie 'middelgrote ondernemingen' in de jaarlijkse UK Best Workplaces. Het was de eerste keer dat Belron International deelnam aan het programma. Daardoor is het resultaat een enorme prestatie, aangezien heel weinig organisaties al in het eerste deelnamejaar opgenomen worden. Het 'Best Workplaces' programma wordt georganiseerd door het Great Place to Work Institute UK, een organisatie die gespecialiseerd is in personeelsonderzoek en die ondernemingen helpt om het engagementniveau te begrijpen en te verbeteren. Het programma is de grootste en meest gerespecteerde wereldwijde studie van personeelsbeheer en werkplaatscultuur, met als hoogtepunt de 'Best Workplace Awards'.

HET VERSCHIL MAKEN VIA 'GIVING BACK'

In het kader van de Spirit of Belron Challenge, die activiteiten over de hele wereld ter ondersteuning van goede doelen omvat, werden meer dan 100 evenementen georganiseerd – waaronder de Big Belron Lunch die georganiseerd werd in de businessunits waarbij meer dan 10.000 werknemers werden betrokken. Het hoogtepunt hiervan was het Spirit of Belron Challenge in Dorney Lake, Windsor. Meer dan 1.500 werknemers, hun familie en vrienden, businesspartners en leveranciers kwamen bijeen om deel te nemen aan een triatlon, duatlon of recreatieloop. Het evenement was een gigantisch succes en werd door 83 % van de deelnemers als 'uitstekend' beoordeeld. Dit engagement en deze inzet binnen de onderneming leidden ertoe dat meer dan 780.000 EUR (ongeveer 11,3 miljoen ZAR) werd ingezameld voor Afrika Tikkun. Dat is een fantastisch bedrag dat een enorme impact zal hebben op de gemeenschappen waarin de organisatie actief is.

Het Spirit of Belron Challenge werd opnieuw bijgewoond door een groep opmerkelijke jongeren die deelnemen aan de programma's van Afrika Tikkun in Zuid-Afrika. Drie jongeren van de groep maken deel uit van het triatlon-sportprogramma en werden niet alleen omwille van hun sportcapaciteiten geselecteerd om naar het VK te komen, maar ook omwille van hun positieve houding tegenover onderwijs en engagement om hun gemeenschap te helpen. Het vierde lid trad op als ambassadrice van de liefdadigheidsinstelling en hield tijdens het evenement een eloquente toespraak over de impact die de liefdadigheidsinstelling had gehad op haar leven en dat van anderen. De groep bracht ook tijd door in het kantoor van Belron en in de bedrijven van de leden van de Raad van bestuur van Afrika Tikkun UK om ervaring op te doen op de werkplaats. We zullen proberen om hier in 2016 op voort te bouwen, om te garanderen dat de ervaringen voor de atleten van Afrika Tikkun die naar het VK of naar de triatlons van Keulen of Safelite komen, hen een goed platform biedt voor werk in Zuid-Afrika en om te bouwen aan een betere toekomst voor henzelf en hun gemeenschappen.

ETHISCHE VERANTWOORDELIJKHEID

Belron group Risk & Assurance, dat de consistentie garandeert door periodieke interne controles uit te voeren binnen al onze activiteiten, heeft een specifiek Programma voor Ethisch Gedrag ontwikkeld om beleidslijnen, procedures en controles te identificeren die binnen de onderneming al bestaan met het oog op ethisch gedrag. Dit programma omvat domeinen zoals toezicht en management, relaties met businesspartners, vertrouwelijke informatie en gegevensbescherming, financiële eigendom en mensen.

Het programma helpt het centrale team om het bewustzijn te vergroten en informatie te verzamelen over de ethische gedragspraktijken van de ondernemingen, zodat goede praktijken uitgewisseld kunnen worden, oplossingen ontwikkeld kunnen worden en de naleving opgevolgd kan worden.

Na de positieve feedback die we ontvingen van onze vier pilootlanden – Duitsland, Zweden, Zwitserland en Rusland – is de roll-out binnen de hele groep van start gegaan. Naarmate meer controles uitgevoerd worden, zullen 'gangbare thema's' en voorbeelden van 'best practices' uitgewisseld worden.

Om de ondernemingen verder te ondersteunen, is het Belron Ethics 'Our Way of Working' sensibilisatieprogramma nu online beschikbaar in negen talen. Voor 2016 zijn nog verdere vertalingen gepland. De Speak Up Line blijft zeer efficiënt voor de werknemers van Belron en het bedrijf. In 2015 ontving de Speak Up Line 29 oproepen van werknemers om een incident te melden of inlichtingen in te winnen. Elke oproep wordt gemeld aan een centraal Belron-team dat samenwerkt met het executieve management van het land in kwestie om alle gemelde problemen op te volgen.

LEXICON VAN ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES ("APM'S") DIE GEBRUIKT WORDEN IN DIT ACTIVITEITENVERSLAG

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (Alternative Performance Measures of "APM") om zijn onderliggende prestatie uit te drukken en om investeerders te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. APM zijn door de IFRS-normen niet gedefinieerde prestatie-indicatoren. De groep presenteert APM niet als een alternatief voor financiële waarderingen bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

Elke post en elk subtotaal van de winst- en verliesrekening wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake courant resultaat en ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen. **Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen** bevatten 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 geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen);

B. koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;

C. waardeaanpassing van financiële passiva die resulteren uit de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010;

D. bijzondere waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;

E. afschrijving van de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend in het kader van de toerekening van de kostprijs van een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd in IFRS 3;

F. andere ongebruikelijke elementen. Het betreft 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.

Alle andere elementen worden erkend als deel van het courante resultaat.

Het **courante resultaat na belastingen** bestaat uit het resultaat uit voortgezette activiteiten (of het resultaat van de periode wanneer er geen bedrijfsactiviteit beëindigd wordt), exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals hierboven gedefinieerd, en exclusief hun impact op de belastingen.

Het **courante resultaat vóór belastingen** bestaat uit het resultaat vóór belastingen, exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals hierboven gedefinieerd.

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

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

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

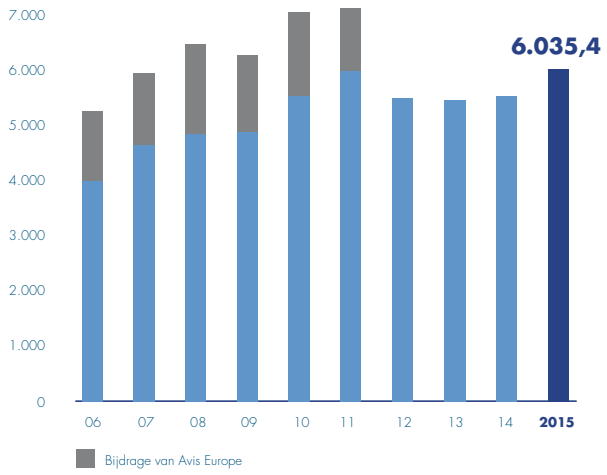
KERNINDICATOREN

Geconsolideerde resultaten (in miljoen EUR)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014[1]	2015
Verkopen	5.253,7	5.967,1	6.501,2	6.269,7	5.533,8	5.977,3	5.514,5	5.470,5	5.453,1	**6.035,4**
Courant bedrijfsresultaat[2]	291,6	361,7	375,1	384,7	348,2	377,2	250,2	220,2	218,4	**248.5**
Courant resultaat, groepsaandeel										
- vóór belastingen[2,3]	149,3	194,3	191,7	214,2	276,2	305,8	200,2	177,6	175,9	**212,1**
- na belastingen[2]	134,3	166,3	159,0	182,8	234,2	312,0	159,4	136,1	144,0	**186,5**
Groepsaandeel in het nettoresultaat van de periode[4]	97,9	127,7	32,2	158,5	218,8	312,6	190,1	114,0	-11,1	**130,7**
Financiële structuur (in miljoen EUR)										
Eigen vermogen waarvan:	1.019,2	1.140,2	1.030,8	1.154,6	1.464,7	1.532,1	1.679,2	1.725,2	1.644,8	**1.735,1**
- Kapitaal en reserves toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	789,1	917,7	896,1	1.028,5	1.250,6	1.530,5	1.677,4	1.723,6	1.644,2	**1.733,3**
- Minderheidsbelangen	230,1	222,5	134,7	126,1	214,1	1,6	1,8	1,6	0,6	**1,8**
Nettoschuld *(APM - zie lexicon pagina 40)*	1.875,8	2.089,6	2.209,7	1.770,2	1.823,0	850,2	491,3	505,3	597,8	**573,2**
Gegevens per aandeel[5] (in EUR)										
Groepsaandeel in het courante nettoresultaat van de periode[2,4,6]	2,43	3,02	2,89	3,33	4,26	5,65	2,89	2,47	2,29	**3,32**
Aandeel van de groep in het nettoresultaat van de periode[4,6]	1,77	2,32	0,59	2,89	3,97	5,66	3,45	2,07	-0,20	**2,38**
Brutodividend per gewoon aandeel	0,264	0,300	0,300	0,325	0,425	0,800	0,800	0,800	0,800	**0,900**
Kapitaal en reserves toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten	14,27	16,59	16,20	18,60	22,61	27,67	30,33	31,17	29,73	**31,34**
Informatie over het aandeel[5,6] (in EUR)										
Maximumkoers	27,25	34,38	24,80	29,92	47,20	49,85	40,64	37,36	37,68	**37,59**
Minimumkoers	21,85	23,67	7,22	7,56	28,85	32,73	28,95	29,21	27,66	**27,36**
Koers op 31/12	26,97	24,60	7,51	27,91	47,20	34,07	30,44	36,20	29,30	**34,42**
Gemiddelde koers	25,09	29,75	17,53	17,43	36,99	43,20	34,98	34,39	31,95	**32,74**
Gemiddeld dagelijks volume (in aantal effecten)	62.921	78.727	82.294	72.195	75.896	79.230	55.659	46.024	40.302	**43.418**
Beurskapitalisatie op 31/12 (in miljoen EUR)	1.491,5	1.360,4	415,3	1.543,5	2.610,3	1.884,2	1.683,4	2.002,0	1.620,1	**1.903,2**
Totaal aantal uitgegeven aandelen	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	55.302.620	**55.302.620**
Gemiddeld personeelsbestand (gemiddeld voltijdse equivalenten)	20.578	26.004	28.450	29.283	26.374	26.884	25.787	27.246	26.810	**27.188**

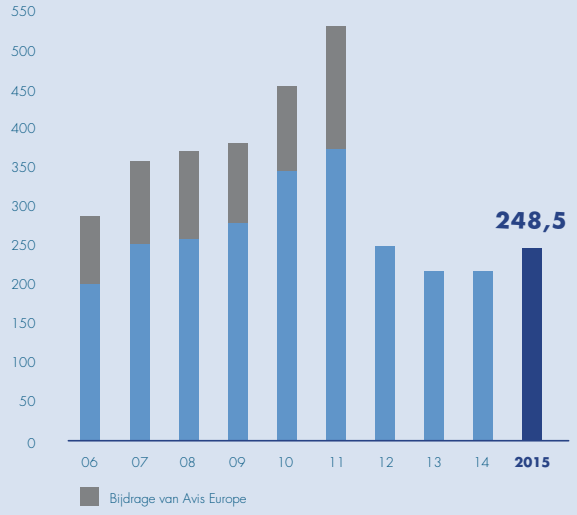
[1] Aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen. Zie toelichtingen 2 en 41 van de Geconsolideerde jaarrekening 2015.
[2] Vóór ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen *(APM - zie lexicon pagina 40)*.
Naar aanleiding van de oprichting van Volkswagen D'Ieteren Finance, waarvan de resultaten geconsolideerd zijn volgens de equity-methode (en die dus niet deel uitmaken van de verkopen noch van het courant bedrijfsresultaat), en om alle activiteiten van de groep zo goed mogelijk te weerspiegelen, omvat het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, vanaf 2012 het groepsaandeel in het courante resultaat vóór belastingen van de volgens de equity-methode geconsolideerde entiteiten.
[4] Resultaat toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van D'Ieteren, overeenkomstig IAS 1.
[5] Aangepast na de splitsing van het aandeel D'Ieteren in tien in 2010.
[6] Berekend overeenkomstig IAS 33.

Opmerking: Om de bovenstaande gegevens goed te analyseren, moet er rekening gehouden worden met het feit dat D'Ieteren in 2011 zijn belang in Avis Europe verkocht heeft. Naar aanleiding van deze operatie, omvatten de cijfers voor 2010 en 2011 niet meer de bijdrage van Avis Europe.

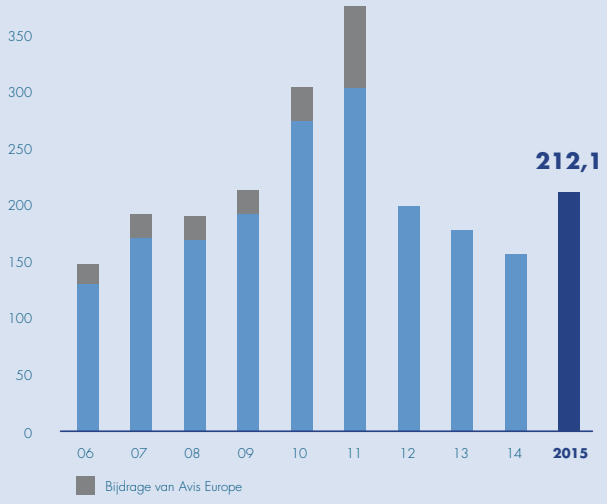
VERKOPEN SINDS 2006 (in miljoen EUR)



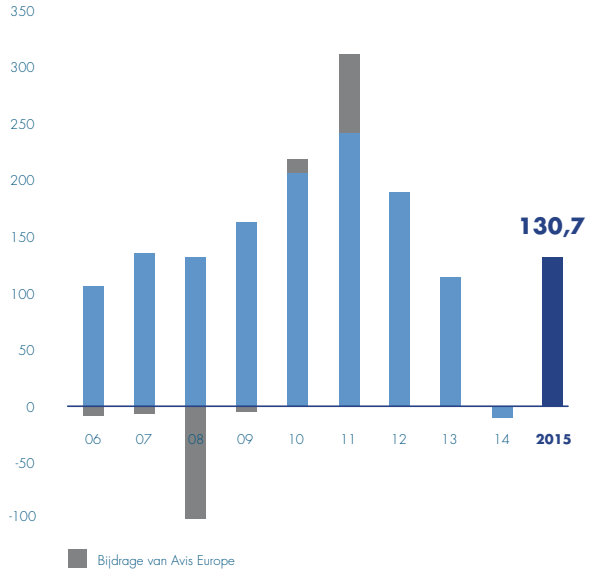
COURANT BEDRIJFSRESULTAAT SINDS 2006 (in miljoen EUR)



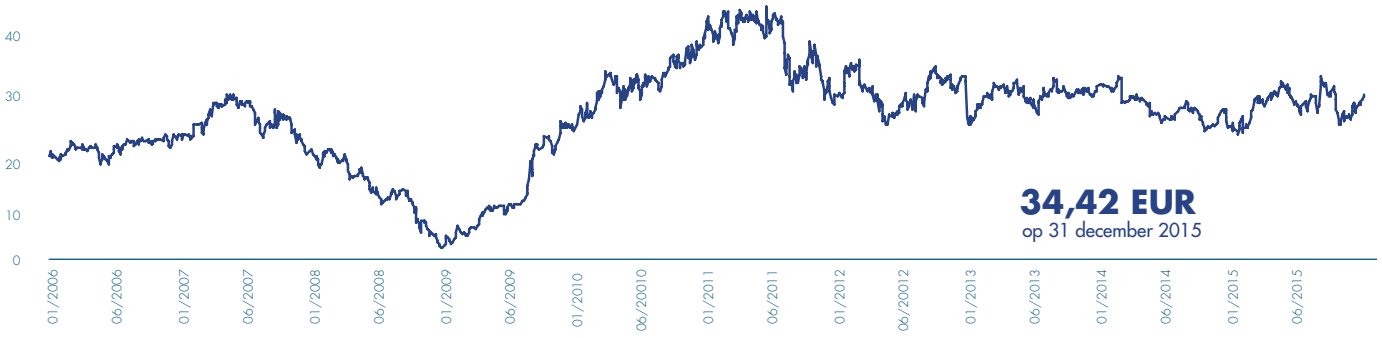
COURANT RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN, GROEPSAANDEEL, SINDS 2006 (in miljoen EUR)



GROEPSAANDEEL IN HET NETTORESULTAAT VAN DE PERIODE SINDS 2006 (in miljoen EUR)



KOERS VAN HET AANDEEL D'IETEREN SINDS 2006 (EUR)



FINANCIËLE KALENDER

Algemene vergadering van de aandeelhouders & Trading update	26 mei 2016
Notering ex coupon *(ex date)*	31 mei 2016
Uitkering van het dividend *(payment date)*	2 juni 2016
Resultaten voor het eerste halfjaar 2016	31 augustus 2016

CONTACTPERSOON PERS EN BELEGGERS – GROEP D'IETEREN

Pascale Weber
s.a. D'Ieteren n.v.
Maliestraat, 50
B-1050 Brussel
België
Tel.: + 32 2 536 54 39
Fax: + 32 2 536 91 39

E-mail: financial.communication@dieteren.be
Website: www.dieteren.com

BTW BE 0403.448.140 - RPR Brussel

Informatie over de groep (persmededelingen, jaarverslagen, financiële kalender, koers van het aandeel, financiële informatie, sociale documenten…) is gratis beschikbaar op de website www.dieteren.com, meestal in drie talen (Frans, Nederlands, Engels), of op aanvraag.

Ce rapport annuel est également disponible en français. This Annual Report is also available in English.

CONCEPT EN REALISATIE: EMAKINA (www.emakina.be)

Dit verslag is "People Powered"! Hartelijk dank aan **Benjamin, Benoit, Cinzia, Estelle, Gerda, Gery, Giuseppe, Godelieve, Ive, Jan, Jhenny, Liselotte, Marjorie, Maxime, Nancy, Steve, Sylvie, Timur en Tom** voor hun enthousiaste bijdrage.

FOTO'S:

David Plas, Studio Dann, en Volkswagen, Audi, Škoda, SEAT, Bentley, Lamborghini, Porsche, Yamaha en Belron fototheken.

DRUKWERK:

PRINT'IN By D'Ieteren

De belangrijkste merken van de groep Belron: Belron®, the Belron Device, Autoglass®, Carglass®, Glass Medic®, Lebeau Vitres d'autos®, Speedy Glass®, Safelite® AutoGlass, O'Brien® en Smith&Smith® zijn handelsmerken of gedeponeerde handelsmerken van Belron N.V. en zijn dochtermaatschappijen.

VOORZICHTIGHEID OMTRENT VOORSPELLINGEN

Dit jaarverslag 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 gekende en onbekende risico's inhouden en onderworpen zijn aan belangrijke bedrijfs-, economische en concurrentiële onzekerheden, die D'Ieteren voor een groot stuk niet onder controle heeft. Indien één of meer van deze risico's of onzekerheden zich zouden voordoen of indien gehanteerde grondhypothesen onjuist blijken, kunnen de uiteindelijke resultaten ernstig afwijken van de vooropgestelde, verwachte, geraamde of geëxtrapoleerde resultaten. Dientengevolge neemt D'Ieteren geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor de exactheid van deze vooruitzichten.

LOGO
FSC PAPER

1805

D'Ieteren

www.dieteren.com/nl

Available on the App Store

Get it on Google play

Download de D'Ieteren app

1805
D'Ieteren

JAARREKENING EN -VERSLAG

2015

Jaarrekening en -verslag 2015

Inhoud

2 Verklaring van de verantwoordelijke personen

2 Jaarresultaten 2015

9 Geconsolideerde jaarrekening 2015

10 Geconsolideerde winst– en verliesrekening

11 Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten

12 Geconsolideerde balans

13 Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

14 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

15 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

76 Verslag van de Commissaris

77 Samengevatte statutaire jaarrekening 2015

81 Corporate governance verklaring

81 Samenstelling en werking van de bestuurs-, beheer- en controleorganen

85 Remuneratieverslag

88 Systemen van interne controle en risicobeheer

93 Informatie over het kapitaal

95 Informatie over het aandeel

97 Indicatoren van maatschappelijk verantwoord ondernemerschap

Inhoud van het geconsolideerde jaarverslag *

2 Overzicht van de gang van zaken, resultaten en de positie van de vennootschap

81 Corporate governance verklaring

81 Samenstelling en werking van de bestuursorganen en hun comités

85 Afwijkingen van de Corporate Governance Code

67, 85 Remuneratieverslag

88 Systemen van interne controle en risicobeheer

93 Informatie over het kapitaal

93 • Informatie over de bekendmaking van belangrijke deelnemingen

94 • Elementen die een invloed zouden kunnen hebben in geval van een overnamebod

59 • Eigen vermogen

68 Financieel risicobeheer

75 Diensten verleend door de commissaris

75 Gebeurtenissen na balansdatum

* De punten van het artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, die de inhoud van het jaarverslag definieert, die niet van toepassing zijn voor D'Ieteren, werden niet opgenomen in deze samenvatting.

Verklaring van de verantwoordelijke personen

Verklaring over het getrouw beeld van de geconsolideerde financiële overzichten en het getrouw overzicht van het jaarverslag
Roland D'Ieteren, Voorzitter van de Raad van bestuur, en Axel Miller, gedelegeerd bestuurder, verklaren, in naam en voor rekening van s.a. D'Ieteren n.v., dat, voor zover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig International Financial Reporting Standards (IFRS), 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'Ieteren n.v. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van s.a. D'Ieteren n.v. en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Jaarresultaten 2015

In D'Ieteren's geconsolideerde financiële staten 2015 is Carglass Brazilië opgenomen onder «stopgezette bedrijfsactiviteiten» na de verkoop door Belron van 60% van zijn investering in deze activiteit (zie persmededeling de dato 8 januari 2016). De Chinese activiteiten van Belron zijn eveneens opgenomen onder «stopgezette bedrijfsactiviteiten» na de beslissing in augustus 2015 om de resterende activiteiten in dit land te beëindigen. De cijfers voor 2014 werden overeenkomstig aangepast. Tenzij anders vermeld heeft dit verslag dus enkel betrekking op "voortgezette bedrijfsactiviteiten".

Het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], van D'Ieteren bedroeg in 2015 212,1 miljoen EUR, een stijging met 20,6% in vergelijking met 175,9 miljoen EUR in 2014; beide activiteiten kenden hogere verkopen en een aanzienlijke verbetering van de resultaten. Op vergelijkbare basis (i.e. met inbegrip van de resultaten van Carglass Brazilië & China) overtrof de voornaamste prestatie-indicator van D'Ieteren in 2015 de prognose (een stijging met 31,9%, ten opzichte van een prognose van 20-25% groei).

Het totaal aantal door **D'Ieteren Auto** geleverde voertuigen, bedrijfsvoertuigen inbegrepen, steeg met 3,0% tot 114.978 eenheden in 2015. De verkopen stegen met 8,0% en het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], verbeterde met 41,9% op één jaar, dankzij onder andere hogere volumes en een positief prijs/mix-effect. Na de vertraging van de bestellingen in oktober en november en dankzij intense commerciële inspanningen haalde het orderboek tegen het einde van 2015 opnieuw een robuust niveau. Het marktaandeel van D'Ieteren daalde licht (22,34% ten opzichte van 22,71%) in een markt die steeg.

2015 was een veel beter jaar voor **Belron:** de verkopen stegen met 13,2%, waarvan 4,7% organische groei en een positieve impact van 8,1% uit wisselkoersschommelingen. Het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], steeg met 11,5%. De VS profiteerde van een zeer sterke winter, voor het tweede jaar op rij, en verschillende herstructurerings- en efficiëntiemaatregelen die in 2014 en 2015 werden getroffen stelden verschillende belangrijke Europese landen in staat om een winstgroei te realiseren, ondanks verkoopdruk als gevolg van marktdalingen. De onderneming in de VS slaagde erin meer van de stijging van de sterke markt in de wacht te slepen dan in 2014.

Voor 2016, uitgaande van een gemiddelde USD/EUR-koers van 1,11 en een gemiddelde GBP/EUR-koers van 0,77, mikt D'Ieteren op een stabiel of lichtjes lager courant geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], in vergelijking met 212,1 miljoen EUR in 2015. Voor 2016 verwacht D'Ieteren Auto hogere marketingkosten en de naweeën van 'Emissiongate'. Belron verwacht een matige groei van de organische verkopen en hogere kosten met betrekking tot het incentiveprogramma op lange termijn voor het management. De kosten van D'Ieteren's corporate activiteiten zullen stijgen in vergelijking met 2015 als gevolg van het versterken van de directie.

1. Samenvatting Groep

A. VERKOPEN

De **geconsolideerde verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten** bedroegen **6.035,4 miljoen EUR, +10,7%** in vergelijking met 2014. Ze worden als volgt opgesplitst:

- ***D'Ieteren Auto***: 2.874,2 miljoen EUR, **+8,0%** op één jaar, dankzij hogere volumes en een positief prijs/mix-effect. Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen[1] steeg het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 2,9% op één jaar en daalde het marktaandeel[1] van D'Ieteren Auto marginaal tot 22,34% (22,71% in 2014). Het totaal aantal door D'Ieteren Auto geleverde voertuigen, bedrijfsvoertuigen inbegrepen, steeg in 2015 met 3,0% tot 114.978 eenheden.

- ***Belron***: 3.161,2 miljoen EUR, **+13,2%** op één jaar, bestaande uit 4,7% organische groei, voornamelijk als gevolg van groei in de VS, gedeeltelijk gecompenseerd door lagere verkoopvolumes in Europa, een stijging met 0,4% uit overnames en een positieve impact van 8,1% uit wisselkoersschommelingen.

B. RESULTATEN

- Het geconsolideerde resultaat vóór belastingen bedroeg 196,4 miljoen EUR in 2015, in vergelijking met 31,3 miljoen EUR in 2014. Buiten ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] (-20,2 miljoen EUR) bedroeg het courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen 216,6 miljoen EUR (+19,9% op één jaar). De ongebruikelijke elementen[2] omvatten voornamelijk kosten met betrekking tot 'Emissiongate' en winst op de verkoop van vastgoed bij D'Ieteren Auto en winst met betrekking tot de afsluiting van een pensioenplan met gegarandeerde toezegging in Nederland en herstructureringskosten bij Belron.

    - Onze voornaamste prestatie-indicator[2], het **courante geconsolideerde resultaat vóór belastingen, groepsaandeel**, bedroeg 212,1 miljoen EUR, een stijging met 20,6% in vergelijking met het aangepaste resultaat van 2014. Het resultaat wordt als volgt opgesplitst:

        - ***D'Ieteren Auto en Corporate activiteiten***: 74,5 miljoen EUR, +41,9% op één jaar, voornamelijk dankzij een stijging van de leveringen van nieuwe voertuigen, een positief prijs/mix-effect, lagere financiële kosten en een grotere bijdrage van de joint venture Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin).
        - ***Belron***: 137,6 miljoen EUR, +11,5% op één jaar, dankzij de sterke prestaties van de VS en enkele Europese vestigingen die de lagere resultaten in het VK, Italië en Nederland meer dan compenseerden.

    - **Met inbegrip van Carglass Brazilië en de activiteiten in China** bedroeg onze voornaamste prestatie-indicator in 2015 207,4 miljoen EUR, een stijging met 31,9% in vergelijking met 157,2 miljoen EUR in 2014. Dit stemt overeen met onze prognose van 20-25% groei.

- Het **groepsaandeel in het netto resultaat van de periode** bedroeg 130,7 miljoen EUR (-11,1 miljoen EUR in 2014). Buiten ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] genereerde D'Ieteren een nettowinst, groepsaandeel, van 182,2 miljoen EUR, een stijging met 44,9% op één jaar.

C. DIVIDEND

De Raad van Bestuur van D'Ieteren stelt voor om het bruto dividend te verhogen van 0,80 EUR per aandeel voor 2014 tot 0,90 EUR per aandeel voor 2015. Als het goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 mei 2016, zal dit dividend op 2 juni 2016 uitgekeerd worden (notering ex-coupon op 31 mei 2016).

D. FINANCIERING VAN DE ACTIVITEITEN

De activiteiten van D'Ieteren worden op autonome en onafhankelijke wijze gefinancierd. Tussen december 2014 en december 2015 daalde de geconsolideerde netto financiële schuld[3] van de groep van 597,8 miljoen EUR tot 573,2 miljoen EUR.

De netto cash positie[3] van het segment D'Ieteren Auto/Corporate steeg van 138,1 miljoen EUR in december 2014 tot 178,2 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van dividenden ontvangen van Belron.

De netto financiële schuld[3] van Belron steeg licht van 735,9 miljoen EUR in december 2014 tot 751,4 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van de sterkere Amerikaanse dollar die 72% van de netto financiële schuld vertegenwoordigt.

E. VOORUITZICHTEN VOOR HET COURANTE GECONSOLIDEERDE RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN 2016, GROEPSAANDEEL[2]

Uitgaande van een gemiddelde USD/EUR-koers van 1,11 en een gemiddelde GBP/EUR-koers van 0,77 in 2016, mikt D'Ieteren op een stabiel of lichtjes lager courant geconsolideerd resultaat vóór belastingen, groepsaandeel, in vergelijking met 212,1 miljoen EUR in 2015. Voor 2016 verwacht D'Ieteren Auto hogere marketingkosten en de naweeën van 'Emissiongate'. Belron verwacht een matige groei van de organische verkopen ondanks verdere marktdalingen en een lager courant bedrijfsresultaat als gevolg van hogere kosten met betrekking tot het incentiveprogramma op lange termijn voor het management. De kosten van de corporate activiteiten zullen stijgen in vergelijking met 2015 als gevolg van het versterken van de directie. We wijzen erop dat het aandeel van Belron in de resultaten van Carglass Brazilië vanaf 1 januari 2016 boekhoudkundig verwerkt zal worden volgens de equity-methode.

2. Autodistributie (D'Ieteren Auto) en Corporate activiteiten

- **Zonder de inschrijvingen van nieuwe wagens van minder dan 30 dagen[1] steeg de Belgische markt met 2,9% op één jaar en daalde het aandeel van D'Ieteren Auto met 37 bp tot 22,34%.**
- **De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 8,5% tot 2.512,8 miljoen EUR in 2015. De totale verkopen bedroegen 2.874,2 miljoen EUR (2.660,5 miljoen EUR in 2014, +8,0%).**
- **Het bedrijfsresultaat bedraagt 60,4 miljoen EUR (49,9 miljoen EUR in 2014):**
  - **Het courante bedrijfsresultaat, exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2], bedroeg 66,5 miljoen EUR (+24,8%). De prestaties van D'Ieteren Auto's concessies in eigen beheer verbeterden sterk, terwijl het resultaat van de importactiviteiten profiteerde van grotere volumes, een positief prijs/mix-effect, de terugneming van enkele afschrijvingen op uitstaande vorderingen en lagere voorzieningen.**
  - **De ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] inbegrepen in het bedrijfsresultaat bedroegen -6,1 miljoen EUR.**
- **Het resultaat vóór belastingen bedroeg 57,1 miljoen EUR (43,6 miljoen EUR in 2014), een stijging met 31,0%.**
- **Het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], bedroeg 74,5 miljoen EUR (52,5 miljoen EUR in 2014), een stijging met 41,9%.**
- **Er wordt in 2016 een lichte stijging van de inschrijvingen van nieuwe wagens verwacht.**

2.1. ACTIVITEITEN EN RESULTATEN

De verkopen van D'Ieteren Auto stegen in 2015 met 8,0% tot 2.874,2 miljoen EUR, dankzij een stijging van de volumes met 3% en een positief prijs/mix-effect.

Nieuwe voertuigen

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen[1] steeg het aantal inschrijvingen van nieuwe wagens in België met 2,9% op één jaar tot 470.811 eenheden. Inclusief deze inschrijvingen bereikten de inschrijvingen van nieuwe wagens op de Belgische markt in totaal 501.066 eenheden, een stijging met 3,8% op één jaar.

Zonder de inschrijvingen van minder dan 30 dagen[1] bedroeg het marktaandeel van de door D'Ieteren Auto verdeelde merken 22,34% in 2015 (ten opzichte van 22,71% het jaar voordien). Inclusief deze inschrijvingen bedroeg het marktaandeel 21,49% (ten opzichte van 21,78% in 2014).

Hoewel het marktaandeel van Volkswagen[1] lichtjes daalde in 2015, bleef het merk de Belgische marktleider met een marktaandeel van meer dan 10%, meer bepaald dankzij het succes van de nieuwe Passat. Het marktaandeel van Audi steeg. Met uitzondering van de A1 en de A5 steeg het marktaandeel van alle modellen. Het marktaandeel van Škoda daalde marginaal, ondanks het succes van de Octavia en de nieuwe Superb. Het marktaandeel van Porsche bereikte een nieuw record dankzij de sterke verkoop van de Macan, de hybride versie van de Cayenne en de Boxster. Het marktaandeel van Seat daalde lichtjes.

De inschrijvingen van nieuwe lichte bedrijfsvoertuigen (0 tot 6 ton) stegen met 14,6% tot 61.704 eenheden. Het aandeel van D'Ieteren Auto daalde tot 9,19% (ten opzichte van 11,23% in 2014). We wijzen erop dat de vernieuwing van de Caddy en de Transporter pas in de tweede helft van 2015 plaatsvond.

Het aantal in 2015 door D'Ieteren Auto geleverde nieuwe voertuigen, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedraagt 114.978 eenheden (+3,0% in vergelijking met 2014). De stijging van de leveringen leidde in combinatie met een positief prijs/mix-effect tot een verkoopniveau van nieuwe voertuigen van 2.512,8 miljoen EUR (+8,5% in vergelijking met 2014).

Andere activiteiten

De verkopen van wisselstukken en accessoires bedroegen 180,4 miljoen EUR, +6,3% op één jaar. De naverkoopactiviteiten van de concessies in eigen beheer bedroegen 83,9 miljoen EUR (+3,6% op één jaar) en de verkopen van tweedehandsvoertuigen bedroegen 46,1 miljoen EUR (+19,1% op één jaar).

De verkopen van D'Ieteren Sport, die voornamelijk bestaan uit motorfietsen, quads en scooters van het merk Yamaha, daalden met 1,9% in waarde tot 25,5 miljoen EUR. Het marktaandeel bedroeg 11,5% in 2015, op een markt die steeg met ongeveer 4%.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg 60,4 miljoen EUR (49,9 miljoen EUR in 2014). Het courante bedrijfsresultaat, dat de ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] uitsluit, bedroeg 66,5 miljoen EUR (+24,8% t.o.v. 2014). De prestaties van D'Ieteren Auto's concessies in eigen beheer verbeterden sterk, terwijl het resultaat van de importactiviteiten profiteerde van grotere volumes, een positief prijs/mix-effect, de terugneming van enkele afschrijvingen op uitstaande vorderingen en lagere voorzieningen.

De ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] begrepen in het bedrijfsresultaat bedroegen -6,1 miljoen EUR, inclusief onder andere -6,8 miljoen EUR met betrekking tot 'Emissiongate' en winst op de verkoop van vastgoed ten bedrage van 5,4 miljoen EUR.

De totale kostprijs van 'Emissiongate' die werd opgenomen in het bedrijfsresultaat bedroeg 13,8 miljoen EUR, waarvan 7 miljoen EUR een negatieve impact heeft op het courante bedrijfsresultaat en 6,8 miljoen EUR op de ongebruikelijke elementen[2].

De netto financiële last bedroeg 3,8 miljoen EUR (7,2 miljoen EUR in 2014). Zonder de ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] bedroeg de courante netto financiële last 0,2 miljoen EUR (7,2 miljoen EUR in 2014). We wijzen erop dat in juli 2015 een obligatie ten bedrage van 100 miljoen EUR (met een vaste rentevoet van 4,25%) werd terugbetaald.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 57,1 miljoen EUR (ten opzichte van 43,6 miljoen EUR in 2014, +31,0%).

Het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], van het segment Autodistributie & Corporate bedroeg 74,5 miljoen EUR (ten opzichte van 52,5 miljoen EUR in 2014, +41,9%). De bijdrage van de volgens de equity-methode verwerkte entiteiten aan het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], steeg van 6,2 miljoen EUR in 2014 tot 8,2 miljoen EUR dankzij VDFin's (Volkswagen D'Ieteren Finance) groeiende vloot en het succes van nieuwe producten zoals onderhouds-/ herstellingscontracten (Wecare) en verzekeringsproducten. VDFin is een joint venture tussen D'Ieteren en Volkswagen Financial Services.

2.2. BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN

In 2015 werden verschillende modellen met succes gelanceerd of vernieuwd, zoals de Volkswagen Golf Cabrio, Touran en Sharan, de Audi TT Roadster, Q7 en A4, de Škoda Fabia en Superb, de Seat Leon X-Perience en ST Cupra, en de Porsche Cayenne. Bovendien lanceerde Volkswagen de nieuwe Caddy en Transporter T6 in het segment van de bedrijfsvoertuigen.

D'Ieteren Auto implementeerde verder zijn strategie 2018-2020, op basis van drie pijlers:

- "Powered by You" heeft tot doel de interne structuur te stroomlijnen en de klant centraal te stellen in de organisatie. In de tweede helft van 2015 werden zes afdelingen opgericht om commerciële en operationele uitmuntendheid te bereiken.
- Het "Market Area" project heeft tot doel het netwerk van onafhankelijke concessies te optimaliseren. Van de 26 Market Areas worden er momenteel 18 opgericht.
- Het "Pole Position" project, dat tot doel heeft de prestaties van de D'Ieteren Car Centers (DCC) in het Brusselse Gewest te verbeteren, loopt voor op schema en levert al kostenbesparingen en synergieën op die de verwachtingen overtreffen. De verliezen van de DCC's daalden met 39% op één jaar.

In september 2015 werd de groep Volkswagen getroffen door het zogenaamde 'Emissiongate'. D'Ieteren Auto ondernam van meet af aan alle mogelijke acties om de impact op zijn klanten te beperken tot het minimum en om volledig en transparant te communiceren zodra er informatie beschikbaar werd. De strategische beslissingen die de voorbije jaren werden genomen, hebben duidelijk geholpen om de gevolgen van de crisis aanzienlijk te beperken. D'Ieteren Auto schortte de commercialisering van verschillende modellen op, een eerste keer in september en daarna ook in november. Dit resulteerde in een verlies van bestellingen. In december kenden de bestellingen echter een opleving, en op het einde van 2015 kende het orderboek van D'Ieteren Auto een stijging met 18,5% op één jaar.

2.3. ACTIVITEITSVOORUITZICHTEN VOOR 2016

Febiac verwacht ongeveer 510.000 inschrijvingen van nieuwe wagens in België (+1,8% in vergelijking met 2015), met inbegrip van de inschrijvingen van minder dan 30 dagen[1]. Gezien het tijdsinterval tussen de orderopname en de levering zal het marktaandeel van D'Ieteren Auto in de eerste helft van 2016 negatief beïnvloed worden door de beslissing om op het einde van 2015 de commercialisering op te schorten van voertuigen die mogelijk getroffen waren door 'Emissiongate'. Maar voor het boekjaar 2016 verwacht D'Ieteren Auto een stabiel marktaandeel.

Audi zal genieten van het effect over het volledige jaar van de nieuwe A4 die eind 2015 gelanceerd werd. In 2016 zullen verschillende modellen gelanceerd of vernieuwd worden, zoals de Volkswagen Tiguan, de Audi A4 Allroad, A5 Coupé en Q2, en de Seat Ateca SUV.

Het tweejaarlijkse Brusselse Autosalon dat in het begin van 2016 plaatsvond, was een succes. Dat bleek uit het gezonde orderboek van D'Ieteren Auto (+24,3% op één jaar) op het einde van januari 2016.

Voor het boekjaar 2016 verwacht D'Ieteren Auto een stabiel of licht dalend courant bedrijfsresultaat als gevolg van de naweeën van 'Emissiongate' en hogere marketingkosten. Bovendien heeft de beslissing in september en november 2015 om de commercialisering van verschillende modellen op te schorten, een negatieve impact op de leveringen en erkenning van de verkopen in het eerste kwartaal van 2016.

De kosten van D'Ieteren's corporate activiteiten zullen stijgen in vergelijking met 2015 als gevolg van het versterken van de directie.

3. Herstelling en vervanging van voertuigbeglazing – Belron

- **De externe verkopen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten stegen met 13,2%, bestaande uit 4,7% organische groei, voornamelijk als gevolg van groei in de VS, gedeeltelijk gecompenseerd door dalingen in sommige Europese landen, een stijging met 0,4% uit overnames en een positieve impact van 8,1% uit wisselkoersschommelingen.**
- **Het bedrijfsresultaat bedroeg 174,4 miljoen EUR (12,8 miljoen EUR in 2014):**
  - **Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten, buiten ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2], bedroeg in totaal 182,0 miljoen EUR (+10,2%), dankzij de sterkere verkopen in de VS, efficiëntieverbeteringen in Europa en een positieve impact uit wisselkoersschommelingen.**
  - **De ongebruikelijke kosten en waardeaanpassingen[2] bedroegen in totaal 7,6 miljoen EUR en omvatten voornamelijk herstructureringskosten in Europa, de waardevermindering van goodwill in Turkije en de afschrijving van merken en klantencontracten, gedeeltelijk gecompenseerd door winst op de afsluiting van een Nederlands pensioenplan.**
- **Het resultaat vóór belastingen bedroeg 139,3 miljoen EUR (-12,3 miljoen EUR in 2014).**
- **Het courante resultaat vóór belastingen[2], groepsaandeel, bedroeg 137,6 miljoen EUR (123,4 miljoen EUR in 2014), een stijging met 11,5%. Met inbegrip van Brazilië steeg dit resultaat met 28,2 miljoen EUR of 26,9% tot 132,9 miljoen EUR.**
- **Er wordt een matige organische groei van de verkopen verwacht in 2016.**

3.1. ACTIVITEITEN EN RESULTATEN

Verkopen

De verkopen van Belron uit voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroegen in 2015 3.161,2 miljoen EUR, een stijging op één jaar met 13,2%, bestaande uit 4,7% stijging van de organische verkopen, 0,4% groei uit overnames en een gunstige impact van 8,1% uit wisselkoersschommelingen. De groei van de organische verkopen weerspiegelt een aanzienlijke stijging in de VS, zowel dankzij de marktgroei als dankzij stijgingen van het marktaandeel, gedeeltelijk gecompenseerd door een daling in sommige Europese landen, voornamelijk als gevolg van marktdalingen. Het totaal aantal herstellings- en vervangingsinterventies (voortgezette bedrijfsactiviteiten) steeg met 3,2% tot 10,9 miljoen. De verkopen profiteerden van een positief productmixeffect als gevolg van een grotere verhouding vervangingen versus herstellingen wegens het strenge winterweer in de VS. De impact uit wisselkoersschommelingen is voornamelijk te wijten aan een sterkere Amerikaanse dollar en Britse pond. De groei uit overnames weerspiegelt de overnames van Autotaalglas en GlasGarage in Nederland, Junited Autoglas in Duitsland en kleine overnames in de VS, Canada, Italië, Zweden en Spanje.

De Europese verkopen daalden met 0,2%, bestaande uit een daling van de organische verkopen met 2,5% als gevolg van aanhoudende marktdalingen en daarmee gepaard gaande uitdagende marktomstandigheden, meer bepaald in Italië en Nederland, evenals een verstoring in het VK, gedeeltelijk gecompenseerd door 0,5% groei uit overnames en een positieve impact van 1,8% uit wisselkoersschommelingen als gevolg van het sterkere Britse pond. In Italië besliste één van de grootste verzekeringspartners in december 2014 om zijn eigen netwerk voor de afhandeling van beglazingsclaims op te richten. In combinatie met een zwakkere markt resulteerde dit in een tweecijferige daling van de organische verkopen. De implementatie van het mobiele businessmodel in het VK leidde tot een verstoring en operationele uitdagingen die resulteerden in een verlies van marktaandeel op een dalende markt. De verkoop van AutoRestore's 8 carrosseriewerkplaatsen had ook een negatieve impact in het VK. De verkopen in Duitsland werden negatief beïnvloed door de stopzetting in december 2014 van de activiteit voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing voor zware bedrijfsvoertuigen en door marktdalingen. Deze negatieve factoren werden ruimschoots gecompenseerd door een stijging van het marktaandeel in de meeste andere Europese landen dankzij innovatieve marketing-activiteiten en hechtere relaties met verzekeringspartners in alle landen.

Buiten Europa stegen de verkopen met 27,7%, bestaande uit een stijging van de organische verkopen met 12,5%, voornamelijk gerealiseerd in de VS, een positieve impact van 0,2% uit overnames in de VS en overnames van vroegere franchisehouders in Canada, en een gunstige impact uit wisselkoersschommelingen van 15,0%, voornamelijk dankzij een sterkere Amerikaanse dollar. De Amerikaanse markt was voor het tweede jaar op rij sterk dankzij strenge winteromstandigheden. Bovendien was de onderneming goed geplaatst om marktaandeel te winnen, dankzij sterke - meer bepaald digitale - marketingactiviteiten, een stijging van het personeel met 11% - voornamelijk technici - en grotere glasvoorraden.

Stopgezette bedrijfsactiviteiten

Op 8 januari 2016 sloot Belron een overeenkomst met Advisia Investimentos ("Advisia") om een joint-venture op te richten in Brazilië. In het kader van de overeenkomst verkocht Belron 60% van zijn investering in Carglass Brazilië aan Advisia voor een bedrag van 4,8 miljoen Braziliaanse reais (ongeveer 1 miljoen EUR). Advisia is een investerings- en adviesonderneming die gespecialiseerd is in beleggingen in middelgrote bedrijven met een leidende positie in hun marktsegment. De lokale expertise van het team van Advisia in combinatie met de globale expertise van Belron, zou Carglass Brazilië in staat moeten stellen zijn positie op de Braziliaanse markt van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing te verbeteren. De joint-venture overeenkomst voorziet in verscheidene call-opties, die Belron of Advisia in de toekomst toelaten de volledige controle over de Braziliaanse activiteiten te verwerven. Als resultaat hiervan werden de Braziliaanse resultaten voorgesteld als stopgezette bedrijfsactiviteiten volgens IFRS. In 2015 bedroegen de verkopen en het courante bedrijfsverlies respectievelijk 53,4 miljoen EUR en 2,9 miljoen EUR.

De netto activa van de Braziliaanse activiteit werden op 31 december 2015 afgeschreven op de reële waarde van 8 miljoen Braziliaanse reais (ongeveer 2 miljoen EUR), wat consistent is met de transactiewaarde. Van de totale niet-contante waardeverminderingslast (36,7 miljoen EUR) werd 25,8 miljoen EUR opgenomen in de resultaten van het eerste halfjaar 2015 (zie persmededeling de dato 31 augustus 2015), na een controle van de waardevermindering van goodwill en vaste activa op dat moment. Ongeveer 25 miljoen EUR wisselkoersverliezen die eerder werden geboekt in het eigen vermogen, zullen geherclassificeerd worden als niet-cash verlies in de winst-en-verliesrekening van 2016, in overeenstemming met IAS 21. In de toekomst zullen de resultaten van Carglass Brazilië verwerkt worden volgens de equity-methode.

In de tweede helft van 2015 werd beslist om de Chinese vestigingen te sluiten. Dit proces is nu grotendeels voltooid. De Chinese resultaten werden ook voorgesteld als stopgezette bedrijfsactiviteiten. In 2015 bedroegen de verkopen en het courante bedrijfsverlies respectievelijk 0,2 miljoen EUR en 2,0 miljoen EUR.

Resultaten

Het bedrijfsresultaat bedroeg in 2015 174,4 miljoen EUR (2014: 12,8 miljoen EUR). Het courante bedrijfsresultaat, zonder ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2], steeg met 10,2% tot 182,0 miljoen EUR (2014: 165,1 miljoen EUR). In de VS weerspiegelt het bedrijfsresultaat de impact van de hogere verkopen. In Europa werd de impact van de marginaal lagere verkopen meer dan gecompenseerd door kostenbeheersingsacties en de impact van herstructureringsacties. De centrale kosten bleven onder nauwgezette controle. Het courante bedrijfsresultaat omvatte 6,9 miljoen EUR kosten voor een incentiveplan op lange termijn voor het management dat vervalt op het einde van 2017, gedeeltelijk gecompenseerd door de terugneming van een voorziening (2,0 miljoen EUR) voor een plan dat zou vervallen op het einde van 2016 en waarvoor men niet langer verwacht dat de beoogde drempel gehaald kan worden.

De ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[2] die opgenomen zijn in het bedrijfsresultaat, bedroegen -7,6 miljoen EUR en hebben voornamelijk betrekking op de waardevermindering van goodwill en de afschrijving van vaste activa in Turkije, de verkoop van AutoRestore's 8 carrosseriewerkplaatsen, de afschrijving van IT-activa in het Corporate Center in het VK en de aanverwante personeelsherstructurering als gevolg van een nieuwe benadering voor de websiteontwikkeling binnen de Groep, de afschrijving van IT-activa in Australië en Nieuw-Zeeland na een stopgezette frontoffice-implementatie en een strategieherziening en efficiëntieverbeteringen in Frankrijk, Italië en Spanje, gedeeltelijk gecompenseerd door winst gerealiseerd op de afsluiting van pensioenplannen met gegarandeerde toezegging in Nederland.

De netto financieringskosten bedroegen 35,1 miljoen EUR (2014: 25,1 miljoen EUR). Vóór waardeaanpassingen[2] die resulteren uit de veranderingen in de reële waarde van derivaten stegen de courante netto financieringskosten van 35,0 miljoen EUR in 2014 tot 36,9 miljoen EUR, voornamelijk als gevolg van het ongunstige wisselkoerseffect op de interesten van de private plaatsing in Amerikaanse dollar.

Het resultaat vóór belastingen bedroeg 139,3 miljoen EUR (ten opzichte van -12,3 miljoen EUR in 2014).

Het courante resultaat vóór belastingen, groepsaandeel[2], bedroeg 137,6 miljoen EUR (ten opzichte van 123,4 miljoen EUR in 2014, +11,5%).

3.2. BELANGRIJKSTE ONTWIKKELINGEN

In Europa werden tal van initiatieven ondernomen, zoals de invoering van diensten voor het beheer van claims in Frankrijk, intensiever gebruik van digitale marketing in tal van landen en herstructureringsinitiatieven in het VK, Italië, Nederland en Duitsland.

In het VK was de verandering van het operationele model heel uitdagend, met een grote negatieve impact op het werknemersengagement en de klantendienst en bijgevolg een negatieve impact op de verkopen en de winst ten opzichte van de verwachtingen. De operationele prestaties kenden in de tweede helft van 2015 een aanzienlijk herstel, met veel betere serviceniveaus, hoewel er nog verdere vooruitgang vereist is opdat de herstructurering al haar vruchten zou afwerpen.

De in 2014 aangekondigde herstructureringsmaatregelen in Italië en Nederland (zie persmededeling de dato 12 december 2014) leveren ook de verwachte resultaten op, hoewel beide ondernemingen blijven lijden onder marktdalingen en aanzienlijke concurrentieprijsdruk. Als resultaat hiervan werden in de tweede helft van 2015 verdere herstructureringen in Italië aangekondigd, met personeelsafvloeiingen na de roll-out van nieuwe technologie.

Op 3 juni nam Belron Autotaalglas over in Nederland. De deal omvat de overname van de franchisegever, van één filiaal in eigen beheer en van een franchisenetwerk van 54 servicepunten. Op 9 november werd nog een overname in Nederland – van GlasGarage – voltooid. Deze deal omvatte de overname van de franchisegever, van één filiaal in eigen beheer en van een franchisenetwerk van 126 servicepunten (30 autonome en 96 shop-in-shop servicepunten). Beide ondernemingen worden los van Carglass beheerd en de klanten hebben de keuze tussen de waardevoorstellen van Carglass, Autotaalglas en GlasGarage. De deals resulteren in synergieën, meer bepaald op het vlak van de aankoop van glas.

In Duitsland werd de overname van Junited Autoglas voltooid op 24 september. Dit is een franchisenetwerk met 232 servicepunten. Net zoals de franchisenetwerken in Nederland wordt ook Junited los van Carglass beheerd. Beide ondernemingen behouden hun eigen merk, identiteit en operationeel model.

Buiten Europa werd aanzienlijke vooruitgang geboekt. De onderneming in de VS verleende diensten aan een recordaantal klanten en zette daarbij ook op het vlak van de verkopen en de bedrijfswinst records neer. De onderneming blijft personeel aanwerven om te kunnen tegemoetkomen aan de vraag die wordt gegenereerd door de markt, innovatieve marketingactiviteiten en nauwe relaties met verzekerings-, vloot- en leasepartners.

3.3. ACTIVITEITSVOORUITZICHTEN VOOR 2016

Er wordt een matige groei van de organische verkopen verwacht uit stijgingen van het marktaandeel die sommige negatieve onderliggende markttrends zouden moeten compenseren. De onderneming zal innovatief blijven in alle domeinen, de flexibiliteit van haar activiteiten vergroten en zoeken naar opportuniteiten om de winst te verbeteren. Belron verwacht hogere kosten met betrekking tot het incentiveprogramma op lange termijn voor het management (13,0 miljoen EUR ten opzichte van 4,9 miljoen EUR in 2015). De onderneming blijft ook op zoek naar potentiële nieuwe domeinen om zijn dienstverlening uit te breiden en zo extra inkomsten en winst te genereren.

4. Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoek en ontwikkelingskosten van de groep tijdens het jaar bedragen 2,1 miljoen EUR en betreffen alleen de sector van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing. Belron investeert voortdurend in onderzoek en ontwikkeling op het gebied van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing om scherp te blijven in dit domein. Deze activiteit wordt ondernomen om te verzekeren dat er aan de prestatie en kwaliteitsstandaarden van de groep wordt voldaan.

(1) 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.

(2) De groep maakt gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (APM) om zijn onderliggende prestatie uit te drukken en om investeerders te helpen de resultaten beter te begrijpen. 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 toelichting 3 van de geconsolideerde jaarrekening 2015 voor de definitie en berekening van deze prestatie-indicatoren.

(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 toelichting 32 van de geconsolideerde jaarrekening 2015).

s.a. D'Ieteren n.v.
Geconsolideerde jaarrekening 2015

INHOUD

10 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

11 GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN

12 GECONSOLIDEERDE BALANS

13 GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

14 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

15 TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

15 Toelichting 1: Algemene informatie

15 Toelichting 2: Grondslagen voor financiële verslaggeving

25 Toelichting 3: Alternatieve prestatiemaatstaven (APM)

30 Toelichting 4: Gesegmenteerde informatie

33 Toelichting 5: Opbrengsten

34 Toelichting 6: Bedrijfsresultaat

35 Toelichting 7: Netto financieringskosten

35 Toelichting 8: Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

37 Toelichting 9: Winstbelastingen

38 Toelichting 10: Resultaat per aandeel

40 Toelichting 11: Goodwill

42 Toelichting 12: Bedrijfscombinaties

44 Toelichting 13: Overige immateriële vaste activa

45 Toelichting 14: Tot einde looptijd aangehouden financiële activa

46 Toelichting 15: Materiële vaste activa

47 Toelichting 16: Vastgoedbeleggingen

47 Toelichting 17: Voor verkoop beschikbare financiële activa

47 Toelichting 18: Voor afdekking aangehouden derivaten

48 Toelichting 19: Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten

49 Toelichting 20: Personeelsbeloningen

55 Toelichting 21: Uitgestelde belastingen

56 Toelichting 22: Overige vorderingen (vaste activa)

56 Toelichting 23: Vaste activa (en groep activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop

57 Toelichting 24: Voorraden

57 Toelichting 25: Andere financiële activa

57 Toelichting 26: Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen

58 Toelichting 27: Handelsvorderingen en overige vorderingen

58 Toelichting 28: Geldmiddelen en kasequivalenten

59 Toelichting 29: Eigen vermogen

61 Toelichting 30: Voorzieningen

62 Toelichting 31: Leningen en ontleningen

65 Toelichting 32: Nettoschuld

65 Toelichting 33: Relaties met aandeelhouders zonder zeggenschap

66 Toelichting 34: Overige langlopende schulden

66 Toelichting 35: Handelsschulden en overige te betalen posten

66 Toelichting 36: Personeelskosten

67 Toelichting 37: Op aandelen gebaseerde betalingen

68 Toelichting 38: Financieel risicobeheer

71 Toelichting 39: Voorwaardelijke elementen en verplichtingen

73 Toelichting 40: Transacties met verbonden partijen

73 Toelichting 41: Beëindigde bedrijfsactiviteiten

74 Toelichting 42: Lijst van dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en joint ventures

75 Toelichting 43: Wisselkoersen

75 Toelichting 44: Diensten verleend door de statutaire Commissaris

75 Toelichting 45: Gebeurtenissen na balansdatum

76 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

77 SAMENGEVATTE STATUTAIRE JAARREKENING 2015

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	Toelichting	2015	2014[1]
Opbrengsten	**5**	**6.035,4**	**5.453,1**
Kosten van verkopen		-4.169,5	-3.735,6
Bruto marge		**1.865,9**	**1.717,5**
Commerciële en administratieve kosten		-1.622,9	-1.516,9
Overige bedrijfsopbrengsten		7,0	3,9
Overige bedrijfskosten		-15,2	-141,8
Bedrijfsresultaat	**6**	**234,8**	**62,7**
Netto financieringskosten	7	-38,9	-32,3
Financiële opbrengsten		3,7	18,2
Financiële kosten		-42,6	-50,5
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8	0,5	0,9
Resultaat vóór belastingen	**3**	**196,4**	**31,3**
Winstbelastingen	9	-21,6	-9,7
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**174,8**	**21,6**
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	41	-40,4	-36,2
RESULTAAT VAN DE PERIODE		**134,4**	**-14,6**
Resultaat toerekenbaar aan:			
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	**3**	**130,7**	**-11,1**
Belangen zonder zeggenschap		3,7	-3,5
Resultaat per aandeel voor het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			
Gewoon (in EUR)	10	2,38	-0,20
Verwaterd (in EUR)	10	2,38	-0,20
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij			
Gewoon (in EUR)	10	3,08	0,43
Verwaterd (in EUR)	10	3,08	0,42

De toelichtingen van pagina 15 tot 75 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.
De groep maakt gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (APM) om zijn financiële prestaties uit te drukken – Zie toelichting 3 voor meer informatie.
(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie). Bovendien werd in de comparatieve courante elementen van 2014 (segment voertuigbeglazing) een bedrag van EUR 17,2 miljoen van de kosten van verkopen naar de commerciële en administratieve kosten overgebracht om de verandering in personeelsactiviteiten door de expansie van de business te weerspiegelen.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	Toel.	2015	2014
Resultaat van de periode		134,4	-14,6
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden		12,6	-28,7
Actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen	*20*	*14,5*	*-30,9*
Belastingen met betrekking tot actuariële winsten (verliezen) op personeelsbeloningen	*9*	*-1,9*	*2,2*
Elementen die eventueel naar de winst-en-verliesrekening zullen geclassificeerd worden		-7,6	6,1
Omrekeningsverschillen		*-9,9*	*5,2*
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen		*2,7*	*0,9*
Belastingen met betrekking tot kasstroomafdekkingen		*-0,4*	*-*
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		5,0	-22,6
Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten van de periode		**139,4**	**-37,2**
zijnde: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		*135,5*	*-32,6*
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		*3,9*	*-4,6*

De toelichtingen van pagina 15 tot 75 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerde balans

Op 31 december

in miljoen EUR	Toelichting	2015	2014
Goodwill	11	990,6	965,7
Overige immateriële vaste activa	13	470,7	457,9
Materiële vaste activa	15	521,0	505,8
Vastgoedbeleggingen	16	4,3	6,7
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	8	59,5	62,8
Voor verkoop beschikbare financiële activa	17	0,5	0,5
Personeelsbeloningen	20	47,6	40,9
Uitgestelde belastingvorderingen	21	46,5	52,8
Overige vorderingen	22	25,1	24,7
Vaste activa		**2.165,8**	**2.117,8**
Vaste activa aangehouden voor verkoop	23	15,2	6,3
Voorraden	24	614,7	608,7
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	14	59,8	176,1
Voor afdekking aangehouden derivaten	18	4,3	1,5
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	0,9	4,2
Andere financiële activa	25	-	1,8
Actuele belastingvorderingen	26	3,8	6,9
Handelsvorderingen en overige vorderingen	27	360,4	379,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	28	110,1	84,8
Vlottende activa		**1.169,2**	**1.269,4**
TOTAAL ACTIVA		**3.335,0**	**3.387,2**
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		1.733,3	1.644,2
Belangen zonder zeggenschap		1,8	0,6
Eigen vermogen		**1.735,1**	**1.644,8**
Personeelsbeloningen	20	26,5	60,3
Voorzieningen	30	28,8	23,0
Leningen en ontleningen	31/32	709,4	739,5
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	-	2,7
Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	33	85,2	75,2
Andere schulden	34	21,6	15,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	21	31,1	38,2
Langlopende verplichtingen		**902,6**	**954,8**
Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop	23	6,7	-
Voorzieningen	30	10,9	34,5
Voor afdekking aangehouden derivaten	18	0,2	0,1
Leningen en ontleningen	31/32	54,9	139,2
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	5,5	8,2
Actuele belastingverplichtingen	26	17,0	10,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	35	602,1	594,8
Kortlopende verplichtingen		**697,3**	**787,6**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**3.335,0**	**3.387,2**

De toelichtingen van pagina 15 tot 75 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Op 31 december

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	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Hedging reserve	Over-gedragen resultaat	Actuariële winsten en verliezen	Belas-tingen	Cumu-latieve omreke-nings-verschillen			
Op 1 januari 2014	**160,0**	**24,4**	**-23,3**	**10,4**	**0,1**	**1.639,6**	**-63,6**	**14,2**	**-38,2**	**1.723,6**	**1,6**	**1.725,2**
Eigen aandelen	-	-	-4,5	-	-	-	-	-	-	-4,5	-	-4,5
Dividend 2013 betaald in 2014	-	-	-	-	-	-44,0	-	-	-	-44,0	-	-44,0
Verkoopoptie - wijziging van de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	3,6
Overige wijzigingen	-	-	-	1,7	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-4,5	1,7	-	-43,9	-	-	-	-46,8	3,6	-43,2
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	0,9	-11,1	-29,4	2,1	4,9	-32,6	-4,6	-37,2
Op 31 december 2014	**160,0**	**24,4**	**-27,8**	**12,1**	**1,0**	**1.584,6**	**-93,0**	**16,3**	**-33,3**	**1.644,2**	**0,6**	**1.644,8**
Op 1 januari 2015	**160,0**	**24,4**	**-27,8**	**12,1**	**1,0**	**1.584,6**	**-93,0**	**16,3**	**-33,3**	**1.644,2**	**0,6**	**1.644,8**
Eigen aandelen	-	-	-3,1	-	-	-	-	-	-	-3,1	-	-3,1
Dividend 2014 betaald in 2015	-	-	-	-	-	-43,9	-	-	-	-43,9	-1,7	-45,6
Verkoopopties - wijziging van de periode	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,9	-1,9
Verwerving van belangen van aandeelhouders zonder zeggenschap (zie toelichting 33)	-	-	-	-	-	-0,9	-	-	-	-0,9	0,9	-
Transfer van toegezegd-pensioenregeling (zie toelichting 29)	-	-	-	-	-	-23,7	24,9	-1,2	-	-	-	-
Transfer binnen reserves	-	-	-0,1	-2,4	0,3	4,5	-1,9	-0,1	-0,3	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	1,2	-	0,2	-	-	-	1,5	-	1,5
Totaal van de transacties met de houders van de moedermaatschappij	-	-	-3,2	-1,2	0,3	-63,8	23,0	-1,3	-0,3	-46,4	-2,7	-49,1
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	2,6	130,7	13,8	-2,2	-9,4	135,5	3,9	139,4
Op 31 december 2015	**160,0**	**24,4**	**-31,0**	**10,9**	**3,9**	**1.651,5**	**-56,2**	**12,8**	**-43,0**	**1.733,3**	**1,8**	**1.735,1**

De toelichtingen van pagina 15 tot 75 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	Toelichting	2015	2014[1]
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Resultaat van de periode		174,8	21,6
Winstbelastingen	9	21,6	9,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8	-0,5	-0,9
Netto financieringskosten	7	38,9	32,3
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**234,8**	**62,7**
Afschrijvingen van overige vaste elementen	6	100,6	92,4
Afschrijvingen van overige immateriële vaste activa	3/6/13	39,7	36,7
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op goodwill en overige vaste activa	3/11/1	19,3	91,1
Overige niet-geldelijke posten	3	8,3	63,9
Personeelsbeloningen	3	-24,3	-6,8
Overige geldelijke posten	3	-25,2	-15,9
Wijziging in netto werkkapitaal		-4,0	-28,4
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		**349,2**	**295,7**
Betaalde winstbelastingen		-18,0	-21,6
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		**331,2**	**274,1**
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten			
Aanschaffingen van vaste activa		-121,9	-131,4
Verkopen van vaste activa		11,8	10,1
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		**-110,1**	**-121,3**
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	3/12	-22,6	-34,0
Inbreng van geldmiddelen in joint venture		-	-0,4
Investering in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	3/14	116,4	121,9
Ontvangen interesten		14,0	11,8
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3/8	3,9	-
Netto investering in overige financiële activa		-1,1	-0,9
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		**0,5**	**-22,9**
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten			
Verwerving van belangen van aandeelhouders zonder zeggenschap		-	0,8
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-3,1	-4,5
Terugbetaling van financiële leaseverplichtingen		-27,2	-22,4
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen	3	-186,7	-221,7
Betaalde interesten		-43,9	-57,4
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	29	-43,9	-44,0
Dividenden ontvangen van / (betaald door) dochterondernemingen		-1,7	-
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		**-306,5**	**-349,2**
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		**25,2**	**-98,0**
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	41	**-10,1**	**-16,3**
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		**15,1**	**-114,3**
Reconciliatie met de balans			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	28	84,8	195,6
Kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	28	-	4,0
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	28	**84,8**	**199,6**
Totale kasstroom van de periode		15,1	-114,3
Omrekeningsverschillen		10,8	-0,5
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		**110,7**	**84,8**
Inbegrepen in "Geldmiddelen en kasequivalenten"	*28*	*110,1*	*84,8*
Inbegrepen in "Vaste activa aangehouden voor verkoop"	*23*	*0,6*	-

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).
De toelichtingen van pagina 15 tot 75 maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

TOELICHTING 1: ALGEMENE INFORMATIE

s.a. D'Ieteren n.v. (in het jaarverslag de 'Vennootschap' of de 'moedermaatschappij' genoemd) is in België als naamloze vennootschap erkend, waarvan de voornaamste aandeelhouders worden opgesomd in toelichting 29 van dit jaarverslag. 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, actief in sectoren ten dienste van de automobilist:

- de distributie in België van Volkswagen, Audi, Seat, Skoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha;
- de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing in Europa, Noord- en Zuid-Amerika, Australië en Nieuw-Zeeland via Belron s.a. en onder meer zijn merknamen CARGLASS®, AUTOGLASS® en SAFELITE® AUTO GLASS.

De groep is actief in 34 landen en staat ten dienste van meer dan 12 miljoen bedrijfs- en eindklanten.

De Vennootschap noteert op Euronext Brussel.

Deze geconsolideerde jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van bestuur op 25 februari 2016.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Op 7 januari 2016 kondigde de moedermaatschappij aan dat het segment voertuigbeglazing een overeenkomst heeft gesloten met Advisia Investimentos ("Advisia") om een joint venture op te richten in Brazilië. In het kader van de overeenkomst verkocht het segment voertuigbeglazing 60 % van zijn investering in Carglass Brazilië aan Advisia. De Raad van bestuur van de moedermaatschappij is van mening dat het segment voertuigbeglazing zich op de balansdatum geëngageerd heeft tot een verkoopplan van Carglass Brazilië dat zal resulteren in een verlies van controle van zijn dochteronderneming. Daarom werden in de geconsolideerde balans per 31 december 2015 alle activa en passiva van de Braziliaanse kasstroomgenererende eenheid opgenomen als aangehouden voor verkoop, en werd ook beslist om de resultaten over 12 maanden van deze Braziliaanse kasstroomgenererende eenheid voor te stellen als beëindigde bedrijfsactiviteiten; er is immers voldaan aan de erkenningscriteria gedefinieerd in IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten". De geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar eindigend op 31 december 2014 werden overeenkomstig aangepast. Zie toelichting 23 en 41 van deze geconsolideerde jaarrekening voor meer informatie.

Toelichting 2.1: Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening voor 2015 dekt de periode van 12 maanden afgesloten op 31 december 2015. Ze wordt voorgesteld in euro, de functionele munteenheid van de groep. Alle bedragen werden naar het dichtste miljoen afgerond, tenzij anders weergegeven. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de 'International Financial Reporting Standards' ('IFRS') en de bijbehorende gepubliceerde interpretaties van het 'International Financial Reporting Interpretations Committee' ('IFRIC') die werden goedgekeurd door de Europese Unie ('EU') per 31 december 2015 en gelden voor de periode eindigend op 31 december 2015. Ze komen overeen met de normen en interpretaties uitgegeven door de International Accounting Standards Board ('IASB') en gelden op 31 december 2015.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig het principe van de historische kost, behalve voor de voor verkoop beschikbare financiële activa, geldmarktactiva (kortlopende effecten van monetaire instrumenten) weergegeven als geldmiddelen en kasequivalenten, personeelsbeloningen, vaste activa en passiva aangehouden voor verkoop, bedrijfscombinatie en financiële activa en passiva (inclusief derivaten) die tegen reële waarde werden gewaardeerd. Na de goedkeuring van IFRS 13 'Waardering tegen reële waarde' die de door de andere IFRS-normen voorgeschreven of toegestane methodologie voor de waardering tegen reële waarde verduidelijkt, weerspiegelen de voorgestelde reële waarden de prijs die verkregen zou worden voor de verkoop van een actief of die betaald zou worden voor de overdracht van een passief in geval van een normale transactie op de balansdatum.

De geconsolideerde jaarrekening wordt voorbereid op basis van het toerekeningsbeginsel, en op basis van de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten op een voorzienbare horizon.

De voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening vergt, van de directie, de opstelling van ramingen en het gebruik van hypothesen die het bedrag van de opbrengsten, de uitgaven, de activa en de passiva, alsook de latente activa en passiva, op de afsluitingsdatum beïnvloeden. Werkelijke resultaten zouden kunnen verschillen van die ramingen. Indien dergelijke ramingen of hypothesen die gebaseerd zijn op het actuele beste oordeel van het management, veranderd zouden moeten worden om nieuwe omstandigheden te weerspiegelen, zullen de gevolgen van die wijzigingen in rekening worden genomen tijdens het boekjaar waarin de omstandigheden zich voordoen. De domeinen die een hoger beoordelingsniveau van de directie vergen of die bijzonder ingewikkeld zijn, alsook de domeinen waarvoor de

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

ramingen en hypothesen belangrijke gevolgen zouden kunnen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening, zijn voornamelijk de waardering van de pensioenverplichtingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding (belangrijkste actuariële assumpties), de erkenning van uitgestelde belastingvorderingen (verwachte toekomstige winsten die het gebruik van overgedragen fiscale verliezen rechtvaardigen), het onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen (belangrijkste assumpties onderliggende realiseerbare bedragen), de erkenning en waardering van voorzieningen en voorwaardelijke elementen (belangrijkste assumpties met betrekking tot de kans en omvang van een uitstroom van middelen) en de verwerving van een dochteronderneming (reële waarde berekend op voorlopige basis). Deze domeinen worden ook in de desbetreffende toelichtingen vermeld.

Een aantal grondslagen voor de financiële verslaggeving en toelichtingen vereist de berekening van reële waarden, zowel voor financiële als voor niet-financiële activa en passiva. De voornaamste domeinen zijn personeelsbeloningen, op aandelen gebaseerde betalingen, vastgoedbeleggingen, vaste activa en passiva aangehouden voor verkoop, financiële instrumenten en bedrijfscombinaties. Voor de berekening van de reële waarde van een actief of een passief gebruikte de Groep in de mate van het mogelijke waarneembare marktgegevens. Reële waarden worden onderverdeeld in verschillende niveaus in een reële-waardehiërarchie gebaseerd op de inputs gebruikt bij de waarderingstechnieken. Bijkomende informatie wordt vermeld in de relevante toelichtingen, meer bepaald in toelichting 38.

Toelichting 2.2: Samenvatting van de specifieke grondslagen voor de financiële verslaggeving

De belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving toegepast bij de voorbereiding van deze geconsolideerde jaarrekening worden hieronder beschreven. Die grondslagen werden op constante wijze toegepast op alle voorgestelde periodes, tenzij anders aangegeven.

De nieuwe normen en wijzigingen van normen die voor de eerste keer verplicht toepasbaar zijn op het boekjaar dat op 1 januari 2015 begonnen is, worden hieronder beschreven en hebben geen belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van de groep.

- IFRIC 21 “Heffingen”. Deze interpretatie geeft begeleiding inzake de boekhouding van heffingen in overeenstemming met de vereisten van IAS 37 “Voorzieningen”. Deze interpretatie werd retrospectief toepasbaar op 1 januari 2014. Comparatieve bedragen werden niet aangepast gezien de impact (vermeerdering van kapitaal en reserves die aan houders van eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar zijn met EUR 0,3 miljoen, vermindering van uitgestelde belastingvorderingen met EUR 0,2 miljoen en vermeerdering van overige te betalen posten met EUR 0,1 miljoen) niet materieel is op groepsniveau;
- Verbeteringen aan IFRS 2010–2012 en IFRS 2011–2013. Deze verbeteringen bevatten een paar kleine verbeteringen van bestaande normen;
- Aanpassingen van IAS 19 “Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen”. Deze aanpassingen vereenvoudigen de boekhouding van bepaalde bijdragen van werknemers of derde partijen.

De normen, wijzigingen van normen en interpretaties van bestaande normen die door de IASB gepubliceerd werden maar nog niet van kracht zijn in 2015, werden niet door de groep vervroegd toegepast. Ze worden hieronder opgesomd. De groep bepaalt momenteel wat de gevolgen van de invoering van de nieuwe normen, wijzigingen en interpretaties van bestaande normen zouden kunnen zijn. Met uitzondering van IFRS 15 (te vroeg in dit stadium om de impact te evalueren) wordt geen belangrijke invloed op de geconsolideerde financiële staten van de groep verwacht.

- Verbeteringen aan IFRS 2012–2014 (toepasbaar vanaf 1 januari 2016 –goedgekeurd door de EU). Deze verbeteringen bevatten een paar kleine verbeteringen van bestaande normen;
- Aanpassing van IFRS 11 “Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten” (toepasbaar vanaf 1 januari 2016 –goedgekeurd door de EU). Volgens die aanpassing, wanneer een entiteit een belang verwerft in een gezamenlijke overeenkomst die als een bedrijf volgens IFRS 3 wordt beschouwd, zou die entiteit alle principes van de boekhouding van bedrijfscombinaties volgens IFRS 3 en volgens andere normen die niet in conflict staan met de richtlijnen in die IFRS norm moeten toepassen;
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 “Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes” (toepasbaar vanaf 1 januari 2016 –goedgekeurd door de EU). Deze aanpassingen benadrukken dat een afschrijvingsmethode gebaseerd op de opbrengsten voortvloeiend uit de activiteit die een actief gebruikt niet toepasbaar is voor materiële vaste activa;
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 “Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture” (toepasbaar vanaf 1 januari 2016 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU). Deze aanpassingen geven uitleg in verband met de erkenning van de winst of het verlies bij de boekhouding van de verkoop of inbreng van een dochteronderneming in een geassocieerde onderneming of joint venture;
- Aanpassing van IAS 1 “Initiatief op het gebied van de informatieverschaffing” (toepasbaar vanaf 1 januari 2016 –goedgekeurd door de EU). Deze aanpassing heeft als doel de presentatie van en publicaties in financiële rapporteringen te verbeteren;
- IFRS 9 “Financiële instrumenten: classificatie en waardering” (toepasbaar vanaf 1 januari 2018 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU). Deze nieuwe norm zal de bestaande IAS 39 norm “Financiële instrumenten: opname en waardering” vervangen;

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

- IFRS 15 "Opbrengsten uit contracten met klanten" (initieel toepasbaar vanaf 1 januari 2017, met uitstel tot 1 januari 2018 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU). 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.

Op 13 januari 2016 publiceerde de IASB de nieuwe norm IFRS 16 "Leasing" (toepasbaar vanaf 1 januari 2019 – afhankelijk van de goedkeuring door de EU), waardoor de groep als hij handelt als lessee de meeste leasings zal moeten opnemen binnen de balans. IFRS 16 elimineert het huidige dubbele boekhoudmodel voor lessees, dat een onderscheid maakt tussen financiële leasings binnen de balans en operationele leasings buiten de balans. In plaats daarvan is er een enkelvoudig 'binnen balans' boekhoudmodel dat vergelijkbaar is met de huidige boekhouding voor financiële leasing. De Groep start een gedetailleerde herziening en analyse van de nieuwe norm om de zakelijke gevolgen en impact op de activa en passiva van de groep te kunnen evalueren.

Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen, met name bedrijfseenheden waarin de groep rechtstreeks of onrechtstreeks een belang van meer dan de helft van de stemrechten heeft of anderzijds de macht heeft om zeggenschap over zijn deelneming uit te oefenen, worden geconsolideerd. De groep oefent zeggenschap uit als hij blootgesteld is aan of rechten heeft op variabele opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en over de mogelijkheid beschikt om zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten te beïnvloeden. De dochterondernemingen worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle wordt overgedragen aan de groep en worden niet langer geconsolideerd vanaf de datum waarop de controle ophoudt. Alle intragroep transacties en saldi, inclusief niet-gerealiseerde winsten op intragroep transacties, worden geëlimineerd in de consolidatie.

Transacties met aandeelhouders zonder zeggenschap die niet tot een verlies van zeggenschap leiden, worden verwerkt als eigen-vermogenstransacties. Het verschil tussen de reële waarde van de betaalde vergoeding en het verworven aandeel in de boekwaarde van de nettoactiva van de dochteronderneming wordt in het eigen vermogen verwerkt. Winsten en verliezen uit de verkoop aan aandeelhouders zonder zeggenschap (die niet tot een verlies van zeggenschap leiden) worden ook in het eigen vermogen geboekt.

Wanneer de zeggenschap van de groep over de dochteronderneming eindigt, wordt elke in de voormalige dochteronderneming aangehouden investering tegen reële waarde gewaardeerd op de datum waarop de zeggenschap eindigt, met erkenning van de verandering in de boekwaarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Die reële waarde is de aanvangsboekwaarde voor de boeking van de behouden investering als geassocieerde deelneming, joint venture of financiële activa. Bovendien worden alle op voorhand erkende bedragen in de niet-gerealiseerde resultaten overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Geassocieerde ondernemingen

Geassocieerde ondernemingen zijn entiteiten waarop de groep een invloed van betekenis heeft maar geen zeggenschap, of gezamenlijke zeggenschap, over het financiële en operationele beleid. Voor investeringen in geassocieerde ondernemingen wordt de vermogensmutatiemethode toegepast. Ze worden aanvankelijk tegen kostprijs opgenomen en de boekwaarde wordt vermeerderd of verminderd om na de verwervingsdatum het aandeel van de investeerder in de winst-en-verliesrekening van de geassocieerde onderneming te erkennen, tot de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap stopt. De deelneming van de groep in geassocieerde ondernemingen omvat ook de goodwill erkend bij de overname.

Het groepsaandeel in het resultaat van de geassocieerde onderneming is gelijk aan het groepsaandeel in het resultaat na belastingen van die onderneming. Winsten en verliezen voortvloeiend uit de transacties tussen de groep en zijn geassocieerde onderneming worden geëlimineerd a rato van het belang van de groep in die geassocieerde onderneming. Niet-gerealiseerde winsten op transacties tussen de groep en haar geassocieerde ondernemingen worden volgens hetzelfde principe geëlimineerd; niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij de transactie op een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief wijst.

De vermogensmutatiemethode wordt niet meer toegepast wanneer de boekwaarde van de deelneming in een geassocieerde onderneming nul wordt, tenzij de groep verplichtingen is aangegaan of gegarandeerd heeft met betrekking tot de geassocieerde onderneming.

Belangen in joint ventures

Een joint venture is een overeenkomst waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft en waarin de groep rechten heeft op de nettoactiva van de overeenkomst, in plaats van rechten op de activa en verplichtingen op de passiva. Op belangen in joint ventures wordt de vermogensmutatiemethode toegepast. De bovenvermelde principes in verband met geassocieerde ondernemingen zijn eveneens van toepassing op joint ventures.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

Bijzondere waardevermindering van geassocieerde ondernemingen en joint ventures

De groep bepaalt op elke rapporteringsdatum of er een objectieve indicatie is dat de waarde van de investering in de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode verminderd is. In dit geval berekent de groep het waardeverminderingsverlies als het verschil tussen de realiseerbare waarde van de geassocieerde onderneming of joint venture en de boekwaarde en wordt dit bedrag geboekt als 'Aandeel in de winst/het verlies van een geassocieerde onderneming/joint venture' in de winst-en-verliesrekening.

Gevolgen van wisselkoerswijzigingen

De consolidatie van de groep wordt opgemaakt in euro. De winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse entiteiten worden omgerekend naar euro tegen de gewogen gemiddelde wisselkoersen voor de periode en de balansen worden omgerekend in euro tegen de wisselkoersen die gelden op de balansdatum. De goodwill en de aanpassingen aan de reële waarde bij overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als activa en passiva uitgedrukt in de valuta van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotwisselkoers.

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Winsten en verliezen die resulteren uit de vereffening van dergelijke transacties en uit de omrekening van in deviezen uitgedrukte monetaire activa en passiva worden geboekt in de winst-en-verliesrekening. Wisselkoersverschillen voortvloeiend uit de omrekening tegen de slotkoersen van de netto-investering van de groep in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, worden opgenomen in omrekeningsverschillen in de niet-gerealiseerde resultaten. De netto-investering van de groep bevat het aandeel van de groep in de nettoactiva van dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde ondernemingen, en bepaalde intragroep leningen. De definitie van de netto-investering houdt rekening met de leningen tussen dochterondernemingen en bepaalde in vreemde valuta uitgedrukte intragroep elementen. Overige wisselkoersverschillen worden geboekt in de winst-en-verliesrekening.

Waar de groep netto-investeringen in buitenlandse entiteiten afdekt, worden de winsten en verliezen i.v.m. het effectieve deel van het afdekkingsinstrument opgenomen in omrekeningsverschillen in de niet-gerealiseerde resultaten. De winst of het verlies i.v.m. ineffectieve delen wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Cumulatieve winsten en verliezen in de niet-gerealiseerde resultaten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer de buitenlandse entiteit wordt verkocht.

Goodwill

Bedrijfscombinaties worden verwerkt door de overnamemethode ('acquisition method') toe te passen op de overnamedatum, zijnde de datum waarop de zeggenschap aan de groep wordt overgedragen. De groep oefent zeggenschap uit over een entiteit als hij blootgesteld is aan of rechten heeft op variabele opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming en over de mogelijkheid beschikt zijn macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten te beïnvloeden.

De overnamekost wordt gewaardeerd als het totaal van de overgedragen vergoeding, die tegen de reële waarde op de overnamedatum wordt gewaardeerd, en het bedrag van enig minderheidsbelang en het eerdere belang in de overgenomen partij. Voor elke bedrijfscombinatie waardeert de groep enig minderheidsbelang in de overgenomen partij tegen reële waarde of tegen het evenredige deel in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij. De overgedragen vergoeding houdt geen rekening met de bedragen die deel uitmaken van de vereffening van voorbestaande relaties. Dergelijke bedragen worden meestal in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Het overschot van het totaal van de overgedragen vergoedingen en het bedrag dat als enig minderheidsbelang wordt opgenomen in het netto erkende bedrag (meestal tegen reële waarde) van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen, vormt goodwill en wordt als een actief opgenomen. Indien het overschot negatief is, wordt het onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Na de eerste opname wordt goodwill gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Elke voorwaardelijke vergoeding wordt tegen reële waarde geboekt op de overnamedatum. Als de voorwaardelijke vergoeding als eigen vermogen wordt beschouwd, wordt ze niet geherwaardeerd en wordt de afwikkeling ervan verwerkt in het eigen vermogen. Indien dat niet het geval is, worden latere wijzigingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De overnamekosten, buiten de door de groep opgelopen kosten voor de uitgave van leningen of aandelen in het kader van een bedrijfscombinatie, worden als lasten verwerkt.

Voor het onderzoek naar bijzondere waardeverminderingen wordt de goodwill uit een bedrijfscombinatie verdeeld over elke kasstroomgenererende eenheid of groep eenheden waarvan verwacht wordt dat ze voordeel zal halen uit de synergieën voortvloeiend uit die combinatie. Elke eenheid of groep eenheden waarover de goodwill wordt verdeeld, vertegenwoordigt het laagste niveau binnen de entiteit waarop toezicht wordt gehouden over de goodwill voor interne beheerdoeleinden. Goodwill wordt bekeken op het niveau van het operationele segment voor bedrijfscombinaties en transacties verricht door de moedermaatschappij, en op het niveau van het land voor bedrijfscombinaties doorgevoerd door Belron s.a. en zijn dochterondernemingen.

Onderzoeken naar bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden jaarlijks uitgevoerd, of vaker indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden wijzen op een potentieel waardeverminderingsverlies. De boekwaarde van de goodwill wordt vergeleken met de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de bedrijfswaarde en de reële waarde verminderd met de verkoopkosten. Elke bijzondere waardevermindering wordt onmiddellijk als kost geboekt en wordt vervolgens niet meer teruggenomen.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

Immateriële vaste activa

Een immaterieel vast actief wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de eventuele gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Klantencontracten en merken uit een bedrijfscombinatie worden tegen reële waarde geboekt op de overnamedatum.

De kosten voor de ontwikkeling of de instandhouding van computersoftware worden gewoonlijk in resultaat genomen in de periode waarin ze worden gemaakt. De kosten die rechtstreeks verband houden met bepaalde en unieke computerprogramma's die door de groep gecontroleerd worden en waarvan de waarschijnlijke toekomstige economische opbrengsten hoger zijn dan de kosten over een periode van meer dan één jaar, worden echter geboekt als immateriële vaste activa.

De gebruikte afschrijvingsmethode moet het patroon weergeven volgens hetwelk de toekomstige economische voordelen van het actief naar verwachting zullen worden verbruikt. De immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur worden meestal lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. De geraamde gebruiksduur ligt tussen 2 en 10 jaar.

Merken waarvoor een limiet bestaat op het vlak van de periode waarin die activa verondersteld worden positieve kasstromen te zullen generen, worden lineair afgeschreven over hun resterende gebruiksduur, die geschat wordt op maximum 5 jaar.

Afschrijvingsperiodes worden jaarlijks herzien.

Merken met een onbepaalde gebruiksduur zijn die waarvoor geen voorzienbare limiet bestaat op het vlak van de periode waarin die activa verondersteld worden positieve kasstromen te zullen genereren voor de groep dankzij marketinguitgaven en reclame. Ze worden derhalve niet afgeschreven maar worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen.

Voor eender welk immaterieel actief met een beperkte of onbepaalde gebruiksduur waarvoor een indicatie van waardevermindering bestaat, wordt de boekwaarde geëvalueerd en, desnoods, onmiddellijk teruggebracht tot de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Uitgaven voor intern ontwikkelde immateriële activa worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening als kost opgenomen wanneer ze ontstaan.

Latere uitgaven op gekapitaliseerde immateriële activa worden alleen gekapitaliseerd indien ze de toekomstige economische winsten van dat specifiek actief vermeerderen. Alle andere uitgaven worden als kost opgenomen wanneer ze ontstaan.

Waardeverminderingsverliezen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst toegewezen om de boekwaarde te verminderen van goodwill toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden, en dan om de boekwaarde te verminderen van de andere activa in de eenheid, verhoudingsgewijs.

Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven voor onderzoek (of voor de onderzoeksfase van een intern project) worden als last opgenomen op het moment dat ze ontstaan.

Een immaterieel actief dat voortvloeit uit de ontwikkeling (of uit de ontwikkelingsfase van een intern project) wordt alleen opgenomen als en slechts als alle punten hierna aangetoond kunnen worden:

(a) de technische uitvoerbaarheid om het immateriële actief te voltooien, zodat het beschikbaar zal zijn voor gebruik of verkoop;

(b) de intentie om het immateriële actief te voltooien en te gebruiken of te verkopen;

(c) het vermogen om het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;

(d) de manier waarop het immateriële actief waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zal genereren;

(e) de beschikbaarheid van adequate technische, financiële en andere middelen om de ontwikkeling te voltooien en het immateriële actief te gebruiken of te verkopen;

(f) het vermogen om de uitgaven die aan de ontwikkeling van het immateriële actief kunnen worden toegerekend, betrouwbaar te waarderen.

Materiële vaste activa

Een materieel vast actief wordt bij opname tegen kostprijs gewaardeerd. De kostprijs van een materieel vast actief omvat de aankoopprijs (met inbegrip van invoerrechten en niet-restitueerbare aankoopbelasting, na aftrek van handels- en andere kortingen), alsook alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief op de locatie en in de staat te krijgen die noodzakelijk is om te functioneren. De eerste schatting van de kosten voor de ontmanteling en de verwijdering van het actief, en voor het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt, wordt - indien toepasbaar - ook opgenomen in de kost van het actief. Na de opname als actief wordt een materieel vast actief gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele cumulatieve afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingsverliezen. De kost van zelf-opgebouwde activa bevat de kost van de benodigdheden, directe arbeidskosten, de schatting, indien relevant, van de kosten voor de ontmanteling en verwijdering van de elementen en voor het herstel van het terrein waar

ze zich bevinden, en een toepasselijk deel van de algemene productiekosten. Winst of verlies op de verkoop van een materieel vast actief wordt geboekt in winst of verlies.

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt lineair verdeeld over de gebruiksduur. Grond wordt niet afgeschreven. De voornaamste afschrijvingsperiodes zijn de volgende:

- Gebouwen: 40 tot 50 jaar;
- Installaties en uitrusting: 3 tot 15 jaar;
- Informatica-uitrusting: 2 tot 7 jaar;
- Activa in leasing: afhankelijk van de leasingduur.

De restwaarden en gebruiksduur van de activa worden herzien, en desnoods aangepast, op het einde van elke periode.

Als de boekwaarde van een materieel vast actief hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde van het actief, wordt die onmiddellijk teruggebracht tot de realiseerbare waarde.

Latere kosten worden enkel in de boekwaarde van het actief inbegrepen of worden als een apart actief erkend, zoals vereist, als het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot die elementen naar de groep zullen vloeien en hun kost op betrouwbare wijze wordt gewaardeerd. De boekwaarde van het vervangen deel wordt teruggeboekt. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening als ze zich voordoen.

Leaseovereenkomsten

Operationele leases waarvoor de groep de lessor is

Activa die worden verhuurd krachtens een operationele lease en waarvan de meeste wezenlijke risico's en voordelen van eigendom door de lessor worden behouden (met uitzondering van de voertuigen verkocht met een 'buy-back' overeenkomst), worden in de balans opgenomen onder materiële vaste activa. Ze worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur. De huurinkomsten worden lineair geboekt over de leasingtermijn.

Operationele leases waarvoor de groep de lessee is

Leasebetalingen onder een operationele lease worden lineair als lasten opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de leaseperiode. Ontvangen leasepremies worden erkend als integraal onderdeel van de totale leasekosten, over de leaseperiode.

Financiële leases waarvoor de groep de lessee is

Leaseovereenkomsten betreffende materiële vaste activa waarvan alle wezenlijke risico's en voordelen van de eigendom aan de groep werden overgedragen, worden als 'financiële leases' beschouwd. Financiële leases worden in de balans opgenomen tegen bedragen die op het tijdstip van het aangaan van de leaseovereenkomst gelijk zijn aan de reële waarde van de geleasede eigendom of, indien ze lager zijn, aan de contante waarde van de minimale leasebetalingen. Leasebetalingen moeten worden verdeeld tussen de financieringskosten en de uitstaande verplichting, zodat ze resulteren in een vaste periodieke rentevoet op het resterende saldo van de verplichting voor elke periode. De uitstaande verplichtingen, exclusief financieringskosten, worden opgenomen onder de leningen. Het interestdeel van de financiële kosten wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de leaseperiode.

De geleasede activa worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur volgens afschrijvingsgrondslagen die ook worden gebruikt voor andere activa in eigendom. Indien het niet redelijk zeker is dat de groep tegen het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, wordt het actief volledig afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze korter is.

Voertuigen verkocht met een 'buy-back' overeenkomst

Voertuigen verkocht met een 'buy-back' overeenkomst worden geboekt als operationele leases (met de groep als lessor) en worden in de balans opgenomen onder de voorraden. Het verschil tussen de verkoopprijs en de terugkoopwaarde ('buy-back' verbintenis) wordt geboekt als uitgestelde opbrengst, terwijl de terugkoopwaarde onder de leveranciers wordt geboekt. De uitgestelde opbrengst wordt lineair over de bezitperiode opgenomen in opbrengsten.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Ze worden lineair afgeschreven over hun gebruiksduur. De geraamde gebruiksduur bedraagt 40 tot 50 jaar.

Voorraden

Voorraden moeten worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten die voortvloeien uit het transport van de voorraden naar hun huidige locatie en de verwerking van de voorraden tot hun huidige toestand. De kostprijs van voorraadbestanddelen die niet onderling uitwisselbaar zijn, zoals nieuwe voertuigen of tweedehandsvoertuigen, wordt toegerekend door de afzonderlijke kostprijzen specifiek te bepalen. De kostprijs

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

van de andere voorraadbestanddelen wordt toegerekend via de FIFO-formule (eerst in, eerst uit) of de formule van de gewogen gemiddelde kostprijs. Als voorraden worden gebruikt, wordt de boekwaarde van deze voorraden opgenomen als last in de periode waarin de daarmee verband houdende opbrengsten worden opgenomen. Het bedrag van alle waardeverminderingen op voorraden tot de opbrengstwaarde en alle verliezen van voorraden wordt opgenomen als last in de periode waarin de waardevermindering of het verlies plaatsvindt. Het bedrag van elke terugboeking van elke waardevermindering van voorraden wordt opgenomen als een daling van de voorraadwaarde die wordt opgenomen als last in de periode waarin de terugboeking plaatsvindt.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen omvatten contanten en direct opvraagbare deposito's, met uitsluiting van geblokkeerde of niet-beschikbare contanten in handen van de groep. Kasequivalenten zijn kortlopende (maximum 3 maanden), uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen, waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico op waardeverandering inhouden.

Eigen vermogen

Gewone aandelen worden als eigen vermogen geclassificeerd. Bijkomende kosten rechtstreeks toegeschreven aan de uitgifte van gewone aandelen en aandelenopties worden in mindering van het eigen vermogen gebracht, netto van eender welke belasting(en).

Wanneer de groep (of zijn dochterondernemingen) zijn eigen-vermogensinstrumenten terugkoopt, worden die instrumenten van het eigen vermogen afgetrokken als eigen aandelen. Wanneer zulke eigen-vermogensinstrumenten in het vervolg verkocht worden, wordt elke vergoeding in eigen vermogen erkend.

De dividenden die na balansdatum voorgesteld of aangekondigd zijn aan de houders van eigen-vermogensinstrumenten, worden niet als schuld erkend op de balansdatum; ze worden opgenomen in het eigen vermogen.

Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen indien:

- de groep een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen vertegenwoordigen, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Indien deze voorwaarden niet vervuld zijn, wordt er geen voorziening opgenomen. Voorzieningen worden bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen te disconteren tegen een disconteringsvoet vóór belastingen die de huidige marktramingen van de tijdwaarde van geld weerspiegelt.

Er wordt een voorziening voor garanties opgenomen als de onderliggende producten of diensten verkocht zijn, op basis van historische garantiegegevens en een weging van mogelijke uitkomsten ten opzichte van hun aanverwante kansen.

Er wordt een voorziening voor herstructurering opgenomen als de groep een gedetailleerd en formeel herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en de herstructurering hetzij van start ging, hetzij openbaar werd gemaakt. Er worden geen voorzieningen opgenomen voor toekomstige bedrijfsverliezen.

Personeelsbeloningen na uitdiensttreding

Binnen de groep bestaan verscheidene pensioenplannen met vaste bijdragen en vaste vergoedingen. Deze pensioenplannen worden meestal gedekt door pensioenfondsen of -verzekeringen. Het minimale actief waarover deze pensioenfondsen of -verzekeringen moeten beschikken, wordt bepaald door nationale wetgevingen.

Verplichtingen voor bijdragen aan *toegezegd-pensioenregelingen inzake bijdragen na uitdiensttreding* worden als last opgenomen naarmate de verwante dienst wordt verleend. Vooruitbetaalde bijdragen worden opgenomen als actief in de mate dat een contante terugbetaling of een vermindering van toekomstige betalingen beschikbaar is.

De verplichtingen van de groep betreffende *toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding*, alsook de kosten die eruit voortvloeien, worden gewaardeerd overeenkomstig de 'projected unit credit'-methode, met minstens op jaarbasis de uitvoering van de waarderingen door onafhankelijke actuarissen. De contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding wordt bepaald door de geschatte toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen interestvoeten van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit in dezelfde valuta als die van de toekomstige uitbetalingen en met een vergelijkbare termijn als de onderliggende pensioenverplichting. De actuariële winsten en verliezen worden volledig geboekt in de periode waarin ze worden vastgesteld. Ze worden geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten. De kost van de geleverde diensten wordt onmiddellijk geboekt op voorwaarde dat die voordelen al verworven zijn of wordt lineair afgeschreven totdat de voordelen wel verworven zijn.

De verplichtingen betreffende de langetermijnpersoneelsbeloningen opgenomen in de balans vertegenwoordigen de contante waarde van de toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding, na aftrek van de reële waarde van de activa van die regelingen. Indien het resultaat van die berekening op een actief uitkomt, wordt het geboekt in de mate van de contante waarde van elke economische beloning, onder de vorm van een te ontvangen terugbetaling van die regelingen, of van een vermindering van de toekomstige bijdragen die moeten worden betaald aan die regelingen.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen zijn personeelsbeloningen die verschuldigd zijn als gevolg van de beslissing van een entiteit om het dienstverband van een werknemer te beëindigen vóór de normale pensioendatum of als gevolg van de beslissing van een werknemer om in ruil voor deze vergoeding vrijwillig ontslag te nemen. Een entiteit moet ontslagvergoedingen opnemen als de entiteit zich aantoonbaar heeft verbonden tot de beëindiging van een dienstverband wanneer zij beschikt over een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging en er geen realistische mogelijkheid bestaat voor de intrekking van het plan. Als niet verwacht wordt dat de beloningen binnen de 12 maanden na de rapporteringdatum volledig vereffend zullen worden, dan worden ze verdisconteerd.

Overige langetermijnstimulansen

De groep boekt een voorziening voor langetermijnstimulansen indien er een contractuele verplichting bestaat of als er een feitelijke verplichting bestaat die voortvloeit uit een vroegere praktijk. Die voorziening wordt verdisconteerd om de actuele waarde ervan te bepalen. Waardeaanpassingen worden in resultaat genomen als ze ontstaan.

Financiële instrumenten exclusief derivaten

De groep neemt leningen en vorderingen en uitgegeven schuldeffecten voor het eerst op op de datum dat ze ontstaan. Alle andere financiële activa en passiva worden voor het eerst opgenomen op de transactiedatum als de entiteit een partij wordt van de contractuele bepalingen van het instrument.

De groep neemt een financieel actief niet meer op als de contractuele rechten op kasstromen uit het actief vervallen, of als de groep de rechten overdraagt om de contractuele kasstromen te ontvangen in een transactie waarin nagenoeg alle risico's en beloningen van de eigendom van het financiële actief worden overgedragen, of als de groep noch overgaat tot de overdracht, noch tot het behoud van nagenoeg alle risico's en beloningen van de eigendom en niet de controle behoudt over het overgedragen actief. De groep neemt een financieel passief niet meer op als zijn contractuele verplichtingen kwijtgescholden of geannuleerd worden, of vervallen.

Financiële activa en passiva worden gecompenseerd en het netto bedrag wordt enkel en alleen voorgesteld in de balans als de groep momenteel een wettelijk afdwingbaar recht heeft om de bedragen te compenseren en van plan is om deze op netto basis te vereffenen of het actief te realiseren en het passief tegelijkertijd te vereffenen.

De groep brengt zijn financiële activa onder in de volgende categorieën: in financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, tot einde looptijd aangehouden financiële activa, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa. De classificatie hangt af van het doel bij de aanschaf van die financiële activa. Het management bepaalt de classificatie bij de eerste opname.

(a) Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening
Financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening zijn voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa. Een financieel actief wordt in die categorie geclassificeerd indien het aangeschaft wordt voor verkoop op korte termijn. Activa in die categorie worden voorgesteld als vlottende activa indien verwacht wordt dat ze binnen de 12 maanden afgewikkeld zullen worden; anders worden ze als vaste activa geclassificeerd.

(b) Tot einde looptijd aangehouden financiële activa
Die activa worden eerst tegen reële waarde geboekt. Na de eerste boeking worden ze tegen afgeschreven kostprijs gewaardeerd met behulp van de effectieve-rentemethode.

(c) Leningen en vorderingen
Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met specifieke of vast te leggen betalingen die niet noteren op een actieve markt. Ze worden opgenomen in vlottende activa, behalve die welke na meer dan twaalf maanden na het einde van de rapporteringsperiode vervallen. Die worden onder de vaste activa geclassificeerd. De leningen en vorderingen van de groep omvatten de 'handelsvorderingen en overige vorderingen', 'geldmiddelen en kasequivalenten' en 'andere financiële activa' in de balans.

(d) Voor verkoop beschikbare financiële activa
Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn activa exclusief derivaten die ofwel tot die categorie worden aangewezen ofwel in geen andere categorie worden geclassificeerd. Ze worden opgenomen in vaste activa tenzij de investering vervalt of het management van plan is die te verkopen binnen de twaalf maanden na het einde van de rapporteringsperiode.

Waardering van financiële instrumenten:

(a) Voor verkoop beschikbare financiële activa worden tegen hun reële waarde geboekt via de niet-gerealiseerde resultaten. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in het resultaat.
(b) De nettoboekwaarde van de eigen aandelen wordt in mindering gebracht van het eigen vermogen.
(c) Handels- en overige vorderingen worden gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs, met behulp van de effectieve-rentemethode, na aftrek van voorzieningen voor oninbare bedragen.
(d) Voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde.
(e) Handelsschulden, overige te betalen posten en leningen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, met behulp van de effectieve-rentemethode.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

Financiële instrumenten – Derivaten

Derivaten worden gebruikt ter afdekking van de financiering en van de financiële risico's van de groep.

Door zijn activiteiten is de groep blootgesteld aan financiële risico's verbonden met wisselkoersverschillen en wijzigingen in de rentevoeten. De groep gebruikt termijncontracten in vreemde valuta ('FX-contracten'), rentevoetswaps ('IRS'), 'cross currency interestswaps' ('CCIRS') en opties om die risico's af te dekken. De groep gebruikt geen derivaten voor speculatieve doeleinden. Bepaalde transacties op derivaten, die in economische zin nochtans afdekkingen zijn, voldoen echter niet aan de specifieke criteria van IAS 39 om hedge accounting te kunnen toepassen.

Derivaten worden initieel geboekt tegen reële waarde. Alle rechtstreeks toewijsbare transactiekosten worden geboekt als winst of verlies op het ogenblik dat ze zich voordoen. Indien ze niet voldoen aan de voorwaarden van hedge accounting, worden deze derivaten geboekt als activa of passiva aangehouden voor handelsdoeleinden en vervolgens tegen hun reële waarde opgenomen. Derivaten geclassificeerd als aangehouden voor verkoop zijn die welke niet voldoen aan de strikte voorwaarden voor de toepassing van hedge accounting in de betekenis van IAS 39.

Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die niet voldoen aan de voorwaarden voor hedge accounting, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening wanneer ze ontstaan.

Kasstroomafdekking

Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die beschouwd worden als een afdekking van toekomstige kasstromen, en die effectief zijn, worden onmiddellijk opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten en elk niet-effectief afgedekt deel wordt direct opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Indien de kasstroomafdekking een vaststaande toezegging is of indien een verwachte onderliggende transactie tot de opname van een financieel actief of een financiële verplichting leidt, dan moeten op het moment dat het actief of passief erkend wordt, de verbonden winsten of verliezen die direct in de niet-gerealiseerde resultaten werden opgenomen, erkend worden samen met het actief of passief dat ze afdekken. Voor afdekkingen waarvan het onderliggende element niet resulteert in de opname van een financieel actief of een financiële verplichting, worden de bedragen, voorheen opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten, overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin het onderliggende element een invloed heeft op de winst of het verlies.

Afdekking van de reële waarde

Voor de effectieve afdekking van een risico dat tot een verandering van de reële waarde leidt, wordt het afgedekte element aangepast voor wijzigingen in de reële waarde toegekend aan het risico dat afgedekt wordt, met een overeenkomstige boeking in de winst-en-verliesrekening. Winsten en verliezen voortvloeiend uit de herwaardering van het derivaat worden geboekt in de winst-en-verliesrekening. Dezelfde behandeling is van toepassing op de afdekkingen die niet gebaseerd zijn op derivaten (zoals afdekkingen van netto-investeringen door schulden).

Hedge accounting wordt stopgezet als het afdekkingsinstrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of als het niet meer aan de voorwaarden voor hedge accounting voldoet. Voor een kasstroomafdekking wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies opgenomen in de niet-gerealiseerde resultaten overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening wanneer het afgedekte element een invloed heeft op de winst-en-verliesrekening. Indien verwacht wordt dat de vooropgestelde transactie niet plaatsvindt, wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies direct overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Derivaten die deel uitmaken van andere financiële instrumenten of andere basiscontracten worden afzonderlijk behandeld wanneer er geen nauw verband bestaat tussen hun risico's en eigenschappen en de basiscontracten, en als de basiscontracten niet tegen reële waarde worden geboekt met niet-gerealiseerde winsten en verliezen opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap

De groep is verplicht de belangen zonder zeggenschap in Belron die in handen zijn van derden, over te nemen indien deze derden hun verkoopopties wensen uit te oefenen. De uitoefenprijs van dergelijke opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap wordt in de geconsolideerde balans opgenomen als financiële passiva. Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vóór 1 januari 2010 wordt de goodwill aangepast aan het einde van de periode om de wijzigingen in de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de desbetreffende belangen zonder zeggenschap weer te geven.

Door de invoering van de herziene versie van IFRS 3 (toepasbaar vanaf 1 januari 2010), voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010, wordt bij de eerste boeking het verschil tussen de vergoeding en de uitoefenprijs van de toegestane opties opgenomen in het eigen vermogen, groepsaandeel. Op het einde van elke periode zal de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties, in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening als waardeaanpassing in de nettofinancieringskosten worden opgenomen.

Vaste activa (of groepen die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Vaste activa (of groepen die worden afgestoten en die activa en passiva omvatten) worden geclassificeerd als activa aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde ervan hoofdzakelijk in een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en de verkoop hoogst waarschijnlijk

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

is. Ze worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde min de verkoopkosten. Eens ze geclassificeerd zijn als aangehouden voor verkoop, worden immateriële activa en vaste activa niet langer afgeschreven of verminderd in waarde.

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de activiteit van de groep die een afzonderlijke belangrijke lijn van de business of geografische activiteitenzone vertegenwoordigt en die ofwel afgestoten is, ofwel geclassificeerd is als aangehouden voor verkoop en apart op een specifieke lijn wordt gepresenteerd in de winst-en-verliesrekening. Als een activiteit geclassificeerd wordt als een beëindigde activiteit, worden de comparatieve winst-en-verliesrekening en het overzicht van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voorgesteld alsof de activiteit beëindigd werd vanaf de start van het vergelijkende jaar.

Opbrengsten

Opbrengsten uit de *verkoop van goederen* worden opgenomen indien alle volgende voorwaarden vervuld zijn:

(a) de groep heeft de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen aan de koper;

(b) de groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;

(c) het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;

(d) het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de groep zullen vloeien; en

(e) de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Indien het resultaat van een *transactie waarbij diensten worden geleverd* betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten met betrekking tot die diensten opgenomen a rato van de verrichte prestaties op de balansdatum.

Het resultaat van een transactie kan betrouwbaar worden geschat indien alle volgende voorwaarden zijn vervuld:

(a) het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;

(b) het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de groep zullen vloeien;

(c) de mate waarin de diensten op de balansdatum zijn verricht kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd; en

(d) de reeds gemaakte kosten voor de transactie en de kosten om de transactie te voltooien kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Opbrengsten worden berekend verminderd met retourneringen, handelskortingen en volumekortingen.

Renteopbrengsten worden op basis van tijdsevenredigheid opgenomen, rekening houdend met het effectieve rendement van het actief. *Royalty's* worden volgens het toerekeningsbeginsel opgenomen in overeenstemming met de economische realiteit van de desbetreffende overeenkomst. *Dividenden* worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

In de winst-en-verliesrekening worden de verkoop van goederen, de verlening van diensten en de royalty's opgenomen onder 'Opbrengsten'. Interestopbrengsten worden voorgesteld onder 'Nettofinancieringskosten'.

Op aandelen gebaseerde betalingen

Op aandelen gebaseerde betalingen worden uitsluitend gerealiseerd in verband met aandelenoptieplannen ten voordele van het personeel.

Aandelenoptieplannen afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten toegekend aan het personeel na 7 november 2002 worden overeenkomstig IFRS 2 geboekt, zodat hun kost in het resultaat wordt opgenomen, met een overeenkomstige stijging van het eigen vermogen, over de wachtperiode voordat de toekenningen uitoefenbaar zijn.

Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief, worden geactiveerd als deel van de kostprijs van dat actief.

Overheidssteun

Overheidssubsidies voor de aankoop van vaste activa worden opgenomen als over te dragen ontvangsten en worden afgeschreven over de levensduur van de desbetreffende activa.

Belastingen

Winstbelastingen omvatten actuele belastingen en uitgestelde belastingen. Ze worden opgenomen in de winst of het verlies behalve in de mate dat ze verband houden met een bedrijfscombinatie, of elementen die rechtstreeks opgenomen worden in het eigen vermogen of onder niet-gerealiseerde resultaten.

TOELICHTING 2: GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING (vervolg)

Over de verslagperiode *verschuldigde en verrekenbare belastingen* voor lopende en voorgaande perioden worden, in zoverre ze nog niet zijn betaald, opgenomen als een verplichting. Als het bedrag dat al is betaald met betrekking tot lopende en voorgaande perioden hoger is dan het bedrag dat over deze perioden is verschuldigd, wordt het saldo opgenomen als actief. Het voordeel met betrekking tot een fiscaal verlies dat later kan worden gecompenseerd met in een voorgaande periode verschuldigde belasting, wordt opgenomen als actief. Het management onderzoekt regelmatig de standpunten ingenomen in belastingaangiftes met betrekking tot situaties waarbij toepasbare fiscale verordeningen tot interpretatie kunnen leiden. Het legt voorzieningen aan op basis van bedragen waarvan wordt verwacht dat ze aan de fiscale autoriteiten zullen worden betaald.

Actuele belastingactiva en -passiva worden enkel gecompenseerd als voldaan is aan bepaalde criteria.

De *uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen* worden volledig vastgesteld volgens de balansmethode, rekening houdend met tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van activa en passiva in de financiële verslaggeving en de bedragen die worden gebruikt voor fiscale doeleinden. Bij de berekening van de belastinglatenties wordt met de volgende tijdelijke verschillen geen rekening gehouden: (i) de eerste opname van de goodwill en (ii) de eerste opname van een actief of verplichting die geen invloed heeft op de winst vóór belastingen of op de fiscale winst (het fiscale verlies). Het bedrag van de uitgestelde belastingverplichtingen en -vorderingen is gebaseerd op de verwachtingen met betrekking tot de realisatie of vereffening van de boekwaarde van de activa en passiva, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven die zijn vastgesteld of in wezen zijn vastgesteld op de balansdatum. Een uitgestelde belastingvordering wordt slechts geboekt in de mate dat het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten zullen zijn tegenover dewelke de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zullen kunnen worden aangewend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat het desbetreffende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen met actuele belastingverplichtingen te salderen en als de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met winstbelastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven, ofwel op dezelfde belastbare entiteit, ofwel op verschillende belastbare entiteiten met de bedoeling de balans op nettobasis te regelen.

TOELICHTING 3: ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (APM)

Kader en definities

De groep maakt gebruik van alternatieve prestatiemaatstaven (APM) om zijn onderliggende prestatie uit te drukken en om investeerders te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Die APM zijn door de IFRS-normen niet gedefinieerde prestatie-indicatoren. De groep presenteert APM niet als een alternatief voor financiële waarderingen bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

Elke post van de winst-en-verliesrekening (zie hieronder) en elk subtotaal van de winst-en-verliesrekening (zie toelichting 4) wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake courant resultaat en ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen. Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen bevatten 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 geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen);

(b) koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;

(c) waardeaanpassing van financiële passiva die resulteren uit de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010;

(d) bijzondere waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;

(e) afschrijving van de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend in het kader van de toerekening van de kostprijs van een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd in IFRS 3;

(f) andere ongebruikelijke elementen. Het betreft 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.

Alle andere elementen worden erkend als deel van het courante resultaat.

Courant resultaat na belastingen (“courant PAT”) bestaat uit het resultaat uit voortgezette activiteiten (of het resultaat van de periode wanneer er geen bedrijfsactiviteit beëindigd wordt), exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals hierboven gedefinieerd, en exclusief hun impact op de belastingen.

Courant resultaat vóór belastingen (“courant PBT”) bestaat uit het resultaat vóór belastingen, exclusief ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen zoals hierboven gedefinieerd.

Courant PAT, groepsaandeel, en courant PBT, groepsaandeel, sluiten het aandeel van de minderheidsaandeelhouders uit in het courante PAT en het courante PBT.

TOELICHTING 3: ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (APM) (vervolg)

Voorstelling van de APM in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	Toelichting	2015			2014[1]		
		Totaal	*Bestaande uit Courante elementen[2]*	*Onge-bruikelijke elementen en waarde-aanpas-singen[2]*	**Totaal**	*Bestaande uit Courante elementen [2]*	*Onge-bruikelijke elementen en waarde-aanpas-singen[2]*
Opbrengsten	**5**	**6.035,4**	*6.035,4*	*-*	**5.453,1**	*5.453,1*	*-*
Kosten van verkopen		-4.169,5	*-4.171,6*	*2,1*	-3.735,6	*-3.725,3*	*-10,3*
Bruto marge		**1.865,9**	*1.863,8*	*2,1*	**1.717,5**	*1.727,8*	*-10,3*
Commerciële- en administratieve kosten		-1.622,9	*-1.611,7*	*-11,2*	-1.516,9	*-1.501,9*	*-15,0*
Overige bedrijfsopbrengsten		7,0	*1,6*	*5,4*	3,9	*3,9*	*-*
Overige bedrijfskosten		-15,2	*-5,2*	*-10,0*	-141,8	*-11,4*	*-130,4*
Bedrijfsresultaat	**6**	**234,8**	*248,5*	*-13,7*	**62,7**	*218,4*	*-155,7*
Netto financieringskosten	7	-38,9	*-37,1*	*-1,8*	-32,3	*-42,2*	*9,9*
Financiële opbrengsten		3,7	*3,6*	*0,1*	18,2	*5,6*	*12,6*
Financiële kosten		-42,6	*-40,7*	*-1,9*	-50,5	*-47,8*	*-2,7*
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8	0,5	*5,2*	*-4,7*	0,9	*4,4*	*-3,5*
Resultaat vóór belastingen	**3**	**196,4**	*216,6*	*-20,2*	**31,3**	*180,6*	*-149,3*
Winstbelastingen	9	-21,6	*-24,2*	*2,6*	-9,7	*-31,7*	*22,0*
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**174,8**	*192,4*	*-17,6*	**21,6**	*148,9*	*-127,3*
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	41	-40,4	*-4,4*	*-36,0*	-36,2	*-19,3*	*-16,9*
RESULTAAT VAN DE PERIODE		**134,4**	*188,0*	*-53,6*	**-14,6**	*129,6*	*-144,2*
Resultaat toerekenbaar aan:							
Houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	**3**	**130,7**	*182,2*	*-51,5*	**-11,1**	*125,7*	*-136,8*
Belangen zonder zeggenschap		3,7	*5,8*	*-2,1*	-3,5	*3,9*	*-7,4*
Resultaat per aandeel voor het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							
Gewoon (in EUR)	10	2,38	*3,32*	*-0,94*	-0,20	*2,29*	*-2,49*
Verwaterd (in EUR)	10	2,38	*3,31*	*-0,93*	-0,20	*2,28*	*-2,48*
Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij							
Gewoon (in EUR)	10	3,08	*3,40*	*-0,32*	0,43	*2,62*	*-2,19*
Verwaterd (in EUR)	10	3,08	*3,39*	*-0,31*	0,42	*2,61*	*-2,19*

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).
(2) Alternatieve prestatiemaatstaven – Zie paragraaf “Kader en definities” van deze toelichting 3 voor meer uitleg.

TOELICHTING 3: ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (APM) (vervolg)

Uitleg en details van de als APM's gepresenteerde bedragen

In 2015 en 2014 omvatten de ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen						
Opgenomen in bedrijfsresultaat	**-6,1**	**-7,6**	**-13,7**	**-3,4**	**-152,3**	**-155,7**
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	*6,1 (g)*	*6,1*	-	*-10,3 (g)*	*-10,3*
Afschrijving van klantencontracten	-	*-9,9 (h)*	*-9,9*	-	*-10,1 (h)*	*-10,1*
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	*-1,6 (i)*	*-1,6*	-	*-1,5 (i)*	*-1,5*
Afschrijving van overige immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur	*-0,6 (a)*	-	*-0,6*	*-1,3 (a)*	-	*-1,3*
Bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill en op vaste activa	*-4,1 (b)*	*-13,1 (j)*	*-17,2*	*-2,1 (b)*	*-89,0 (j)*	*-91,1*
Overige ongebruikelijke elementen	*-1,4 (c)*	*10,9 (k)*	*9,5*	-	*-41,4 (k)*	*-41,4*
Opgenomen in netto financieringskosten	**-3,6**	**1,8**	***-1,8***	**-**	**9,9**	***9,9***
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	*-1,7 (d)*	*1,8 (g)*	*0,1*	*-2,7 (d)*	*9,9 (g)*	*7,2*
Waardeaanpassingen van verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	*-1,9 (e)*	-	*-1,9*	*2,7 (e)*	-	*2,7*
Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	**-4,7** *(f)*	**-**	***-4,7***	**-3,5** *(f)*	**-**	***-3,5***
Opgenomen in resultaat vóór belastingen	**-14,4**	**-5,8**	***-20,2***	**-6,9**	**-142,4**	***-149,3***
waarvan: ongebruikelijke elementen	*-1,4*	*10,9*	*9,5*	-	*-41,4*	*-41,4*
waardeaanpassingen	*-13,0*	*-16,7*	*-29,7*	*-6,9*	*-101,0*	*-107,9*

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

Autodistributie

(a) In het kader van de overname in juli 2012 van de resterende 67 % van S.M.A.R.T. & Clean Automotive Services n.v. (Wondercar, actief in "smart repair" van voertuigen), werd een reële-waardeaanpassing van de initiële waarderingen gemaakt in 2013. Een immaterieel vast actief met beperkte gebruiksduur werd bijgevolg geboekt en lineair afgeschreven over drie jaar vanaf de overnamedatum. De afschrijving voor 2015 (in commerciële en administratieve kosten) bedroeg EUR 0,6 miljoen (2014: EUR 1,3 miljoen). Dit immaterieel vast actief met beperkte gebruiksduur is nu volledig afgeschreven.

(b) In de periode bevatten de commerciële en administratieve kosten voornamelijk een bijzonder waardeverminderingsverlies van EUR 1,2 miljoen op gebouwen in het kader van de optimalisering van de voetafdruk van de autoconcessies in eigen beheer (herstructureringsproject aangekondigd in februari 2014) en een bijzonder waardeverminderingsverlies van EUR 2,6 miljoen op bepaalde immateriële IT-software na een strategiewijziging voor de implementatie van nieuwe technologie. In de voorgaande periode omvatten de commerciële en administratieve kosten een bijzonder waardeverminderingsverlies van EUR 2,1 miljoen op een gebouw (autoconcessie in eigen beheer in Brussel) na de implementatie van het herstructureringsproject aangekondigd in februari 2014.

(c) In de periode omvatten andere ongebruikelijke elementen in het bedrijfsresultaat een ongebruikelijke winst van EUR 5,4 miljoen (opgenomen in overige bedrijfsinkomsten) op de verkoop van gebouwen geclassificeerd als vaste activa aangehouden voor verkoop op 31 december 2014 (zie toelichting 23 van Jaarrekening en -verslag 2014) en ongebruikelijke kosten (EUR 6,8 miljoen in kosten van verkopen en in commerciële en administratieve kosten) met betrekking tot "Emissiongate". Deze ongebruikelijke kosten omvatten voorzieningen voor extra kosten die betaald moeten worden in 2016 (bv. logistieke en mailingkosten met betrekking tot de geplande terugroepingsacties).

(d) Netto financieringskosten omvatten waardeaanpassingen van financiële instrumenten ten bedrage van EUR -1,7 miljoen (EUR -2,7 miljoen in de voorgaande periode) als gevolg van wijzigingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en de einde van de periode), zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.

(e) Netto financieringskosten omvatten de kosten van de waardeaanpassing van verkoopopties toegestaan aan sommige aandeelhouders zonder zeggenschap (de familieholding van de CEO van Belron) voor een bedrag van EUR -1,9 miljoen (opbrengst uit waardeaanpassing ten bedrage van EUR 2,7 miljoen in de voorgaande periode). Zie toelichting 33 van deze geconsolideerde jaarrekening voor meer details.

TOELICHTING 3: ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (APM) (vervolg)

(f) In de periode bedraagt het aandeel van de groep in de ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode EUR -4,7 miljoen (EUR -3,5 miljoen in de voorgaande periode). Dit betreft 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'Ieteren Lease aan Volkswagen D'Ieteren Finance en immateriële IT-activa erkend in het kader van de bijdrage aan OTA Keys n.v. van ontwikkelingsactiviteiten rond oplossingen met betrekking tot een virtuele sleutel). In 2015 betreft dit ook bijkomende ongebruikelijke afschrijvingen met betrekking tot "Emissiongate". Zie toelichting 8 voor meer details.

Voertuigbeglazing

(g) Kosten van verkopen en netto financieringskosten bevatten waardeaanpassingen van financiële instrumenten (reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten in kosten van verkopen en wijzigingen in de reële waarde van cross currency swaps – zie toelichting 19) voor een bedrag van respectievelijk EUR 6,1 miljoen (2014: EUR -10,3 miljoen) en EUR 1,8 miljoen (2014: EUR 9,9 miljoen) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en de einde van de periode), zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.

(h) In het kader van recente overnames werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur. De afschrijvingen voor 2015 (in commerciële en administratieve kosten) bedroegen EUR 9,9 miljoen (2014: EUR 10,1 miljoen).

(i) Commerciële en administratieve kosten omvatten de afschrijvingen van merken met beperkte gebruiksduur (sommige merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode waarover deze activa verondersteld worden kasinstromen te genereren) voor EUR 1,6 miljoen (2014: EUR 1,5 miljoen).

(j) In de periode omvatten de commerciële en administratieve kosten en overige bedrijfskosten:

- Bijzondere waardeverminderingskosten te bedrage van EUR 4,2 miljoen op de Turkse kasstroomgenererende eenheid na de test op bijzondere waardeverminderingen die halfjaarlijks wordt uitgevoerd op elke kasstroomgenererende eenheid. Van het totale bijzondere waardeverminderingsverlies op Turkije heeft EUR 3,4 miljoen betrekking op de volledige waardevermindering van goodwill en EUR 0,8 miljoen op de afschrijving van materiële vaste activa. Zie toelichting 11 voor verdere details;
- Een bijzonder waardeverminderingsverlies op IT-activa in het Center (EUR 5,4 miljoen) na de beslissing om het ontwerp, de productie en het beheer van websites over te hevelen naar de individuele landen;
- Een bijzonder waardeverminderingsverlies op IT-activa in Australië en Nieuw-Zeeland (EUR 3,5 miljoen) als gevolg van een onvoltooide frontoffice-implementatie en een herziening van de strategie.

In de voorgaande periode omvatten de overige bedrijfskosten een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill van EUR 89,0 miljoen op de Britse kasstroomgenererende eenheid.

(k) In 2015 hielden de overige ongebruikelijke elementen (EUR 10,9 miljoen in kosten van verkopen, commerciële en administratieve kosten en overige bedrijfskosten) verband met een krediet voor de vereffening van toegezegd-pensioenverplichtingen in Nederland (EUR 21,5 miljoen), de bijkomende kosten met betrekking tot de afsluiting van het Britse toegezegd-pensioenplan (EUR -0,6 miljoen), de kosten voor personeelsafvloeiing (EUR -0,7 miljoen) na de beslissing om het ontwerp, de productie en het beheer van websites over te hevelen naar de individuele landen, de herstructurering van callcenters en de sluiting van de activiteit voor de distributie van glas voor bussen in Frankrijk (EUR -3,9 miljoen), het verlies op de verkoop (EUR -2,7 miljoen) van Autorestore® ADR in het Verenigd Koninkrijk na de beslissing om de activiteit uitsluitend toe te spitsen op zijn mobiele carrosserieën, de personeelsafvloeiingen in Italië (EUR -2,2 miljoen) en de voltooiing van de overname van Guardian Glass in Spanje (EUR -0,5 miljoen).

In de voorgaande periode hadden de overige ongebruikelijke elementen (EUR -41,4 miljoen) betrekking op de herstructureringskosten en waardeverminderingen van activa in het kader van een verandering van het Britse operationele model (EUR -16,4 miljoen), de sluiting van de Duitse 'Specials' activiteit (EUR 10,3 miljoen), de integratiekosten met betrekking tot de overname van Guardian Glass Co. in de VS en Spanje (EUR -6,7 miljoen), herstructureringskosten in Italië (EUR -3,2 miljoen) en in Nederland (EUR -4,0 miljoen) en de voltooiing van het overnameprogramma in Canada (EUR -0,8 miljoen).

In 2015 en 2014, in het segment voertuigbeglazing, bevat de lijn "Beëindigde bedrijfsactiviteiten" (zie toelichting 41 voor meer details) van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen ten bedrage van respectievelijk EUR -36,0 miljoen en EUR -16,9 miljoen.

In 2015 omvat de kost van EUR 36,0 miljoen:

- De volledige bijzondere waardevermindering van goodwill en afschrijvingen van vaste activa, immateriële activa, voorraden en schuldenaars op de Braziliaanse kasstroomgenererende eenheid (respectievelijk EUR -15,9 miljoen, EUR -3,1 miljoen, EUR -3,0 miljoen, EUR -8,5 miljoen en EUR -5,8 miljoen) en verkoopkosten (EUR -0,4 miljoen);
- De sluitingskosten met betrekking tot China (EUR -3,6 miljoen) werden gedeeltelijk gecompenseerd door winst uit omzettingen in vreemde valuta (EUR 4,3 miljoen).

In 2014 omvatte de kost van EUR 16,9 miljoen een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill van EUR 9,4 miljoen en verkoop- en sluitingskosten ten bedrage van EUR 7,5 miljoen op de kasstroomgenererende eenheid China.

TOELICHTING 3: ALTERNATIEVE PRESTATIEMAATSTAVEN (APM) (vervolg)

Afstemming tussen APM's en IFRS-bedragen

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Van het resultaat vóór belastingen tot het courante PBT, groepsaandeel:						
Resultaat vóór belastingen	57,1	139,3	196,4	43,6	-12,3	31,3
Min: ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in het resultaat vóór belastingen	14,4	5,8	20,2	6,9	142,4	149,3
Courant PBT	**71,5**	**145,1**	**216,6**	**50,5**	**130,1**	**180,6**
Min: aandeel van de groep in de belastingen op het courante resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2,9	-	2,9	1,8	-	1,8
Belangen zonder zeggenschap in courant PBT	0,1	-7,5	-7,4	0,2	-6,7	-6,5
Courant PBT, groepsaandeel	**74,5**	**137,6**	**212,1**	**52,5**	**123,4**	**175,9**
Van courant PBT, groepsaandeel, tot courant PAT, groepsaandeel:						
Courant PBT, groepsaandeel	74,5	137,6	212,1	52,5	123,4	175,9
Aandeel van de groep in belastingen op het courante resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-2,9	-	-2,9	-1,8	-	-1,8
Courante belastingen, groepsaandeel	2,7	-25,4	-22,7	-1,0	-29,1	-30,1
Courant PAT, groepsaandeel	**74,3**	**112,2**	**186,5**	**49,7**	**94,3**	**144,0**
Van courant PAT, groepsaandeel, tot courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij:						
Courant PAT, groepsaandeel	74,3	112,2	186,5	49,7	94,3	144,0
Aandeel van de groep in de courante beëindigde bedrijfsactiviteiten 41	-	-4,3	-4,3	-	-18,3	-18,3
Courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij	**74,3**	**107,9**	**182,2**	**49,7**	**76,0**	**125,7**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

Commentaren met betrekking tot het kasstroomoverzicht

De lijn "Verwerving van dochterondernemingen" voor het jaar eindigend op 31 december 2015 bevat, naast andere transacties, de bedrijfscombinaties weergegeven in toelichting 12.

In 2015 en 2014, in het segment voertuigbeglazing, bevat de lijn "Overige niet-kaskosten", naast andere bedragen, de herstructureringsvoorzieningen geboekt op jaareinde.

In 2015, in het segment voertuigbeglazing, bevat de lijn "Overige kaskosten", naast andere bedragen, de kasuitstroom met betrekking tot de herstructureringen aangekondigd in december 2014.

In 2015, in het segment voertuigbeglazing, bevat de lijn "Personeelsbeloningen", naast andere bedragen, de ongebruikelijke niet-contante winst met betrekking tot de vereffening van toegezegd-pensioenverplichtingen in Nederland (zie hiervoor en toelichting 20).

In 2015 bevat de lijn "Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode" het aandeel van de groep in de dividenden betaald door D'Ieteren Vehicle Trading nv, een geassocieerde onderneming voor 49 % (zie toelichting 8).

In 2015 en 2014 werden de lijnen "Investering in tot einde looptijd aangehouden financiële activa" en "Netto wijziging in andere leningen en ontleningen" voornamelijk verklaard door de terugbetalingen in december 2014 en juli 2015 van twee obligaties (segment autodistributie).

In 2015 betrof de intragroup financiering bedragen geleend door het segment autodistributie aan het segment voertuigbeglazing aan marktvoorwaarden.

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Toelichting 4.1: Segmentatiecriteria

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

Het segment autodistributie omvat de autodistributieactiviteiten (zie toelichting 1) en de corporate activiteiten. Het segment voertuigbeglazing betreft Belron s.a. en dochterondernemingen (zie toelichting 1).

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

Toelichting 4.2: Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening – Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

in miljoen EUR	Toelichting	2015				2014[1]			
		Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Elimi-naties	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Elimi-naties	Groep
Externe opbrengsten	5	2.874,2	3.161,2		6.035,4	2.660,5	2.792,6		5.453,1
Opbrengsten tussen segmenten		5,1	-	-5,1	-	3,8	-	-3,8	-
Opbrengsten per segment		**2.879,3**	**3.161,2**	**-5,1**	**6.035,4**	**2.664,3**	**2.792,6**	**-3,8**	**5.453,1**
Bedrijfsresultaat (per segment)	6	**60,4**	**174,4**		**234,8**	**49,9**	**12,8**		**62,7**
bestaande uit: courante elementen (APM)	6	*66,5*	*182,0*		*248,5*	*53,3*	*165,1*		*218,4*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)	3/6	*-6,1*	*-7,6*		*-13,7*	*-3,4*	*-152,3*		*-155,7*
Netto financieringskosten	7	-3,8	-35,1		-38,9	-7,2	-25,1		-32,3
Financiële opbrengsten		1,3	2,4		3,7	8,0	10,2		18,2
Financiële kosten		-5,1	-37,5		-42,6	-15,2	-35,3		-50,5
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8	0,5	-		0,5	0,9	-		0,9
Resultaat vóór belastingen	3	**57,1**	**139,3**		**196,4**	**43,6**	**-12,3**		**31,3**
bestaande uit: courante elementen (APM)	3	*71,5*	*145,1*		*216,6*	*50,5*	*130,1*		*180,6*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)	3	*-14,4*	*-5,8*		*-20,2*	*-6,9*	*-142,4*		*-149,3*
Winstbelastingen	9	2,6	-24,2		-21,6	5,0	-14,7		-9,7
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**59,7**	**115,1**		**174,8**	**48,6**	**-27,0**		**21,6**
bestaande uit: courante elementen (APM)		*74,2*	*118,2*		*192,4*	*49,5*	*99,4*		*148,9*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)		*-14,5*	*-3,1*		*-17,6*	*-0,9*	*-126,4*		*-127,3*
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	41	-	-40,4		-40,4	-	-36,2		-36,2
RESULTAAT VAN DE PERIODE		**59,7**	**74,7**		**134,4**	**48,6**	**-63,2**		**-14,6**

Toerekenbaar aan:		Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing		Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing		Groep
Houders van eigen-vermogensinstru-menten van de moedermaatschappij		59,8	70,9		130,7	48,8	-59,9		-11,1
bestaande uit: courante elementen (APM)	3	*74,3*	*107,9*		*182,2*	*49,7*	*76,0*		*125,7*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)		*-14,5*	*-37,0*		*-51,5*	*-0,9*	*-135,9*		*-136,8*
Belangen zonder zeggenschap		-0,1	3,8		3,7	-0,2	-3,3		-3,5
RESULTAAT VAN DE PERIODE		**59,7**	**74,7**		**134,4**	**48,6**	**-63,2**		**-14,6**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Toelichting 4.3: Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten (Op 31 december)

in miljoen EUR	Toelichting	2015			2014		
		Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Goodwill	11	9,9	980,7	990,6	9,9	955,8	965,7
Overige immateriële vaste activa	13	9,2	461,5	470,7	9,3	448,6	457,9
Materiële vaste activa	15	184,1	336,9	521,0	179,4	326,4	505,8
Vastgoedbeleggingen	16	4,3	-	4,3	6,7	-	6,7
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	8	59,5	-	59,5	62,8	-	62,8
Voor verkoop beschikbare financiële activa	17	0,5	-	0,5	0,5	-	0,5
Personeelsbeloningen	20	-	47,6	47,6	-	40,9	40,9
Uitgestelde belastingvorderingen	21	2,0	44,5	46,5	1,4	51,4	52,8
Overige vorderingen	22	22,5	2,6	25,1	22,4	2,3	24,7
Vaste activa		**292,0**	**1.873,8**	**2.165,8**	**292,4**	**1.825,4**	**2.117,8**
Vaste activa aangehouden voor verkoop	23	7,0	8,2	15,2	6,3	-	6,3
Voorraden	24	329,1	285,6	614,7	323,3	285,4	608,7
Tot einde looptijd aangehouden financiële activa	14	59,8	-	59,8	176,1	-	176,1
Voor afdekking aangehouden derivaten	18	-	4,3	4,3	-	1,5	1,5
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	-	0,9	0,9	3,3	0,9	4,2
Andere financiële activa	25	-	-	-	-	1,8	1,8
Actuele belastingvorderingen	26	-	3,8	3,8	0,2	6,7	6,9
Handelsvorderingen en overige vorderingen	27	117,5	242,9	360,4	132,3	246,8	379,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	28	88,1	22,0	110,1	54,9	29,9	84,8
Vlottende activa		**601,5**	**567,7**	**1.169,2**	**696,4**	**573,0**	**1.269,4**
TOTAAL ACTIVA		**893,5**	**2.441,5**	**3.335,0**	**988,8**	**2.398,4**	**3.387,2**
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigen-vermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		1.733,3	-	1.733,3	1.644,2	-	1.644,2
Belangen zonder zeggenschap		-	1,8	1,8	-0,8	1,4	0,6
Eigen vermogen		**1.733,3**	**1,8**	**1.735,1**	**1.643,4**	**1,4**	**1.644,8**
Personeelsbeloningen	20	7,6	18,9	26,5	8,4	51,9	60,3
Voorzieningen	30	21,9	6,9	28,8	20,5	2,5	23,0
Leningen en ontleningen	31/32	4,6	704,8	709,4	6,2	733,3	739,5
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	-	-	-	-	2,7	2,7
Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap	33	85,2	-	85,2	75,2	-	75,2
Andere schulden	34	-	21,6	21,6	-	15,9	15,9
Uitgestelde belastingverplichtingen	21	14,1	17,0	31,1	17,8	20,4	38,2
Langlopende verplichtingen		**133,4**	**769,2**	**902,6**	**128,1**	**826,7**	**954,8**
Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop	23	-	6,7	6,7	-	-	-
Voorzieningen	30	-	10,9	10,9	-	34,5	34,5
Voor afdekking aangehouden derivaten	18	-	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Leningen en ontleningen	31/32	5,9	49,0	54,9	106,7	32,5	139,2
Intragroep financiering	31	-20,0	20,0	-	-	-	-
Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten	19	-	5,5	5,5	0,4	7,8	8,2
Actuele belastingverplichtingen	26	1,1	15,9	17,0	0,1	10,7	10,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	35	117,8	484,3	602,1	136,7	458,1	594,8
Kortlopende verplichtingen		**104,8**	**592,5**	**697,3**	**243,9**	**543,7**	**787,6**
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**1.971,5**	**1.363,5**	**3.335,0**	**2.015,4**	**1.371,8**	**3.387,2**

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Toelichting 4.4: Gesegmenteerd kasstroomoverzicht – Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

in miljoen EUR	Toelichting	2015			2014[1]		
		Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten							
Resultaat van de periode		59,7	115,1	174,8	48,6	-27,0	21,6
Winstbelastingen	9	-2,6	24,2	21,6	-5,0	14,7	9,7
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	8	-0,5	-	-0,5	-0,9	-	-0,9
Netto financieringskosten	7	3,8	35,1	38,9	7,2	25,1	32,3
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		**60,4**	**174,4**	**234,8**	**49,9**	**12,8**	**62,7**
Afschrijvingen van overige vaste elementen	6	12,9	87,7	100,6	14,4	78,0	92,4
Afschrijvingen van overige immateriële vaste activa	3/6/13	1,9	37,8	39,7	2,5	34,2	36,7
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op goodwill en overige vaste activa	3/11/15	4,1	15,2	19,3	2,1	89,0	91,1
Overige niet-geldelijke posten	3	-3,2	11,5	8,3	11,4	52,5	63,9
Personeelsbeloningen	3	-0,4	-23,9	-24,3	-0,2	-6,6	-6,8
Overige geldelijke posten	3	-	-25,2	-25,2	-	-15,9	-15,9
Wijziging in netto werkkapitaal		-10,1	6,1	-4,0	-49,3	20,9	-28,4
Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		**65,6**	**283,6**	**349,2**	**30,8**	**264,9**	**295,7**
Betaalde winstbelastingen		-0,7	-17,3	-18,0	-1,0	-20,6	-21,6
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		**64,9**	**266,3**	**331,2**	**29,8**	**244,3**	**274,1**
Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten							
Aanschaffingen van vaste activa		-27,1	-94,8	-121,9	-34,9	-96,5	-131,4
Verkopen van vaste activa		9,9	1,9	11,8	7,7	2,4	10,1
Netto investering in immateriële en materiële vaste activa		**-17,2**	**-92,9**	**-110,1**	**-27,2**	**-94,1**	**-121,3**
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	3/12	-	-22,6	-22,6	-20,0	-14,0	-34,0
Inbreng van geldmiddelen in joint venture		-	-	-	-0,4	-	-0,4
Investering in tot einde looptijd aangehouden financiële activa	3/14	116,4	-	116,4	121,9	-	121,9
Ontvangen interesten		12,3	1,7	14,0	11,5	0,3	11,8
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	3/8	3,9	-	3,9	-	-	-
Netto investering in overige financiële activa		-0,9	-0,2	-1,1	-1,0	0,1	-0,9
Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten		**114,5**	**-114,0**	**0,5**	**84,8**	**-107,7**	**-22,9**
Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten							
Verwerving van belangen van aandeelhouders zonder zeggenschap		-	-	-	0,8	-	0,8
Netto vervreemding/(aanschaffing) van eigen aandelen		-3,1	-	-3,1	-4,5	-	-4,5
Terugbetaling van financiële leaseverplichtingen		-	-27,2	-27,2	-	-22,4	-22,4
Netto wijziging in andere leningen en ontleningen	3	-102,5	-84,2	-186,7	-153,0	-68,7	-221,7
Intragroep financiering	31	-20,0	20,0	-	-	-	-
Betaalde interesten		-8,8	-35,1	-43,9	-22,1	-35,3	-57,4
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	29	-43,9	-	-43,9	-44,0	-	-44,0
Dividenden ontvangen van/(betaald door) dochterondernemingen		32,1	-33,8	-1,7	-	-	-
Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten		**-146,2**	**-160,3**	**-306,5**	**-222,8**	**-126,4**	**-349,2**
Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten		**33,2**	**-8,0**	**25,2**	**-108,2**	**10,2**	**-98,0**
Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten	**41**	**-**	**-10,1**	**-10,1**	**-**	**-16,3**	**-16,3**
TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE		**33,2**	**-18,1**	**15,1**	**-108,2**	**-6,1**	**-114,3**
Reconciliatie met de balans							
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	28	54,9	29,9	84,8	159,1	36,5	195,6
Kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	28	-	-	-	4,0	-	4,0
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar	28	**54,9**	**29,9**	**84,8**	**163,1**	**36,5**	**199,6**
Totale kasstroom van de periode		33,2	-18,1	15,1	-108,2	-6,1	-114,3
Omrekeningsverschillen		-	10,8	10,8	-	-0,5	-0,5
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar		**88,1**	**22,6**	**110,7**	**54,9**	**29,9**	**84,8**
Inbegrepen in "Geldmiddelen en kasequivalenten"	*28*	*88,1*	*22,0*	*110,1*	*54,9*	*29,9*	*84,8*
Inbegrepen in "vaste activa aangehouden voor verkoop"	*23*	-	*0,6*	*0,6*	-	-	-

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

TOELICHTING 4: GESEGMENTEERDE INFORMATIE (vervolg)

Toelichting 4.5: Overige gesegmenteerde informatie – Operationele segmenten (Jaar afgesloten op 31 december)

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Kapitaalinvesteringen [1]	27,3	162,0	189,3	56,5	131,3	187,8

(1) Kapitaalinvesteringen betreffen toevoegingen alsook aanschaffingen door bedrijfscombinaties, inclusief goodwill.

Buiten de afschrijvingen van de activa van de segmenten (die voorgesteld worden in toelichting 6) is de kost die voortvloeit uit het incentiveplan op lange termijn voor het management de andere materiële niet-kasuitgave in mindering gebracht bij de schatting van het resultaat van de segmenten.

Toelichting 4.6: Geografische gesegmenteerde informatie (Jaar afgesloten op 31 december)

De twee operationele segmenten van de groep opereren in drie belangrijke geografische gebieden, zijnde België (voornaamste markt voor het segment autodistributie), de rest van Europa en de rest van de wereld.

in miljoen EUR	2015				2014[1]			
	België	Rest van Europa	Rest van de wereld	Groep	België	Rest van Europa	Rest van de wereld	Groep
Opbrengsten per segment (externe klanten) [2]	2.777,2	1.479,8	1.778,4	6.035,4	2.577,4	1.520,3	1.355,4	5.453,1
Vaste activa [3]	244,1	1.099,3	668,3	2.011,7	240,6	1.071,8	648,4	1.960,8
Kapitaalinvesteringen [4]	38,0	54,0	97,3	189,3	61,4	34,2	92,2	187,8

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).
(2) Gebaseerd op de geografische locatie van de klanten.
(3) Vaste activa zoals gedefinieerd door IFRS 8 omvatten goodwill, andere immateriële vaste activa, materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen en overige vaste vorderingen.
(4) Kapitaalinvesteringen betreffen de toevoegingen alsook aanschaffingen door bedrijfscombinaties inclusief goodwill.

TOELICHTING 5: OPBRENGSTEN

in miljoen EUR	2015	2014[1]
Nieuwe voertuigen	2.512,8	2.316,5
Tweedehandse voertuigen	46,1	38,7
Onderdelen en accessoires	180,4	169,7
Naverkoopactiviteiten door D'Ieteren Car Centers	83,9	81,0
D'Ieteren Sport	25,5	26,0
Huuropbrengsten uit "buy-back" overeenkomsten	4,8	5,0
Andere opbrengsten	20,7	23,6
Subtotaal autodistributie	**2.874,2**	**2.660,5**
Voertuigbeglazing	**3.161,2**	**2.792,6**
OPBRENGSTEN (EXTERNE)	**6.035,4**	**5.453,1**
bestaande uit: verkoop van goederen	*2.950,8*	*2.717,5*
verrichten van diensten	*3.083,8*	*2.735,2*
royalty's	*0,8*	*0,4*

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

Interestopbrengsten en dividenden (indien toepasbaar) worden opgenomen onder de nettofinancieringskosten (zie toelichting 7).

TOELICHTING 6: BEDRIJFSRESULTAAT

Bedrijfsresultaat wordt verkregen na aftrek van:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Courante elementen (APM – zie toelichting 3):						
Inkopen en voorraadwijzigingen	-2.452,4	-728,6	-3.181,0	-2.260,8	-644,2	-2.905,0
Afschrijvingen van overige vaste elementen (excl. vastgoedbeleggingen)	-12,5	-87,7	-100,2	-14,0	-78,0	-92,0
Afschrijvingen van immateriële vaste activa (excl. waardeaanpassingen - zie toelichting 3)	-1,2	-26,1	-27,3	-1,2	-22,6	-23,8
Overige operationele leasebetalingen [2]	-4,3	-160,8	-165,1	-3,6	-155,0	-158,6
Waardevermindering op voorraden	2,2	-2,1	0,1	-4,1	-0,6	-4,7
Personeelskosten (zie toelichting 36)	-165,1	-1.251,8	-1.416,9	-155,0	-1.094,8	-1.249,8
Onderzoek- en ontwikkelingskosten	-	-2,1	-2,1	-	-1,1	-1,1
Overige[3]	-173,7	-717,1	-890,8	-164,2	-629,4	-793,6
Overige bedrijfskosten:						
Waardeverminderingen op vorderingen	-0,2	-1,7	-1,9	-7,0	-1,8	-8,8
Verlies op verkoop van overige materiële vaste activa	-0,8	-0,6	-1,4	-0,1	-0,3	
Kosten verbonden aan vastgoedbeleggingen:						
Afschrijvingen (zie toelichting 16)	-0,4	-	-0,4	-0,4	-	-0,4
Bedrijfskosten [4]	-0,2	-	-0,2	-0,1	-	-0,1
Overige	-0,7	-0,6	-1,3	-0,6	0,3	-0,3
Subtotaal overige bedrijfskosten	-2,3	-2,9	-5,2	-8,2	-1,8	-10,0
Overige bedrijfsopbrengsten:						
Winst op verkoop van materiële vaste activa	0,1	-	0,1	-	-	-
Huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen [5]	1,0	-	1,0	1,6	-	1,6
Overige	0,5	-	0,5	2,3	-	2,3
Subtotaal overige bedrijfsopbrengsten	1,6	-	1,6	3,9	-	3,9
Subtotaal courante elementen (APM)	**-2.807,7**	**-2.979,2**	**-5.786,9**	**-2.607,2**	**-2.627,5**	**-5.234,7**
Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (zie toelichting 3)	**-6,1**	**-7,6**	**-13,7**	**-3,4**	**-152,3**	**-155,7**
NETTO BEDRIJFSKOSTEN	**-2.813,8**	**-2.986,8**	**-5.800,6**	**-2.610,6**	**-2.779,8**	**-5.390,4**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).
(2) Voornamelijk de huur van voertuigen en overige installaties en uitrusting met betrekking tot de activiteit.
(3) Betreft vooral marketing- en informaticakosten, juridische- en consultancyhonoraria.
(4) Het bedrag in zijn geheel betreft vastgoedbeleggingen die huurinkomsten hebben opgeleverd.
(5) Bevat geen voorwaardelijke leasebetalingen.

TOELICHTING 7: NETTO FINANCIERINGSKOSTEN

Netto financieringskosten bestaan uit de volgende elementen:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Courante elementen (APM - zie toelichting 3):						
Financiële kosten:						
Courante interestkosten	-1,0	-37,9	-38,9	-9,7	-35,9	-45,6
Netto pensioenfinancieringskost (zie toelichting 20)	-0,1	0,4	0,3	-0,1	0,6	0,5
Overige financiële kosten	-2,1	-	-2,1	-2,7	-	-2,7
Subtotaal financiële kosten	-3,2	-37,5	-40,7	-12,5	-35,3	-47,8
Financiële opbrengsten	3,0	0,6	3,6	5,3	0,3	5,6
Courante netto financieringskosten	**-0,2**	**-36,9**	**-37,1**	**-7,2**	**-35,0**	**-42,2**
Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM - zie toelichting 3):						
Waardeaanpassingen op verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (zie toelichting 33)	-1,9	-	-1,9	2,7	-	2,7
Waardeaanpassingen op financiële instrumenten[2]:						
Aangewezen tegen reële waarde bij eerste erkenning	-1,7	1,8	0,1	-2,7	9,9	7,2
Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen	**-3,6**	**1,8**	**-1,8**	**-**	**9,9**	**9,9**
NETTO FINANCIERINGSKOSTEN	**-3,8**	**-35,1**	**-38,9**	**-7,2**	**-25,1**	**-32,3**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).
(2) De wijzigingen in de netto reële waarde van derivaten stemmen 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.

TOELICHTING 8: ENTITEITEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

In 2015 worden drie entiteiten van de groep verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

in miljoen EUR	2015	2014
Aandeel in joint ventures	58,1	57,6
Aandeel in geassocieerde onderneming	1,4	5,2
Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	**59,5**	**62,8**
Aandeel in het resultaat van joint ventures	0,4	0,5
Aandeel in het resultaat van geassocieerde onderneming	0,1	0,4
Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	**0,5**	**0,9**
bestaande uit: courante elementen (APM - zie toelichting 3)	*5,2*	*4,4*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM - zie toelichting 3)	*-4,7*	*-3,5*

Joint ventures

In 2015 en 2014 worden twee joint ventures van de groep verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.

Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin) is een joint venture die voor 50 % (min één aandeel) in handen is van de groep en voor 50 % (plus één aandeel) in handen van Volkswagen Financial Services (een dochteronderneming van de Volkswagen Groep) en die een volledige waaier van financiële diensten aanbiedt die verband houden met de verkoop van voertuigen van de groep Volkswagen op de Belgische markt.

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, en geeft de aansluiting weer van deze samengevatte informatie met de boekwaarde van het belang van de groep in VDFin.

TOELICHTING 8: ENTITEITEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE (vervolg)

in miljoen EUR	2015	2014
Vaste activa	815,0	730,6
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	406,1	337,9
Geldmiddelen en kasequivalenten	20,2	18,7
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-5,8	-7,8
Langlopende financiële verplichtingen	-441,0	-380,5
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-72,5	-67,3
Kortlopende financiële verplichtingen	-607,3	-519,9
Netto activa (100%)	114,7	111,7
Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	**57,3**	**55,8**
Opbrengsten	294,3	264,6
Resultaat vóór belastingen	3,9	1,3
waarvan: courante elementen (APM)	*17,8*	*11,9*
Resultaat van de periode (100%)	2,9	1,5
waarvan: courante elementen (APM)	*12,0*	*8,5*
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-	-
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	2,9	1,5
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)	**1,4**	**0,7**
bestaande uit: courante elementen (APM)	*6,0*	*4,2*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)	*-4,6*	*-3,5*

Het aandeel in de nettoactiva vertegenwoordigt het aandeel van de groep in het eigen vermogen van VDFin op 31 december 2015. In het kader van de overname van DIL door VDFin begin 2012 en in overeenstemming met IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' werden klantencontracten erkend als een immaterieel vast actief met een beperkte gebruiksduur (EUR 38,9 miljoen aanvangsbrutowaarde, netto van uitgestelde belastingen; EUR 0,5 miljoen boekwaarde op 31 december 2015). Het aandeel van de groep in de afschrijving na belasting bedroeg EUR 3,1 miljoen (2014: EUR 3,5 miljoen) en werd, overeenkomstig de grondslagen van de groep, beschouwd als een waardeaanpassing in de geconsolideerde jaarrekening. De gebruikte afschrijvingsmethode is gebaseerd op het verwachte opbrengstpatroon van deze klantencontracten. In 2015, in het kader van "Emissiongate", werden bijkomende ongebruikelijke afschrijvingen op voertuigen geboekt. Het aandeel van de groep in deze ongebruikelijke kosten na belastingen bedroeg EUR 1,5 miljoen.

In september 2014 hebben de moedermaatschappij en Continental AG OTA Keys nv opgericht, een joint venture voor 50 % in handen van de groep en voor 50 % in handen van Continental AG, die hun activiteiten rond de virtuele-sleuteloplossingen samenbrengt. De inbreng van de activiteiten van de groep gebeurde begin september 2014 met de erkenning in het courant operationeel resultaat in de voorgaande periode van een geconsolideerde winst van EUR 1,7 miljoen. De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van OTA Keys nv zoals opgenomen in haar eigen financiële staten, aangepast aan verschillen op het vlak van boekhoudprincipes, en een overeenstemming van deze beknopte financiële informatie met de boekwaarde van het belang van de groep in OTA Keys nv.

in miljoen EUR	2015	2014
Vaste activa	2,9	3,3
Vlottende activa	0,6	0,6
Kortlopende verplichtingen	-1,9	-0,2
Netto activa (100%)	1,6	3,7
Groepsaandeel in netto activa (50%) en boekwaarde van aandeel in joint venture	**0,8**	**1,8**
Resultaat van de periode (100%)	-2,1	-0,5
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (50%)	**-1,0**	**-0,2**
bestaande uit: courante elementen (APM)	*-0,9*	*-0,2*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)	*-0,1*	-

TOELICHTING 8: ENTITEITEN VERWERKT VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE (vervolg)

Geassocieerde onderneming

Vanaf juni 2012 worden door de joint venture VDFin nieuwe diensten inzake financiële leasing voorzien voor de klanten van het segment autodistributie. Diensten met betrekking tot vroegere financiële leasingcontracten worden nog steeds voorzien door D'Ieteren Vehicle Trading nv (DVT), een geassocieerde onderneming voor 49 %.

De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van DVT zoals voorgesteld in zijn eigen financiële staten en brengt ook die informatie in overeenstemming met de boekwaarde van het belang van de groep in DVT.

in miljoen EUR	2015	2014
Vaste activa	9,4	24,4
Vlottende activa	6,7	15,8
Langlopende verplichtingen	-11,3	-27,7
Kortlopende verplichtingen	-2,0	-1,9
Netto activa (100%)	2,8	10,6
Groepsaandeel in netto activa (49%) en boekwaarde van investering in geassocieerde onderneming	**1,4**	**5,2**
Opbrengsten	7,4	13,1
Resultaat vóór belastingen	0,3	1,1
Resultaat van de periode (100%)	0,2	0,8
Groepsaandeel in het resultaat van de periode (49%)	**0,1**	**0,4**

De daling van de netto activa valt voornamelijk te verklaren door de dividenden (EUR 3,9 miljoen voor het aandeel van de groep) betaald tijdens de periode.

TOELICHTING 9: WINSTBELASTINGEN

Winstbelastingen bestaan uit de volgende elementen:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Actuele winstbelastingen van het boekjaar	-1,8	-20,6	-22,4	-1,0	-17,5	-18,5
Actuele winstbelastingen van vorige boekjaren	-	0,6	0,6	-	1,1	1,1
Verandering in de uitgestelde belastingen	4,4	-4,2	0,2	6,0	1,7	7,7
Winstbelastingen	**2,6**	**-24,2**	**-21,6**	**5,0**	**-14,7**	**-9,7**
bestaande uit: courante elementen (APM)	*2,7*	*-26,9*	*-24,2*	*-1,0*	*-30,7*	*-31,7*
ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM – zie toelichting 3)	*-0,1*	*2,7*	*2,6*	*6,0*	*16,0*	*22,0*

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

Het verband tussen de winstbelastingen en het boekhoudkundige resultaat wordt hieronder verklaard:

in miljoen EUR	2015			2013		
	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep	Auto-distri-butie	Voertuig-begla-zing	Groep
Resultaat vóór belastingen	57,1	139,3	196,4	43,6	-12,3	31,3
Belasting tegen het Belgische vennootschapsbelastingpercentage (33,99%)	-19,4	-47,3	-66,7	-14,8	4,2	-10,6
Reconciliatie-elementen (zie hieronder)	22,0	23,1	45,1	19,8	-18,9	0,9
Winstbelastingen op resultaat vóór belastingen	**2,6**	**-24,2**	**-21,6**	**5,0**	**-14,7**	**-9,7**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

TOELICHTING 9: WINSTBELASTINGEN (vervolg)

De reconciliatie-elementen worden hieronder opgesomd:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Courant resultaat vóór belastingen (APM – zie toelichting 3)	71,5	145,1	216,6	50,5	130,1	180,6
Belasting tegen het Belgische vennootschapsbelastingpercentage (33,99%)	-24,3	-49,3	-73,6	-17,2	-44,2	-61,4
Verschil in belastingpercentage	-	-1,8	-1,8	-	4,3	4,3
Permanente verschillen	18,7	23,3	42,0	16,3	17,5	33,8
Gebruik van fiscale verliezen	2,8	-	2,8	0,9	-	0,9
Aanpassingen m.b.t. vorige boekjaren	-	0,8	0,8	-	2,9	2,9
Niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-0,7	-1,8	-2,5	-3,6	-8,9	-12,5
Herkenning van aanvankelijk niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	4,3	1,9	6,2	1,4	-	1,4
Terugname van aanvankelijk erkende uitgestelde belastingvorderingen	-	-	-	-	-2,3	-2,3
Impact van de dividenden	-	-	-	-0,3	-	-0,3
Joint ventures en geassocieerde onderneming	1,8	-	1,8	1,5	-	1,5
Overige	0,1	-	0,1	-	-	-
Winstbelastingen op courant resultaat vóór belastingen (APM – zie toelichting 3)	**2,7**	**-26,9**	**-24,2**	**-1,0**	**-30,7**	**-31,7**
Reëel belastingpercentage op het courante resultaat vóór belastingen (APM – zie toelichting 3)	*-4%*	*19%*	*11%*	*2%*	*24%*	*18%*
Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in resultaat vóór belastingen (APM – zie toelichting 3)	-14,4	-5,8	-20,2	-6,9	-142,4	-149,3
Belasting tegen het Belgische vennootschapsbelastingpercentage (33,99%)	4,9	2,0	6,9	2,3	48,4	50,7
Verschil in belastingpercentage	-	-1,4	-1,4	-	-4,2	-4,2
Permanente verschillen	-	-19,7	-19,7	2,7	-20,9	-18,2
Niet erkende uitgestelde belastingvorderingen	-3,4	21,8	18,4	2,7	-7,3	-4,6
Joint ventures en geassocieerde onderneming	-1,6	-	-1,6	-1,2	-	-1,2
Overige	-	-	-	-0,5	-	-0,5
Winstbelastingen op ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen in resultaat vóór belastingen (APM – zie toelichting 3)	**-0,1**	**2,7**	**2,6**	**6,0**	**16,0**	**22,0**

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichting 2 en 41 voor meer informatie).

De belasting met betrekking tot actuariële verliezen op personeelsbeloningen opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, bedraagt EUR -1,9 miljoen. Het reële belastingpercentage wordt voornamelijk bepaald door het verschil in belastingpercentages tussen de lokale statutaire percentages van de verschillende landen waarin de groep pensioenplannen heeft ingevoerd en het Belgische vennootschapsbelastingpercentage, en door de niet-erkende uitgestelde belastingactiva op actuariële verliezen in bepaalde landen. De groep is onderhevig aan verschillende factoren die een invloed kunnen hebben op toekomstige belastingkosten, voornamelijk de niveaus en mix van rentabiliteit in verschillende rechtsgebieden en van de opgelegde belastingpercentages.

TOELICHTING 10: RESULTAAT PER AANDEEL

Het resultaat per aandeel ('EPS') en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ('Continuing EPS') worden hierboven vermeld in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Het gewone resultaat en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (op basis van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij voor de Continuing EPS), na aanpassing m.b.t. de winstaandelen (elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op een dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel). Courante EPS en courante Continuing EPS, die geen ongebruikelijke

TOELICHTING 10: RESULTAAT PER AANDEEL (vervolg)

elementen en waardeaanpassingen bevatten zoals gedefinieerd in toelichting 3, zijn alternatieve prestatiemaatstaven (APM – zie toelichting 3) en worden gegeven om de onderliggende prestatie te onderstrepen.

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

De groep heeft opties op gewone aandelen van de moedermaatschappij toegekend aan werknemers. Dergelijke opties vormen de enige bron van potentiële verwatering van de gewone aandelen.

De opties op de gewone aandelen van de moedermaatschappij vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de moedermaatschappij in 2014 en 2015 aangezien sommige uitoefenprijzen van opties lager waren dan de marktprijs van de aandelen. Die opties zijn verwaterend voor de berekening van het verwaterde resultaat per aandeel.

De berekening van het gewone en het verwaterde EPS ziet er als volgt uit:

		2015	2014[1]
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		130,7	-11,1
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-1,6	0,1
Teller voor EPS (in miljoen EUR)	(a)	129,1	-11,0
Courant resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		182,2	125,7
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-2,1	-1,4
Teller voor courant EPS (in miljoen EUR)	(b)	180,1	124,3
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		174,8	21,6
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-5,9	1,4
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten		168,9	23,0
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-1,6	0,1
Teller voor EPS van voortgezette bedrijfsactiviteiten (in miljoen EUR)	(c)	167,3	23,1
Courant resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		192,4	148,9
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het courante resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-5,9	-4,9
Courant resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten (“Courant PAT, groepsaandeel” zoals gedefinieerd in toelichting 3)		186,5	144,0
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-2,1	-1,4
Teller voor courante EPS van voortgezette bedrijfsactiviteiten (in miljoen EUR)	(d)	184,4	142,6
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode	(e)	54.245.790	54.349.038
Aanpassing m.b.t. de aandelenoptieplannen		93.697	107.722
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in rekening genomen voor het verwaterde EPS	(f)	54.339.487	54.456.760
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten			
Gewoon per aandeel (in EUR)	**(a)/(e)**	**2,38**	**-0,20**
Verwaterd per aandeel (in EUR)	**(a)/(f)**	**2,38**	**-0,20**
Gewoon courant per aandeel (in EUR)	(b)/(e)	3,32	2,29
Verwaterd courant per aandeel (in EUR)	(b)/(f)	3,31	2,28
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten			
Gewoon voortgezet per aandeel (in EUR)	(c)/(e)	3,08	0,43
Verwaterd voortgezet per aandeel (in EUR)	(c)/(f)	3,08	0,42
Gewoon courant voortgezet per aandeel (in EUR)	(d)/(e)	3,40	2,62
Verwaterd courant voortgezet per aandeel (in EUR)	(d)/(f)	3,39	2,61

(1) Zoals aangepast om de beëindigde activiteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

TOELICHTING 11: GOODWILL

in miljoen EUR	2015	2014
Bruto bedrag op 1 januari	1.068,2	1.046,2
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen op 1 januari	-102,5	-4,1
Boekwaarde op 1 januari	**965,7**	**1.056,9**
Toevoegingen (zie toelichting 12)	26,8	6,5
Vermeerdering/(vermindering) voortvloeiend uit de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (zie toelichting 33)	6,2	-7,6
Bijzondere waardeverminderingsverliezen (zie toelichtingen 3 en 41)	-19,3	-98,4
Aanpassingen	-	-6,1
Omrekeningsverschillen	11,2	14,4
Boekwaarde op 31 december	**990,6**	**965,7**
bestaande uit: bruto bedrag	*1.112,4*	*1.068,2*
gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	*-121,8*	*-102,5*

De toevoegingen voortvloeiend uit de bedrijfscombinaties die in de periode hebben plaatsgevonden, worden gedetailleerd in toelichting 12.

De vermeerdering voortvloeiend uit de verkoopopties bevat de wijziging van de goodwill geboekt op het einde van het jaar om de wijzigingen in de uitoefenprijs van de overblijvende opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap en de boekwaarde van de desbetreffende belangen zonder zeggenschap weer te geven (zie toelichting 33). In de voorgaande periode vloeiden de aanpassingen voort uit de verdere wijzigingen in de reële waarde van de nettoactiva met betrekking tot de overnames in 2013 door beide segmenten.

De toerekening van de goodwill aan kasstroomgenererende eenheden wordt hieronder beschreven (de toerekening van de overige immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt gegeven in toelichting 13):

in miljoen EUR	2015	2014
Autodistributie	**9,9**	**9,9**
Voertuigbeglazing		
Verenigd Koninkrijk	15,5	15,5
Frankrijk	143,6	143,6
Italië	85,4	84,2
Duitsland	138,4	131,4
Canada	83,1	86,7
Nederland	47,7	33,4
België	33,1	33,1
Australië	30,9	30,9
Verenigde Staten	274,6	254,3
Spanje	34,4	34,4
Noorwegen	11,6	11,6
Nieuw-Zeeland	6,4	6,4
Griekenland	0,2	0,2
Zweden	12,6	11,4
Zwitserland	11,4	11,4
Portugal	1,5	1,5
Denemarken	5,2	5,2
Brazilië	-	18,1
China	-	-
Rusland	5,3	5,5
Turkije	-	3,4
Oostenrijk	0,3	0,3
Ierland	0,1	0,1
Hongarije	0,4	0,4
Totaal kasstroomgenererende eenheden	941,7	923,0
Toegerekend aan het segment Voertuigbeglazing in zijn geheel	39,0	32,8
Subtotaal voertuigbeglazing	**980,7**	**955,8**
GROEP	**990,6**	**965,7**

TOELICHTING 11: GOODWILL (vervolg)

Goodwill wordt bekeken op het niveau van het land voor bedrijfscombinaties doorgevoerd door Belron s.a. en zijn dochterondernemingen en op het niveau van het operationele segment en het land voor bedrijfscombinaties en transacties gemaakt door de moedermaatschappij.

De goodwill toegerekend aan het segment voertuigbeglazing in zijn geheel vloeit voort uit de erkenning van de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap van Belron als gevolg van de invoering van IAS 32 vanaf 1 januari 2005 (zie toelichting 33).

Overeenkomstig de vereisten van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' heeft de groep een herziening van de boekwaarde van de goodwill en de overige immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur (zie toelichting 13) uitgevoerd op ieder jaareinde. Het onderzoek i.v.m. bijzondere waardeverminderingen, gebaseerd op de berekening van de bedrijfswaarde, werd uitgevoerd om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa van de groep opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Het segment voertuigbeglazing heeft dat onderzoek gevoerd voor alle kasstroomgenererende eenheden (zijnde de verschillende landen waar Belron actief is). In 2015 leidde het halfjaarlijkse onderzoek tot de conclusie dat de boekwaarde van Brazilië en Turkije niet ondersteund werd door de laatste financiële verwachtingen op lange termijn en tot bijzondere waardeverminderingsverliezen van EUR 22,8 miljoen met betrekking tot de Braziliaanse kasstroomgenererende eenheid (waarvan EUR 15,9 miljoen verband hield met de volledige waardevermindering van de goodwill, EUR 2,6 miljoen met de afschrijving van andere immateriële activa en EUR 4,3 miljoen met de afschrijving van materiële vaste activa) en van EUR 4,2 miljoen met betrekking tot de Turkse kasstroomgenererende eenheid (waarvan EUR 3,4 miljoen verband hield met de volledige waardevermindering van de goodwill en EUR 0,8 miljoen met de afschrijving van materiële vaste activa). De bijzondere waardeverminderingsverliezen waren voornamelijk het gevolg van lagere kasstromen die de uitdagende marktomstandigheden in deze landen weerspiegelen, in combinatie met de impact op het risico-element van het individuele land in de disconteringsvoet. De bedrijfswaarde van de activa van beide landen (na bijzondere waardevermindering) werd geacht gelijk te zijn aan het realiseerbare bedrag. Beide bijzondere waardeverminderingsverliezen worden voorgesteld als een waardeaanpassing (Alternatieve prestatiemaatstaf – zie toelichting 3) in het bedrijfsresultaat.

In 2014 leidde dat onderzoek tot een bijzondere waardevermindering van EUR 89,0 miljoen in verband met de Britse kasstroomgenererende eenheid, voornamelijk als gevolg van lagere kasstromen door de uitzonderlijk moeilijke marktomstandigheden in het land. De bedrijfswaarde van de Britse activa (na bijzondere waardevermindering) werd gezien als zijnde gelijk aan de realiseerbare waarde. Na een herziening van de activiteiten in China was er ook een bijzondere waardevermindering van EUR 9,4 miljoen, die de volledige afschrijving van de goodwill weerspiegelt. De bijzondere waardeverminderingsverliezen hiervoor werden voorgesteld als een waardeaanpassing (Alternatieve prestatiemaatstaf – zie toelichting 3) in het bedrijfsresultaat.

Bij de bepaling van de bedrijfswaarde van elke kasstroomgenererende eenheid heeft de groep de contante waarde berekend van de geraamde toekomstige kasstromen die zouden kunnen voortvloeien uit het constante gebruik van de activa. De groep gebruikte daarvoor een specifieke disconteringsvoet vóór belastingen die het risicoprofiel van de onderliggende kasstroomgenererende eenheid weerspiegelt. Die disconteringsvoet vóór belastingen is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van elke kasstroomgenererende eenheid met bijbehorende aanpassing voor de relevante risico's verbonden aan de activiteit en aan het onderliggende land ('country risk premium'). Geraamde toekomstige kasstromen zijn gebaseerd op vooropgestelde langetermijnplannen goedgekeurd door de management voor elke kasstroomgenererende eenheid, met extrapolatie (termijnwaarde) voor de komende jaren op basis van een gemiddeld groeipercentage op lange termijn. Dit groeipercentage wordt vastgelegd op 2 % (2014: 2 %) voor alle kasstroomgenererende eenheden. De vooropgestelde langetermijnplannen dekken een periode van 5 jaar, behalve voor sommige groeilanden waarvoor een periode tot twaalf jaar gebruikt werd omwille van de vrij recente toetreding van het segment voertuigbeglazing in die landen en omwille van hun hoge groeipotentieel.

TOELICHTING 11: GOODWILL (vervolg)

De disconteringsvoeten vóór belastingen gebruikt voor de kasstroomprojecties van de belangrijkste kasstroomgenererende eenheden zijn de volgende:

Disconteringsvoet vóór belastingen	2015	2014
Verenigd Koninkrijk	7,1%	8,2%
Frankrijk	6,5%	7,9%
Italië	8,0%	9,1%
Duitsland	5,8%	7,2%
Canada	6,6%	8,1%
Nederland	5,2%	6,5%
België	6,6%	7,9%
Australië	8,3%	9,7%
Verenigde Staten	8,3%	9,7%
Spanje	7,8%	9,3%
China	-	11,0%
Brazilië	28,8%	25,6%
Turkije	18,4%	17,8%
Griekenland	15,6%	19,5%
Overige	van 4,0% tot 18,1%	van 6,3% tot 23,8%

De Raad van bestuur van de moedermaatschappij herzag ook de boekwaarde van zijn investering in Belron. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde heeft de moedermaatschappij de contante waarde van de geraamde toekomstige kasstromen, gebaseerd op Belrons laatste vijfjarenplan nagekeken door de Raad van bestuur, met extrapolatie daarna (terminale groeipercentage van 1 % in 2015 en 2 % in 2014) berekend. De gebruikte disconteringsvoet (disconteringsvoet vóór belastingen van 9,2 % in 2015 en 7,8 % in 2014) is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van het segment voertuigbeglazing. De Raad van bestuur van de moedermaatschappij is tevreden dat de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid voertuigbeglazing niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde.

De voornaamste assumpties voor de financiële projecties ter ondersteuning van de waarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur omvatten groeipercentages van verkopen, operationele marges, groeipercentages op lange termijn en segmentaandeel. Er werden enkele financiële projecties voorbereid voor elke kasstroomgenererende eenheid, beginnend met het budget 2016. Voor 2017 en de daaropvolgende jaren werd een veronderstelling gemaakt van geen markttoename of -afname in ontwikkelde markten en van voortgezette groei in opkomende markten. Een veronderstelling van constante of toenemende marges werd gemaakt in lijn met de groeiassumpties van de opbrengsten. De assumpties voor de groei van de opbrengsten zijn coherent met de historische langetermijntendens.

Toekomstige kasstromen zijn ramingen die herzien kunnen worden in toekomstige perioden als de onderliggende assumpties veranderen. Indien die assumpties in de toekomst ongunstig variëren, zou de bedrijfswaarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur kunnen verminderen en lager kunnen uitkomen dan de boekwaarde. Op basis van huidige waarderingen blijkt er voldoende ruimte te bestaan in de meeste kasstroomgenererende eenheden om een normale variatie van de onderliggende assumpties comfortabel te kunnen absorberen.

Er werden ook als volgt gevoeligheden berekend op basis van elk van de belangrijke assumpties: daling van het groeipercentage op lange termijn met 1 %, daling van de marges met 0,5 % en stijging van de disconteringsvoet met 1 %. Bij toepassing van de gevoeligheden op 31 december 2015 waren er geen resulterende bijzondere waardeverminderingsverliezen in de kasstroomgenererende eenheden. In alle gevallen blijkt er dan ook voldoende ruimte te zijn.

TOELICHTING 12: BEDRIJFSCOMBINATIES

Gedurende de periode heeft de groep de volgende overnames uitgevoerd (enkel in het segment voertuigbeglazing):

- Op 16 februari 2015 heeft Belron een deel overgenomen van de activa van Vetri Auto Vigevano in Italië.
- Op 4 mei 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Timothy C. Henrich & Mary E. Henrich, actief als “Pro Auto Glass” en “Pro Auto Glass & Mirror”, in de Verenigde Staten.
- Op 3 juni 2015 heeft Belron 100 % overgenomen van de aandelen van A.T.G. Exploitatie B.V, Autotaalglas Tilburg B.V en Autotaalglas Nederland B.V in Nederland, bestaande uit één franchisegever, één servicepunt in eigen beheer en een franchisenetwerk.
- Op 1 juli 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Fasadglas AB in Zweden.
- Op 1 juli 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Circelli & Partners in Italië.

TOELICHTING 12: BEDRIJFSCOMBINATIES (VERVOLG)

- Op 24 september 2015 heeft Belron 100 % overgenomen van de aandelen van Autoglas Büssemaker GmbH, Autoglas Colonia GmbH, a 1 Autoglas GmbH en junited AUTOGLAS Deutschland Betriebs GmbH en werd Belron vennoot in junited AUTOGLAS Deutschland GmbH & Co. KG in Duitsland. Dit is een franchisenetwerk bestaande uit de franchisegever en zeven servicepunten.
- Op 1 oktober 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Hanssons Glas & Metall in Zweden.
- Op 2 november 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Hallsbergs Glasmästeri in Zweden.
- Op 2 november 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Norrtälje Bilglas in Zweden.
- Op 9 november 2015 heeft Belron 100 % overgenomen van de aandelen van De GlasGarage B.V, GlasGarage Schade Service B.V en GlasGarage Breda B.V in Nederland, bestaande uit één franchisegever, één servicepunt in eigen beheer en een franchisenetwerk.
- Op 13 november 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Turner's Custom Auto Glass, Inc. in de Verenigde Staten.
- Op 31 december 2015 heeft Belron de activa overgenomen van Accurate Auto Glass LLC in de Verenigde Staten.

De bijkomende opbrengsten voortvloeiend uit deze overnames bedragen circa EUR 9 miljoen (circa EUR 27 miljoen als deze 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.

De details van de netto verworven activa, goodwill en vergoeding van de overnames worden hieronder beschreven:

in miljoen EUR	**Totaal voorlopige reële waarde**[1]
Merken	1,4
Overige immateriële vaste activa	5,5
Materiële vaste activa	0,6
Voorraden	0,1
Handelsvorderingen en overige vorderingen	3,8
Geldmiddelen en kasequivalenten	4,9
Langlopende leningen en ontleningen	-1,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	-1,9
Handelsschulden en nog te betalen posten	-7,7
Netto verworven activa	**5,6**
Goodwill (zie toelichting 11)	26,8
VERGOEDING	**32,4**
Uitsplitsing van de vergoeding:	
Contante betaling	23,3
Schatting van de reële waarde van de uitgestelde betaling i.v.m. de overnames betaalbaar in de toekomst	9,1
	32,4

(1) De aangegeven reële waarden zijn voorlopig aangezien het integratieproces van de verworven entiteiten en hun activiteiten nog aan de gang is.

De hierboven erkende goodwill weerspiegelt de voorziene synergieën en andere beloningen voortvloeiend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten en die van het segment voertuigbeglazing. Zoals toegelaten volgens IFRS 3 "Bedrijfscombinaties" (maximumperiode van 12 maanden om de overname op te nemen in de boeken) zal de voorlopige toewijzing hierboven herzien worden en indien nodig opnieuw worden toegewezen aan merken en andere immateriële activa.

De bruto contractuele bedragen van de handelsvorderingen en overige vorderingen bedraagt EUR 3,8 miljoen. Er wordt verwacht dat het volledige bedrag geïnd kan worden.

TOELICHTING 13: OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

De goodwill wordt geanalyseerd in toelichting 11. Alle overige immateriële vaste activa hebben een beperkte gebruiksduur, tenzij anders vermeld.

in miljoen EUR	Andere licenties en gelijk-aardige rechten	Merken (met beperkte en onbepaalde gebruiksduur)	Klanten-contracten	Computer software	Overige	Totaal
Bruto bedrag op 1 januari 2015	0,4	361,9	81,1	234,1	4,0	681,5
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen op 1 januari 2015	-0,4	-25,9	-59,7	-134,2	-3,4	-223,6
Boekwaarde op 1 januari 2015	**-**	**336,0**	**21,4**	**99,9**	**0,6**	**457,9**
Toevoegingen:						
Apart aangeworven elementen	-	-	-	44,6	-	44,6
Afschrijvingen	-	-1,6	-9,9	-27,3	-0,6	-39,4
Bijzondere waardeverminderingsverliezen (zie toelichting 3)	-	-	-	-14,5	-	-14,5
Elementen aangeworven door bedrijfscombinaties (zie toelichting 12)	-	1,4	5,5	-	-	6,9
Omrekeningsverschillen	-	12,2	2,1	0,9	-	15,2
Boekwaarde op 31 december 2015	**-**	**348,0**	**19,1**	**103,6**	**-**	**470,7**
bestaande uit: bruto bedrag	*0,4*	*376,6*	*94,8*	*269,3*	*4,0*	*745,1*
gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	*-0,4*	*-28,6*	*-75,7*	*-165,7*	*-4,0*	*-274,4*
Bruto bedrag op 1 januari 2014	0,4	349,1	68,5	190,0	3,8	611,8
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen op 1 januari 2014	-0,4	-23,4	-44,1	-107,5	-1,9	-177,3
Boekwaarde op 1 januari 2014	**-**	**325,7**	**24,4**	**82,5**	**1,9**	**434,5**
Toevoegingen:						
Apart aangeworven elementen	-	-	-	37,6	-	37,6
Vervreemdingen	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Afschrijvingen	-	-1,5	-10,1	-23,8	-1,3	-36,7
Transfer van (naar) een andere categorie	-	0,5	4,7	-	-	5,2
Elementen aangeworven door bedrijfscombinaties	-	-	0,2	0,1	-	0,3
Omrekeningsverschillen	-	11,3	2,2	3,7	-	17,2
Boekwaarde op 31 december 2014	**-**	**336,0**	**21,4**	**99,9**	**0,6**	**457,9**
bestaande uit: bruto bedrag	*0,4*	*361,9*	*81,1*	*234,1*	*4,0*	*681,5*
gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	*-0,4*	*-25,9*	*-59,7*	*-134,2*	*-3,4*	*-223,6*

De transfer van een andere categorie in 2014 betreft de reële-waardeaanpassingen van de eerste waarderingen van de bedrijfscombinaties van 2013, met de erkenning van immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur.

In het segment voertuigbeglazing hebben de merken CARGLASS® en AUTOGLASS®, verworven in 1999, alsook SAFELITE® AUTO GLASS, verworven in 2007, een onbeperkte gebruiksduur omdat er geen voorzienbare limiet bestaat met betrekking tot de periode waarin die activa verondersteld worden positieve kasstromen te zullen genereren voor de groep dankzij de marketinguitgaven en de reclame.

De volgende merken hebben geen onbeperkte gebruiksduur aangezien er een limiet bestaat met betrekking tot de periode waarin die activa verondersteld worden positieve kasstromen te zullen genereren. Ze worden derhalve lineair afgeschreven over hun resterende gebruiksduur.

- Giant Glass, gekocht in 2012 – volledig afgeschreven tegen 2017;
- Doctor Glass, gekocht in 2013 – volledig afgeschreven tegen 2016;
- Royal Glass en Michigan Mobile, gekocht in 2013 – volledig afgeschreven tegen 2016;
- Autotaalglas Glass, gekocht in 2015 – volledig afgeschreven tegen 2020.

De afschrijving van 2015 (in commerciële en administratieve kosten) bedroeg EUR 1,6 miljoen (2014: EUR 1,5 miljoen). De boekwaarde van de merken met een beperkte gebruiksduur bedroeg op 31 december 2015 EUR 2,1 miljoen (2014: EUR 2,1 miljoen), terwijl de boekwaarde van de merken met onbeperkte gebruiksduur EUR 345,9 miljoen bedroeg (2014: EUR 333,9 miljoen). De vermeerdering van de merken met onbeperkte gebruiksduur vloeit voort uit de impact van de omrekening van de merken in vreemde valuta op 31 december 2015.

TOELICHTING 13: OVERIGE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (vervolg)

De toerekening van de merken (met een onbepaalde gebruiksduur) aan kasstroomgenererende eenheden in het segment voertuigbeglazing wordt hieronder beschreven:

in miljoen EUR	2015	2014
Verenigd Koninkrijk	67,9	67,9
Frankrijk	61,9	61,9
Duitsland	34,8	34,8
Nederland	24,2	24,2
België	18,1	18,1
Canada	15,3	15,3
Verenigde Staten	111,4	99,4
Spanje	9,1	9,1
Portugal	2,9	2,9
Italië	0,3	0,3
Boekwaarde van de merken	**345,9**	**333,9**

De andere elementen die bekendgemaakt moeten worden volgens IAS 36 voor de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur zijn opgenomen in toelichting 11.

TOELICHTING 14: TOT EINDE LOOPTIJD AANGEHOUDEN FINANCIËLE ACTIVA

In het segment autodistributie bestaan de vlottende tot einde looptijd aangehouden financiële activa voor een totaalbedrag van EUR 59,8 miljoen (2014: EUR 176,1 miljoen) uit vlottende investeringen in corporate commercial paper en in staatsleningen met hoge creditratings. Deze investeringen zijn verhoogd door de opbrengst van de verkoop van de aandelen van Avis Europe en door de nettokasinstroom uit de oprichting van Volkswagen D'Ieteren Finance (VDFin) en de inbreng van alle aandelen van D'Ieteren Lease in VDFin. De vermindering van de periode is gedeeltelijk te verklaren door de terugbetaling van een obligatielening van EUR 100,0 miljoen in juli 2015 (zie toelichting 31).

TOELICHTING 15: MATERIËLE VASTE ACTIVA

in miljoen EUR	Onroerend goed	Installaties en uitrusting	Activa in aanbouw	Totaal
Bruto bedrag op 1 januari 2015	462,0	764,1	13,5	1.239,6
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen op 1 januari 2015	-224,3	-509,5	-	-733,8
Boekwaarde op 1 januari 2015	**237,7**	**254,6**	**13,5**	**505,8**
Toevoegingen	19,0	80,9	10,5	110,4
Vervreemdingen	-2,1	-3,8	-0,3	-6,2
Afschrijvingen	-21,7	-77,7	-0,8	-100,2
Bijzondere waardeverminderingsverlies (zie toelichting 3)	-1,2	-4,0	-	-5,3
Transfer van (naar) een andere categorie	5,3	-	-9,1	-3,8
Elementen aangeworven door bedrijfscombinaties (zie toelichting 12)	0,1	0,5	-	0,6
Omrekeningsverschillen	5,6	14,1	-	19,7
Boekwaarde op 31 december 2015	**242,7**	**264,5**	**13,8**	**521,0**
bestaande uit: bruto bedrag	478,1	833,9	13,8	1.325,8
gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	-235,4	-569,4	-	-804,8
Bruto bedrag op 1 januari 2014	426,1	667,5	9,5	1.103,1
Gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen op 1 januari 2014	-208,3	-436,6	-	-644,9
Boekwaarde op 1 januari 2014	**217,8**	**230,9**	**9,5**	**458,2**
Toevoegingen	25,7	79,0	16,5	121,2
Vervreemdingen	-3,2	-3,9	-5,0	-12,1
Afschrijvingen	-21,2	-72,1	-0,8	-94,1
Bijzondere waardeverminderingsverlies (zie toelichting 3)	-2,1	-	-	-2,1
Transfer van (naar) een andere categorie	-0,3	2,9	-6,7	-4,1
Elementen aangeworven door bedrijfscombinaties	15,1	4,9	-	20,0
Omrekeningsverschillen	5,9	12,9	-	18,8
Boekwaarde op 31 december 2014	**237,7**	**254,6**	**13,5**	**505,8**
bestaande uit: bruto bedrag	*462,0*	*764,1*	*13,5*	*1.239,6*
gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	*-224,3*	*-509,5*	-	*-733,8*

In 2015 betreffen de transfers van (naar) een andere categorie de voorstelling als vaste activa aangehouden voor verkoop (zie toelichting 23) van gebouwen die vroeger werden gebruikt voor autodistributieactiviteiten.

Op 31 december 2015 en 2014 bevatten de activa in aanbouw hoofdzakelijk onroerende goederen in aanbouw in het segment autodistributie.

Activa waarvoor een financiële leaseovereenkomst (voornamelijk voertuigen) werd afgesloten, zijn hierboven opgenomen voor de volgende bedragen:

in miljoen EUR	Onroerend goed	Installaties en uitrusting	Activa in aanbouw	Totaal
31 december 2015	**-**	**60,1**	**-**	**60,1**
31 december 2014	-	51,4	-	51,4

TOELICHTING 16: VASTGOEDBELEGGINGEN

in miljoen EUR	2015	2014
Bruto bedrag op 1 januari	14,7	12,8
Gecumuleerde afschrijvingen op 1 januari	-8,0	-8,0
Boekwaarde op 1 januari	**6,7**	**4,8**
Toevoegingen	-	2,2
Afschrijvingen	-0,4	-0,4
Transfer van (naar) een andere categorie	-2,0	0,1
Boekwaarde op 31 december	**4,3**	**6,7**
bestaande uit: bruto bedrag	*12,6*	*14,7*
gecumuleerde afschrijvingen	*-8,3*	*-8,0*
Reële waarde	6,8	9,9

De reële waarde wordt ondersteund door marktgegevens en is gebaseerd op een waardering uitgevoerd door een onafhankelijke expert die kan bogen op een relevante en erkende beroepskwalificatie en beschikt over recente ervaring met de ligging en categorie van de vastgoedbeleggingen in het bezit van de groep. De laatste beschikbare waarderingen dateren van maart 2014.

Alle vastgoedbeleggingen situeren zich in België en behoren tot het segment autodistributie.

Zie ook toelichtingen 6 en 38 voor andere informatie over vastgoedbeleggingen.

TOELICHTING 17: VOOR VERKOOP BESCHIKBARE FINANCIËLE ACTIVA

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn financiële activa met uitsluiting van derivaten die worden aangeduid als voor verkoop beschikbaar of die niet worden weergegeven als (i) leningen en vorderingen, (ii) tot einde looptijd aangehouden beleggingen of (iii) voor handelsdoeleinden aangehouden financiële activa.

in miljoen EUR	2015		2014	
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Overige	0,5	0,5	0,5	0,5
Totaal voor verkoop beschikbare financiële activa	**0,5**	**0,5**	**0,5**	**0,5**

In 2015 en 2014 bevatten de voor verkoop beschikbare financiële activa belangen zonder zeggenschap in niet genoteerde ondernemingen (gemeten tegen aanschaffingswaarde, zijnde een benadering van hun reële waarde) aangehouden door het segment autodistributie. Ze worden beschouwd als vaste activa en zullen waarschijnlijk niet verkocht worden binnen de 12 maanden. Ze kunnen echter gedeeltelijk of geheel verkocht worden in de nabije toekomst, afhankelijk van de opportuniteiten die zich voordoen.

TOELICHTING 18: VOOR AFDEKKING AANGEHOUDEN DERIVATEN

Voor afdekking aangehouden derivaten zijn derivaten die aan de strikte criteria van IAS 39 voor de toepassing van hedge accounting beantwoorden. Ze vertegenwoordigen economische afdekkingen tegen risico's waaraan de groep blootgesteld wordt (zie toelichting 38).

Voor afdekking aangehouden derivaten worden als volgt in de balans voorgesteld:

in miljoen EUR	2015	2014
Vlottende activa	4,3	1,5
Kortlopende verplichtingen	-0,2	-0,1
Netto voor afdekking aangehouden derivaten	**4,1**	**1,4**

Voor afdekking aangehouden derivaten worden als volgt geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015	2014
Termijncontracten in vreemde valuta (niet met schulden verbonden derivaten)	4,1	1,4
Netto voor afdekking aangehouden derivaten	**4,1**	**1,4**

TOELICHTING 18: VOOR AFDEKKING AANGEHOUDEN DERIVATEN (vervolg)

In 2015 en 2014 worden alle voor afdekking aangehouden derivaten erkend in het segment voertuigbeglazing.

- Termijncontracten in vreemde valuta werden gebruikt om de kosten van de toekomstige handelsschulden af te dekken wanneer die handelsschulden in een andere valuta dan de functionele valuta van de aankopende entiteit uitgedrukt worden. De afdekkingsinstrumenten worden meestal gebruikt om aankopen in Australische en Amerikaanse dollar af te dekken. Deze contracten, die de voorwaarden voor hedge accounting vervullen, worden als kasstroomafdekkingen voorgesteld. Ze zullen zich binnen de 12 maanden na de datum van de geconsolideerde balans voordoen, net als hun impact op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het totale referentiebedrag van deze contracten bedraagt EUR 82,1 miljoen (2014: EUR 23,2 miljoen) en de totale reële waarde aangewezen als effectieve thesauriestroomafdekking is een actief van EUR 4,1 miljoen (2014: een actief van EUR 1,4 miljoen). Het uit het eigen vermogen vrijgegeven bedrag (2015: winst van EUR 5,8 miljoen; 2014: winst van EUR 1,4 miljoen) gedurende de periode is inbegrepen in de kost van voorraden.
- Als onderdeel van zijn afdekkingsbeleid inzake netto-investeringen maakte het segment voertuigbeglazing ook gebruik van in valuta uitgedrukte leningen om een deel van zijn niet in euro uitgedrukte nettoactiva te beschermen tegen waardeveranderingen voortvloeiend uit wisselkoersschommelingen. De boekwaarde van die leningen bedraagt EUR 598,2 miljoen (2014: EUR 536,9 miljoen).

Er wordt verwacht dat het langlopende gedeelte van de voor afdekking aangehouden derivaten na meer dan 12 maanden geregeld wordt; het kortlopende gedeelte binnen de 12 maanden.

De reële waarden 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 termijncontracten in vreemde valuta wordt opgesteld op basis van de termijnwisselkoersen op balansdatum.

De referentiebedragen van de openstaande voor afdekking aangehouden derivaten bedragen:

in miljoen EUR	2015	2014
Termijncontracten in vreemde valuta (niet met schulden verbonden derivaten)	82,1	23,2

TOELICHTING 19: VOOR HANDELSDOELEINDEN AANGEHOUDEN DERIVATEN

Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten zijn derivaten die niet voldoen aan de strikte criteria van IAS 39 voor de toepassing van hedge accounting. Ze vertegenwoordigen echter economische afdekkingen tegen risico's waaraan de groep wordt blootgesteld (zie toelichting 38).

Voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten worden als volgt in de balans voorgesteld:

in miljoen EUR	2015	2014
Vlottende activa		
Derivaten i.v.m. schulden		
Rentevoetswaps	-	4,2
Termijncontracten in vreemde valuta	0,9	-
Subtotaal	**0,9**	**4,2**
Langlopende verplichtingen		
Niet aan schulden verbonden derivaten		
Brandstofafdekkingsinstrumenten	-	-2,7
Subtotaal	**-**	**-2,7**
Kortlopende verplichtingen		
Derivaten i.v.m. schulden		
Rentevoetswaps	-	-0,6
Termijncontracten in vreemde valuta	-0,1	-
Niet aan schulden verbonden derivaten		
Brandstofafdekkingsinstrumenten	-5,4	-7,6
Subtotaal	**-5,5**	**-8,2**
NETTO VOOR HANDELSDOELEINDEN AANGEHOUDEN DERIVATEN	**-4,6**	**-6,7**

TOELICHTING 19: VOOR HANDELSDOELEINDEN AANGEHOUDEN DERIVATEN (vervolg)

In het segment voertuigbeglazing werd een combinatie van opties, caps en collars (gezamenlijk 'Brandstofafdekkingsinstrumenten') gebruikt om de prijs van de brandstofaankopen af te dekken. De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten 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.

In 2014 werden cross-currency renteswaps (CCIRS) gebruikt in het segment voertuigbeglazing om de toekomstige USD-kasstromen van bepaalde Amerikaanse onderhandse leningen af te dekken. Deze CCIRS werden in januari 2015 geannuleerd.

In 2015 gebruikt het segment voertuigbeglazing termijncontracten in vreemde valuta om kasinstromen en kasuitstromen in vreemde valuta te laten overeenkomen en om balansen in vreemde valuta om te ruilen om de interestbedragen van cash pooling te beperken. Er werd geen hedge accounting toegepast op deze contracten. Op 31 december 2014 waren er geen contracten.

De reële waarden 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 CCIRS en van de rentevoetswaps ('IRS') wordt berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De reële waarde van de caps wordt berekend dankzij waarderingsmodellen voor opties. De reële waarde van de termijncontracten in vreemde valuta wordt opgesteld op basis van de termijnwisselkoersen op balansdatum. De reële waarden van de rentetermijncontracten worden berekend op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

De referentiebedragen van de openstaande voor handelsdoeleinden aangehouden derivaten bedragen:

in miljoen EUR	2015	2014
Rentevoetswaps	-	360,3
Termijncontracten en -opties in vreemde valuta	183,5	-

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN

Langetermijnpersoneelsbeloningen bevatten de personeelsbeloningen na uitdiensttreding en andere personeelsbeloningen op lange termijn. De personeelsbeloningen na uitdiensttreding worden hieronder geanalyseerd. Andere personeelsbeloningen op lange termijn worden opgenomen onder de langlopende voorzieningen of langlopende overige schulden en worden, indien materieel, apart vermeld in de desbetreffende toelichting.

Personeelsbeloningen na uitdiensttreding zijn beperkt tot pensioenplannen. Indien toepasbaar dragen de entiteiten van de groep bij tot de desbetreffende wettelijke pensioenregelingen. Bepaalde entiteiten van de groep beheren regelingen die pensioenuitkeringen verschaffen, inclusief die met vaste vergoedingen, die in de meeste gevallen gefinancierd worden door investeringen buiten de groep. Informatie in verband met toegezegde-bijdrageregelingen is opgenomen in toelichting 36.

De groep heeft pensioenregelingen voor zijn werknemers op verschillende locaties. De belangrijkste regelingen bevinden zich in België, het Verenigd Koninkrijk, Canada, de Verenigde Staten en tot 31 december 2015 Nederland. De regelingen in België hebben betrekking op het segment autodistributie en zijn gefinancierd en niet-gefinancierd. Alle andere hebben betrekking op het segment voertuigbeglazing en zijn meestal gefinancierd. Er worden indien vereist onafhankelijke actuariële schattingen verricht voor de plannen in deze landen. De groep voldoet volledig aan alle lokale beheer- en financieringsvereisten, en dat is altijd zo geweest.

De algemene beleggingsbeleidslijnen en -strategie voor de toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding van de groep worden gestuurd door de doelstelling om een investeringsrendement te realiseren en garanderen, die samen met de bijdragen garandeert dat er voldoende activa zullen zijn om pensioenvoordelen uit te betalen als ze verschuldigd worden, terwijl tegelijkertijd ook de verschillende risico's van de plannen beperkt worden. De beleggingsstrategieën voor de plannen worden beheerd volgens de lokale wetten en reglementeringen in elk rechtsgebied. De reële activatoewijzing wordt bepaald door de huidige en verwachte economische en marktomstandigheden en rekening houdend met specifieke risico's van activaklassen en risicoprofielen. Bovendien wordt er rekening gehouden met de termijnplanning van de passiva van de regeling. Er zijn geen activa met matching van activa en passiva op 31 december 2015. De activa met matching van activa en passiva op 31 december 2014 hadden betrekking op de regeling in Nederland. Activa met matching van activa en passiva worden gebruikt indien aangewezen, afhankelijk van de lokale financieringsvereisten.

De groep beheert in België één toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding die in 2005 werd afgesloten voor nieuwe leden. Het pensioenkapitaalplan wijst een percentage van het jaarloon toe aan de pensioenopbouw. Dit percentage wordt tot het vertrek op pensioen vermeerderd met een maximum van 4,0%. In december 2013 werd een volledige actuariële waardering van het plan

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN (vervolg)

uitgevoerd door een erkende onafhankelijke actuaris. Om de drie jaar worden volledige IAS19-metingen uitgevoerd, en in tussentijd worden roll-forwards uitgevoerd.

De groep beheert in het Verenigd Koninkrijk één toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding die in 2003 en 2011 werd afgesloten voor nieuwe leden. Het pensioenkapitaalplan wijst een percentage van het jaarloon toe aan de pensioenopbouw. Dit percentage wordt tot het vertrek op pensioen vermeerderd met een maximum van 5,0%. In mei 2015 werden deze twee regelingen afgesloten voor toekomstige aangroei. Alle actuele leden werden overgedragen naar toegezegde-bijdrageregelingen. Er werd door een erkende onafhankelijke actuaris een volledige actuariële waardering van het Britse plan uitgevoerd per 31 maart 2014 en bijgewerkt tot 31 december 2015. De financieringswaarderingen gebeuren om de drie jaar en bepalen de bijdragevereiste aan het plan. Het pensioenplan wordt beheerd door een reeks trustees, waarvan sommige aangesteld zijn door de groep en sommige door de leden.

De groep beheert in Canada meerdere toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding. Twee van deze plannen zijn gesloten voor nieuwe leden. De laatste volledige actuariële waarderingen van al deze plannen werden uitgevoerd per 31 december 2013. Al deze waarderingen werden tot 31 december 2015 bijgewerkt door een erkende onafhankelijke actuaris. Om de drie jaar wordt een volledige waardering van de plannen uitgevoerd.

De groep beheert in Nederland één toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding. Tot 1 januari 2006 bestond er een eindloonregeling. De pensioenrechten die krachtens deze regeling opgebouwd worden, worden bewaard in het kader van een contract met de verzekeringsmaatschappij. Tussen 1 januari 2006 en 31 december 2015 is een middelloonregeling van kracht en heeft de werkgever een contract met een verzekeringsmaatschappij om de pensioenrechten opgebouwd in het kader van dit plan te beheren. In november 2015 werd een nieuw contract ondertekend met dezelfde verzekeringsmaatschappij om pensioenvoordelen aan te bieden aan werknemers krachtens een toegezegde-bijdrageregeling voor de periode van 1 januari 2016 tot 31 december 2018. In het kader van dit nieuwe contract, dat werd gesloten in overleg met huidige werknemers, werd de eerder geformuleerde ambitie van de groep om een indexering van de voordelen van verstreken diensttijd te voorzien, geschrapt. Met de uitzondering van een betaling aan de verzekeringsmaatschappij van EUR 0,3 miljoen die verschuldigd is in 2016 en waarvoor voor het volledige bedrag een voorziening is opgenomen in deze rekeningen, gelden er geen verdere verplichtingen met betrekking tot de oude regelingen. Dit resulteerde in een winst van EUR 21,5 miljoen, opgenomen in ongebruikelijke elementen (zie toelichting 3). De nieuwe regeling is een collectief toegezegde-bijdrageregeling met een bedrijfsbijdrage van 25,1 % van het pensioengevende loon.

De groep beheert in de Verenigde Staten één toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding die gesloten werd voor toekomstige aangroei. Op 31 december 2013 werd een volledige waardering uitgevoerd door een erkende onafhankelijke actuaris. Die werd bijgewerkt op 31 december 2015 door een erkende onafhankelijke actuaris. Het pensioenplan wordt beheerd door een pensioenplancomité waarvan alle leden aangesteld zijn door de groep. Er wordt elk jaar een volledige waardering uitgevoerd van de activa en passiva van het plan. Het plan ondergaat momenteel een vereffeningsproces, waarbij de resterende verplichtingen, afhankelijk van een gereglementeerde overeenkomst en de marktomstandigheden, vereffend zullen worden via de aankoop van een annuïteit. Op basis van actuariële en marktassumpties op 31 december 2015 wordt verwacht dat de vereffening zal resulteren in een verlies van EUR 4,8 miljoen. Met het oog op de vereffening van het plan werden investeringen vereffend in contanten op 31 december 2015.

De groep erkent alle actuariële winsten en verliezen direct in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

De belangrijkste actuariële assumpties zijn de volgende (aangezien er meerdere regelingen bestaan binnen de groep worden bandbreedten gebruikt):

	Gefinancierde regelingen				Niet-gefinancierde regelingen			
	2015		2014		2015		2014	
	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.
Inflatiepercentage	1,5%	3,5%	1,5%	3,2%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Disconteringsvoet	1,5%	3,9%	1,4%	3,7%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Loonsverhoging	1,0%	5,2%	1,0%	4,9%	3,6%	3,6%	2,4%	2,4%
Pensioenverhoging	1,9%	3,4%	1,5%	3,1%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Levensverwachting van mannelijke gepensioneerde	21,1	23,0	21,1	22,9				
Levensverwachting van vrouwelijke gepensioneerde	24,0	26,3	23,7	26,3				
Levensverwachting van mannelijke niet-gepensioneerde	40,2	44,7	39,8	44,6				
Levensverwachting van vrouwelijke niet-gepensioneerde	43,5	46,4	43,5	46,3				

De gewogen gemiddelde duur van de verplichtingen van de plannen schommelt tussen 9 en 23 jaar.

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN (vervolg)

De bedragen opgenomen in de balans worden als volgt samengevat, afhankelijk van de nettopositie van elke pensioenregeling:

in miljoen EUR	2015	2014
Activa uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen	47,6	40,9
Verplichtingen uit hoofde van langetermijnpersoneelsbeloningen	-26,5	-60,3
Erkend netto tekort (-) / overschot (+) in de regelingen	**21,1**	**-19,4**
bestaande uit: bedrag dat geregeld zou moeten worden binnen de 12 maanden	*-13,0*	*-0,8*
bedrag dat geregeld/ontvangen zou moeten worden na meer dan 12 maanden	*34,1*	*-18,6*

Voor alle regelingen, worden de bedragen opgenomen in de balans als volgt geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal
Contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen	-518,7	-7,3	-526,0	-579,3	-8,1	-587,4
Reële waarde van de fondsbeleggingen	547,1	-	547,1	568,0	-	568,0
Erkend netto tekort (-) / overschot (+) in de regelingen	**28,4**	**-7,3**	**21,1**	**-11,3**	**-8,1**	**-19,4**

De bedragen opgenomen in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten zijn de volgende:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal
Effectief rendement verminderd met renteopbrengst op fondsbeleggingen, netto van beheerkost van fondsbeleggingen	-4,4	-	-4,4	34,0	-	34,0
Beleggingsplafond	-	-	-	3,2	-	3,2
Ervaringswinsten (+) / -verliezen (-) op verplichtingen	2,9	-	2,9	16,7	-	16,7
Winsten (+) / Verliezen (-) in de wijzigingen van de financiële overwegingen	14,7	-	14,7	-85,5	-0,4	-85,9
Winsten (+) / Verliezen (-) in de wijzigingen van de demografische overwegingen	1,3	-	1,3	1,1	-	1,1
Actuariële winsten (+) / verliezen (-)	**14,5**	**-**	**14,5**	**-30,5**	**-0,4**	**-30,9**

Het cumulatieve bedrag van de actuariële winsten en verliezen (groepsaandeel) opgenomen in het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten is een verlies van EUR 55 miljoen.

De reële waarde van de fondsbeleggingen bevat de vogende elementen:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Genoteerd op een actieve markt	Overige	Totaal	Genoteerd op een actieve markt	Overige	Totaal
Aandelen	290,6	-	290,6	298,6	-	298,6
Staatsobligaties	99,1	-	99,1	105,9	-	105,9
Andere obligaties	77,1	-	77,1	84,4	-	84,4
Onroerende goederen	-	0,2	0,2	-	0,1	0,1
Overige activa	4,9	75,2	80,1	4,9	74,1	79,0
Reële waarde van de fondsbeleggingen	**471,7**	**75,4**	**547,1**	**493,8**	**74,2**	**568,0**

De reële waarde van de fondsbeleggingen bevat geen onroerende goederen of andere activa gebruikt door de groep, alsook geen door de groep uitgegeven financiële instrumenten. Alle aandelen en obligaties noteren op actieve markten en zijn van hoge kwaliteit. Overige

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN (vervolg)

activa bestaan meestal uit geldmiddelen en, in 2014, uit met passiva overeengekomen verzekerde activa (met betrekking tot het plan in Nederland).

De wijzigingen in de reële waarde van de fondsbeleggingen zijn de volgende:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal
Fondsbeleggingen op 1 januari	**568,0**	**-**	**568,0**	**477,9**	**-**	**477,9**
Renteopbrengst op fondsbeleggingen	21,5	-	21,5	22,1	-	22,1
Werkgeversbijdrage	9,1	-	9,1	16,4	-	16,4
Werknemersbijdrage	0,8	-	0,8	2,6	-	2,6
Pensioenuitkeringen	-35,3	-	-35,3	-13,8	-	-13,8
Effectief rendement verminderd met renteopbrengst op fondsbeleggingen	-2,9	-	-2,9	35,2	-	35,2
Kost van beheer van fondsbeleggingen	-1,5	-	-1,5	-1,2	-	-1,2
Inperkingen en afwikkelingen	-43,9	-	-43,9	-	-	-
Administratieve kosten	-1,6	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
Omrekeningsverschillen	32,9	-	32,9	30,4	-	30,4
Fondsbeleggingen op 31 december	**547,1**	**-**	**547,1**	**568,0**	**-**	**568,0**

Het effectieve rendement op de fondsbeleggingen is als volgt:

in miljoen EUR	2015	2014
Renteopbrengst op fondsbeleggingen	21,5	22,1
Effectief rendement verminderd met renteopbrengst op fondsbeleggingen	-2,9	35,2
Beheerkost van fondsbeleggingen	-1,5	-1,2
Effectief netto rendement op fondsbeleggingen	**17,1**	**56,1**

De wijzigingen in de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen zijn de volgende:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen op 1 januari	**-579,3**	**-8,1**	**-587,4**	**-463,3**	**-4,4**	**-467,7**
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-7,6	-0,5	-8,1	-11,1	-1,8	-12,9
Betaalbare interesten op pensioenverplichtingen	-21,2	-	-21,2	-21,3	-0,3	-21,6
Bijdragen betaald door de werknemers	-0,8	-	-0,8	-2,6	-	-2,6
Pensioenkosten van verstreken diensttijd	0,1	-	0,1	2,3	-	2,3
Beloningen betaald aan de begunstigden	35,3	1,3	36,6	13,8	2,0	15,8
Ervaringswinsten (+) / -verliezen (-) op verplichtingen	2,9	-	2,9	16,7	-	16,7
Winsten (+) / Verliezen (-) in de wijzigingen van de financiële overwegingen	14,7	-	14,7	-85,5	-0,4	-85,9
Winsten (+) / Verliezen (-) in de wijzigingen van de demografische overwegingen	1,3	-	1,3	1,1	-	1,1
Inperkingen en afwikkelingen	67,1	-	67,1	-	-	-
Transfer van een andere categorie	-	-	-	-	-3,2	-3,2
Omrekeningsverschillen	-31,2	-	-31,2	-29,4	-	-29,4
Brutoverplichting uit hoofde van toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen op 31 december	**-518,7**	**-7,3**	**-526,0**	**-579,3**	**-8,1**	**-587,4**

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN (vervolg)

De bedragen opgenomen in de winst-en-verliesrekening zijn de volgende:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal	Gefinan-cierde regelingen	Niet-gefi-nancierde regelingen	Totaal
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	-7,6	-0,5	-8,1	-11,1	-1,8	-12,9
Pensioenkosten van verstreken diensttijd (-) / -winst (+)	0,1	-	0,1	2,3	-	2,3
Impact van inperkingen en afwikkelingen	1,7	-	1,7	-	-	-
Administratieve kosten	-1,6	-	-1,6	-1,6	-	-1,6
Pensioenkosten opgenomen in bedrijfsresultaat	**-7,4**	**-0,5**	**-7,9**	**-10,4**	**-1,8**	**-12,2**
Betaalbare interesten op pensioenverplichtingen	-21,2	-	-21,2	-21,3	-0,3	-21,6
Renteopbrengst op fondsbeleggingen	21,5	-	21,5	22,1	-	22,1
Netto pensioenfinancieringskost	**0,3**	**-**	**0,3**	**0,8**	**-0,3**	**0,5**
Effect van inperkingen en afwikkelingen (ongebruikelijke elementen - zie toelichting 3)	21,5	-	21,5	-	-	-
Kost opgenomen in de winst- en verliesrekening	**-7,1**	**-0,5**	**-7,6**	**-9,6**	**-2,1**	**-11,7**

Pensioenwinsten van verstreken diensttijd in 2015 bedroegen EUR 0,1 miljoen (2014: EUR 2,3 miljoen) en betreffen het plan in Nederland waar de voordelen van de huidige leden gewijzigd werden conform de marktpraktijk. Er waren inperkingen en vereffeningen ten bedrage van EUR 23,2 miljoen in 2015 (nihil in 2014), waarvan EUR 21,5 miljoen toe te wijzen is aan het contract dat in november werd gesloten met een verzekeringsmaatschappij met betrekking tot de vereffening van het plan in Nederland.

Deze vereffeningswinst wordt opgenomen als ongebruikelijk element in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van het segment (zie toelichting 3).

De beste schatting van de normale bijdragen die naar verwachting aan de regelingen zullen worden gedaan in 2016 bedraagt EUR 3 miljoen. De verwachte bijdrage met betrekking tot de beëindiging van het Amerikaanse plan bedraagt EUR 17 miljoen.

De verplichtingen uit hoofde van de toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding zijn berekend op basis van een aantal actuariële overwegingen (inclusief onder andere: mortaliteit, disconteringsvoet van toekomstige betalingen, loonsverhogingen, verandering van het personeel enz.). De verplichtingen zouden kunnen vermeerderen als die overwegingen veranderen in de toekomst. De activa uit hoofde van de toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding worden geïnvesteerd in een gediversifieerde portfolio, met een rendement dat waarschijnlijk volatiel zal zijn in de toekomst. Het tekort zou kunnen vermeerderen (het overschot zou kunnen verminderen) als het rendement van die beleggingen onvoldoende zou zijn.

TOELICHTING 20: PERSONEELSBELONINGEN (vervolg)

De volgende tabel stelt een gevoeligheidsanalyse voor elke belangrijke actuariële veronderstelling voor. Ze toont aan hoe wijzigingen in de relevante actuariële veronderstelling de toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding op 31 december 2015 zouden hebben beïnvloed. Die gevoeligheidsanalyse betreft alleen de brutoverplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen na uitdiensttreding en niet de volledige netto toegezegd-pensioenverplichting, gezien de waardering ervan afhankelijk is van meerdere factoren, waaronder - bovenop die assumpties - de reële waarde van de fondsbeleggingen.

in miljoen EUR	(Vermeerdering) / Vermindering in toegezegd-pensioenverplichting inzake vergoedingen op 31 december 2015	(Vermeerdering) / Vermindering in toegezegd-pensioenverplichting inzake vergoedingen op 31 december 2014
Disconteringsvoet		
Vermeerdering met 50 basispunten	50,8	58,3
Vermindering met 50 basispunten	-59,8	-69,1
Loonsverhoging		
Vermeerdering met 50 basispunten	-8,2	-8,7
Vermindering met 50 basispunten	8,0	8,6
Inflatiepercentage		
Vermeerdering met 50 basispunten	-15,4	-14,2
Vermindering met 50 basispunten	12,6	11,6
Pensioenverhoging		
Vermeerdering met 50 basispunten	-19,1	-30,8
Vermindering met 50 basispunten	19,1	28,6
Levensverwachting		
Vermeerdering met één additioneel jaar	-17,2	-20,1

De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op de verandering van een veronderstelling terwijl alle andere onveranderd blijven, zodat onderlinge afhankelijkheden tussen de assumpties worden uitgesloten.

Er bestaat een pensioenplan in België dat juridisch gestructureerd is als een toegezegde-bijdrageregeling. Door de toepasbare Belgische sociale wetgeving worden alle Belgische toegezegde-bijdrageregelingen onder IFRS beschouwd als toegezegd-pensioenregelingen omdat de werkgever een minimumrendement op de werkgevers- en werknemersbijdragen moet garanderen. Daardoor wordt de groep blootgesteld aan een financieel risico (wettelijke verplichting om bijkomende bijdragen te betalen indien het fonds over onvoldoende activa beschikt om alle werknemersvoordelen te betalen).

Het plan wordt verzekerd door een verzekeringsmaatschappij. De verzekeringsmaatschappij garandeert een minimaal rendement op de betaalde bijdragen. De minimale gegarandeerde rendementen zijn echter sterk gedaald de laatste jaren en zijn lager dan het minimale sociale rendement gedragen door de werkgever (volgens artikel 24 van de Wet van 28 april 2003 over aanvullende pensioenen moet de groep een gemiddeld minimaal rendement van 3,75 % op werknemersbijdragen garanderen en van 3,25 % op werkgeversbijdragen). Het financiële risico is daardoor gestegen. Het is echter waarschijnlijk dat het minimale sociale rendement ook zal dalen in de toekomst, wat het financiële risico van de werkgever zal doen afnemen.

De IFRS-waardering en boekhouding van dit soort plan met garanties inzake de bijdragen wordt niet voorzien door IAS 19. De groep meent dat een methode gebaseerd op de methodologie van IAS 19 ('projected unit credit'-methode gebruikt voor toegezegd-pensioenregelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding) niet geschikt is om de verplichting te berekenen in de Belgische context. De groep heeft dus besloten om een alternatieve methode te gebruiken (intrinsieke-waardebenadering) totdat de IASB een finale verklaring publiceert. Deze methode bestaat erin de in de balans te erkennen potentiële verplichting te berekenen als de som van de individuele verschillen tussen de mathematische reserves (berekend door de voorbije bijdragen te kapitaliseren tegen de technische interestvoet gebruikt door de verzekeringsmaatschappij, inclusief winstdeling) en de minimale garantie zoals bepaald door de toepasbare Belgische wetgeving (berekend door het minimumrendement toe te passen op de betaalde bijdragen). De bijdragen worden niet geprojecteerd om de verplichting uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling inzake vergoedingen te berekenen.

Op het einde van het jaar heeft de groep een schatting gemaakt van de potentiële impact, die als niet belangrijk wordt beschouwd. Er werd dus geen verplichting erkend.

TOELICHTING 21: UITGESTELDE BELASTINGEN

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gecompenseerd wanneer er een juridisch afdwingbaar recht bestaat om actuele belastingvorderingen te compenseren met actuele belastingverplichtingen en wanneer de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met belastingen op het resultaat die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven.

De wijzigingen in de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen van de periode en de voorgaande periode zijn de volgende:

in miljoen EUR	Herwaar-deringen	Afschrijvingen en waarde-verminderingen	Voor-zieningen	Divi-denden	Invorder-bare fiscale verliezen	Financiële instru-menten	Overige	Totaal
Uitgestelde belastingverplichtingen (negatieve bedragen)								
Op 1 januari 2014	-13,2	-26,0	1,5	-1,0	-	-1,9	2,2	-38,4
Credit (debet) in de winst-en-verliesrekening	-	10,8	-1,3	0,5	0,2	1,0	-2,3	8,9
Credit (debet) in eigen vermogen	-	-	0,3	-	-	-	-	0,3
Overige wijzigingen	-	-1,7	-	-	-	-	-	-1,7
Omrekeningsverschillen	-	-9,6	2,0	-	-	0,3	-	-7,3
Op 31 december 2014	-13,2	-26,5	2,5	-0,5	0,2	-0,6	-0,1	-38,2
Credit (debet) in de winst-en-verliesrekening	-	18,9	-4,1	-0,2	1,5	-0,2	-1,6	14,3
Overboeking naar actuele belastingen	-	3,8	-	-	-	-	-	3,8
Verworven via bedrijfscombinaties (zie toelichting 12)	-	-1,9	-	-	-	-	-	-1,9
Omrekeningsverschillen	-	-11,5	2,4	-	-	-	-	-9,1
Op 31 december 2015	**-13,2**	**-17,2**	**0,8**	**-0,7**	**1,7**	**-0,8**	**-1,7**	**-31,1**
Uitgestelde belastingvorderingen (positieve bedragen)								
Op 1 januari 2014	-	-78,7	47,4	-	68,4	0,1	4,4	41,6
Credit (debet) in de winst-en-verliesrekening	-	-17,0	6,4	-	8,8	-	0,5	-1,3
Credit (debet) in eigen vermogen	-	-	1,9	-	-	-	-	1,9
Omrekeningsverschillen	-	0,2	4,4	-	6,0	-0,1	0,1	10,6
Op 31 december 2014	-	-95,5	60,1	-	83,2	-	5,0	52,8
Credit (debet) in de winst-en-verliesrekening	-	-21,5	7,5	-	0,1	-0,4	0,2	-14,1
Credit (debet) in eigen vermogen	-	-	-1,9	-	-	-0,4	-	-2,3
Transfer naar vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-1,3	-	-	-	-	-1,3
Omrekeningsverschillen	-	0,2	4,6	-	6,3	-	0,3	11,4
Op 31 december 2015	**-**	**-116,8**	**69,0**	**-**	**89,6**	**-0,8**	**5,5**	**46,5**
Netto belastingvorderingen (-verplichtingen) na compensatie in de geconsolideerde balans erkend:								
31 december 2014	-13,2	-122,0	62,6	-0,5	83,4	-0,6	4,9	14,6
31 december 2015	**-13,2**	**-134,0**	**69,8**	**-0,7**	**91,3**	**-1,6**	**3,8**	**15,4**

De netto uitgestelde belastingbalans bevat netto uitgestelde belastingvorderingen voor een bedrag van EUR 9,7 miljoen (2014: EUR 7,0 miljoen), waarvan de terugboeking verwacht wordt tijdens het volgende jaar. Dit nettobedrag zou echter niet teruggeboekt kunnen worden zoals oorspronkelijk voorzien omwille van de lage voorspelbaarheid van de wijzigingen in de uitgestelde belastingen.

Op de balansdatum heeft de groep ongebruikte fiscale verliezen en kredieten van EUR 228,5 miljoen (2014: EUR 253,3 miljoen) ter beschikking ter compensatie van toekomstige winsten, waarvoor geen uitgestelde belastingvordering erkend werd bij gebrek aan voorzienbare toekomstige winsten. Deze omvatten ongebruikte fiscale verliezen van EUR 17,9 miljoen (2014: EUR 18,0 miljoen) die zullen vervallen in de periode 2016-2033 (2014: 2015-2032) en ongebruikte fiscale kredieten van EUR 27,7 miljoen (2014: EUR 35,6 miljoen) die zullen vervallen in de periode 2016-2018 (2014: 2015-2018). Andere verliezen zouden voor onbepaalde tijd overgedragen kunnen worden.

Er werd geen uitgestelde belasting erkend in verband met de overige tijdelijke verschillen voor een bedrag van EUR 10,9 miljoen (2014: EUR 16,5 miljoen) omwille van de lage voorspelbaarheid van de toekomstige winsten.

Op balansdatum bedraagt het totaalbedrag van tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, filialen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures (zijnde vooral de gecumuleerde positieve geconsolideerde reserves van die entiteiten) waarvoor geen uitgestelde belastingverplichtingen zijn opgenomen EUR 1.117 miljoen (2014: EUR 1.126 miljoen). Er werd geen uitgestelde belastingverplichting erkend voor die verschillen omdat de groep in staat is het moment waarop die verschillen teruggeboekt zullen worden te bepalen, en omdat het duidelijk is dat deze verschillen niet teruggeboekt zullen worden in de nabije

TOELICHTING 21: UITGESTELDE BELASTINGEN (vervolg)

toekomst. Er zou op gewezen moeten worden dat de terugboeking van die tijdelijke verschillen, bijvoorbeeld door de uitkering van dividenden door dochterondernemingen aan de moedermaatschappij, geen of bijna geen impact zou hebben op de actuele belastingen.

Uitgestelde belastingvorderingen worden erkend op voorwaarde dat er voldoende waarschijnlijkheid bestaat over hun regeling binnen een afzienbare tijd. De terugvorderbaarheid werd voorzichtig beoordeeld. In het geval dat de voorwaarden voor deze regeling zich niet zouden voordoen in de toekomst, zou de actuele boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen verminderd kunnen worden.

TOELICHTING 22: OVERIGE VORDERINGEN (VASTE ACTIVA)

De overige vorderingen opgenomen onder de vaste activa zijn samengesteld uit borgtochten voor huurgaranties en uit een lening toegestaan aan een minderheidsaandeelhouder van Belron (de familieholding van de CEO van Belron). De lening toegestaan aan deze minderheidsaandeelhouder van Belron wordt volledig gewaarborgd door een pand. De boekwaarde benadert de reële waarde. De lening toegestaan aan een minderheidsaandeelhouder van Belron brengt interest op tegen een interestvoet met als referentie de EURIBOR en de overige vaste vorderingen brengen over het algemeen geen interest op. Er wordt verwacht dat ze na meer dan 12 maanden terugbetaald zullen worden.

TOELICHTING 23: VASTE ACTIVA (EN GROEP ACTIVA DIE WORDEN AFGESTOTEN) AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

In miljoen EUR		**2015**			**2014**		
	Toel.	**Auto-distributie**	**Voertuig-beglazing**	**Groep**	**Auto-distributie**	**Voertuig-beglazing**	**Groep**
Materiële vaste activa		7,0	-	7,0	6,3	-	6,3
Uitgestelde belastingvorderingen		-	1,3	1,3	-	-	-
Voorraden		-	0,8	0,8	-	-	-
Actuele belastingvorderingen		-	5,0	5,0	-	-	-
Handelsvorderingen en overige vorderingen		-	0,5	0,5	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	32	-	0,6	0,6	-	-	-
Vaste activa aangehouden voor verkoop		**7,0**	**8,2**	**15,2**	**6,3**	**-**	**6,3**

In miljoen EUR		**2015**			**2014**		
	Toel.	**Auto-distributie**	**Voertuig-beglazing**	**Groep**	**Auto-distributie**	**Voertuig-beglazing**	**Groep**
Uitgestelde belastingverplichtingen		-	3,8	3,8	-	-	-
Leningen en ontleningen	32	-	0,2	0,2	-	-	-
Handelschulden en overige te betalen posten		-	2,7	2,7	-	-	-
Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop		**-**	**6,7**	**6,7**	**-**	**-**	**-**

Autodistributie

In het segment autodistributie betreffen de vaste activa aangehouden voor verkoop gebouwen voorheen gebruikt voor autodistributieactiviteiten die het management heeft beslist te verkopen. De verkoop wordt voorzien in de loop van 2016.

Voertuigbeglazing

Op 7 januari 2016 kondigde de moedermaatschappij aan dat het segment voertuigbeglazing, na een periode van onderhandelingen in 2015, een overeenkomst heeft gesloten met Advisia Investimentos ("Advisia") om een joint venture op te richten in Brazilië. In het kader van de overeenkomst verkocht het segment voertuigbeglazing 60 % van zijn investering in Carglass Brazilië aan Advisia. De Raad van bestuur van de moedermaatschappij is van mening dat het segment voertuigbeglazing zich op de balansdatum geëngageerd heeft tot een verkoopplan van Carglass Brazilië dat zal resulteren in een verlies van controle van zijn dochteronderneming. Daarom werden in de geconsolideerde balans per 31 december 2015 alle activa en passiva van de Braziliaanse kasstroomgenererende eenheid opgenomen als aangehouden voor verkoop; er is immers voldaan aan de erkenningscriteria gedefinieerd in IFRS 5 "Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten".

Er was een bijzonder waardeverminderingsverlies van EUR 17,7 miljoen voor de groep activa die worden afgestoten tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten, voorgesteld als een waardeaanpassing (APM – zie toelichting 3). Vóór de overdracht naar de groep activa die worden afgestoten werden de goodwill (EUR 15,9 miljoen) en vaste activa (EUR 3,1 miljoen) onderworpen aan een waardevermindering (zie toelichting 3). Op 31 december 2015 werd de groep activa die worden afgestoten opgenomen tegen reële waarde minus verkoopkosten (EUR 1,5 miljoen).

TOELICHTING 23: VASTE ACTIVA (EN GROEP ACTIVA DIE WORDEN AFGESTOTEN) AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP (vervolg)

Er zijn geen cumulatieve inkomsten of uitgaven opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten met betrekking tot de groep activa die worden afgestoten.

De reële-waardewaardering voor de groep activa die worden afgestoten van EUR 1,9 miljoen (vóór verkoopkosten van EUR 0,4 miljoen) werd gewaardeerd als een reële waarde van niveau 3 (zie toelichting 38) op basis van de inputs voor de gebruikte waarderingstechniek. De waarderingstechniek en significante onwaarneembare inputs gebruikt voor de reële-waardewaardering is de verkoopovereenkomst gesloten in januari 2016.

TOELICHTING 24: VOORRADEN

in miljoen EUR	2015	2014
Autodistributie		
Voertuigen	296,7	287,7
Wisselstukken en accessoires	32,1	34,2
Overige	0,3	1,4
Subtotaal	**329,1**	**323,3**
Voertuigbeglazing		
Glas en bijhorende producten	285,6	285,4
Subtotaal	**285,6**	**285,4**
GROEP	**614,7**	**608,7**
waarvan: elementen geboekt tegen reële waarde verminderd met verkoopkosten	*69,8*	*68,3*

De elementen geboekt tegen reële waarde verminderd met verkoopkosten zijn meestal voertuigen verkocht met een 'buy-back' overeenkomst die in de balans worden gehouden (dit soort overeenkomst wordt geboekt als operationele lease) tot hun latere verkoop. De gecumuleerde waardeverminderingen op de voorraden bedraagt EUR 31,4 miljoen (2014: EUR 31,6 miljoen).

Er wordt verwacht dat de voorraden binnen de 12 maanden gerealiseerd zullen worden. Ze bestaan voornamelijk uit handelswaar.

TOELICHTING 25: ANDERE FINANCIËLE ACTIVA

In 2014, in het segment voertuigbeglazing, betreffen de andere financiële activa niet-beschikbare geldreserves in verband met de overnames. De terugbetaling van de andere financiële activa wordt voorzien binnen de 12 maanden. De boekwaarde is gelijk aan de reële waarde.

in miljoen EUR	2015	2014
Voertuigbeglazing - Niet beschikbare geldmiddelen i.v.m. overnames	-	1,8
Andere financiële activa	**-**	**1,8**

TOELICHTING 26: ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

Actuele belastingvorderingen (-verplichtingen) worden meestal binnen de 12 maanden teruggevorderd (terugbetaald).

TOELICHTING 27: HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden als volgt geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Netto handelsvorderingen	100,7	163,8	264,5	110,1	164,0	274,1
Vorderingen op entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	11,2	-	11,2	14,0	-	14,0
Overige vorderingen	5,6	79,1	84,7	8,2	82,8	91,0
Handelsvorderingen en overige vorderingen	**117,5**	**242,9**	**360,4**	**132,3**	**246,8**	**379,1**

De inning van de handelsvorderingen en overige vorderingen wordt voorzien binnen de 12 maanden. De boekwaarde van deze vorderingen, die geen interest opbrengen, benadert hun reële waarde.

De groep is blootgesteld aan kredietrisico dat voortvloeit uit zijn bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's worden gematigd door klanten en overige zakenpartners te selecteren op basis van hun kredietkwaliteit en door de concentratie op een klein aantal belangrijke tegenpartijen zoveel mogelijk te vermijden. De kredietkwaliteit van belangrijke tegenpartijen wordt systematisch gemonitord en er worden kredietlimieten vastgelegd vóór het aangaan van elke kredietblootstelling. De betalingstermijnen bedragen gemiddeld minder dan één maand, behalve wanneer lokale praktijken afwijken. Vorderingen op kredietverkopen worden van dichtbij gevolgd en centraal geïnd in het segment autodistributie. In het segment voertuigbeglazing wordt dit lokaal beheerd.

In het segment autodistributie is de concentratie van de tien voornaamste klanten gelijk aan 25,0 % (2014: 23,0 %) en vertegenwoordigt geen enkele klant meer dan 11 % (2014: 10 %) van de vorderingen. Bepaalde vorderingen zijn eveneens door kredietverzekeringen gedekt.

In het segment voertuigbeglazing is de concentratie van het risico op de openstaande vorderingen beperkt dankzij de diversificatie van het klantenbestand van Belron.

De bedragen in de balans zijn netto van waardeverminderingen op dubieuze vorderingen. Het maximale kredietrisico is dus de boekwaarde van de vorderingen in de balans. Op 31 december 2015 bedroegen de waardeverminderingen op dubieuze vorderingen EUR 34,3 miljoen (2014: EUR 34,9 miljoen).

De ouderdomsanalyse van de vervallen handelsvorderingen en overige vorderingen, maar niet in waarde verminderd, is als volgt:

in miljoen EUR	2015	2014
Vervallen - minder dan 3 maanden	63,2	71,9
Vervallen - tussen 3 en 6 maanden	7,3	10,0
Vervallen - meer dan 6 maanden	3,7	2,4
Totaal	**74,2**	**84,3**

De vermeerdering van de provisies op dubieuze vorderingen bedraagt EUR 1,9 miljoen (vóór het effect van omrekeningsverschillen) zoals gegeven in toelichting 6 (in 2014, een vermeerdering van EUR 8,8 miljoen zonder beëindigde bedrijfsactiviteiten).

TOELICHTING 28: GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten worden hieronder geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Liquide middelen	86,4	22,0	108,4	54,9	29,9	84,8
Geldmarkt activa	1,7	-	1,7	-	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	**88,1**	**22,0**	**110,1**	**54,9**	**29,9**	**84,8**

Geldmiddelen en kasequivalenten zijn hoofdzakelijk activa met variabele rentevoeten die interest opbrengen tegen verschillende rentevoeten met als referentie de heersende EONIA, LIBID of equivalent. De boekwaarde is gelijk aan de reële waarde.

TOELICHTING 29: EIGEN VERMOGEN

Een reconciliatie van het maatschappelijke kapitaal en de reserves wordt weergegeven in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

Maatschappelijk kapitaal

De wijziging in het gewone aandelenkapitaal wordt hieronder beschreven:

in miljoen EUR, behalve het aantal aandelen weergegeven in eenheden	Aantal gewone aandelen	Gewoon aandelen-kapitaal
Op 1 januari 2014	**55.302.620**	**160,0**
Wijziging	-	-
Op 31 december 2014	**55.302.620**	**160,0**
Wijziging	-	-
Op 31 december 2015	**55.302.620**	**160,0**

Er bestaan 5.000.000 winstaandelen op naam, die het kapitaal niet vertegenwoordigen. Elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op één dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel.

Eigen aandelen

Eigen aandelen worden aangehouden door de moedermaatschappij en door dochterondernemingen zoals hieronder beschreven:

in miljoen EUR, behalve het aantal aandelen weergegeven in eenheden	31/12/2015		31/12/2014	
	Aantal	Bedrag	Aantal	Bedrag
Eigen aandelen aangehouden door de moedermaatschappij	1.056.481	31,1	997.376	28,0
Eigen aandelen aangehouden door dochtermaatschappijen	-	-	-	-
Aangehouden eigen aandelen	**1.056.481**	**31,1**	**997.376**	**28,0**

Eigen aandelen worden behouden om de aandelenoptieplannen, opgezet door de moedermaatschappij sedert 1999, af te dekken (zie toelichting 37).

Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen

De reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen betreft de aandelenoptieplannen van de werknemers (afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten) toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment autodistributie sedert 1999 (zie toelichting 37).

Hedging reserve

De hedging reserve bevat het effectieve deel van de gecumuleerde nettoverandering in de reële waarde van afdekkingsinstrumenten gebruikt in kasstroomafdekkingen in afwachting van latere erkenning in de winst-en-verliesrekening wanneer de afgedekte kasstromen het resultaat beïnvloeden.

Reserve voor cumulatieve omrekeningsverschillen

Deze reserve bevat alle omrekeningsverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de financiële staten van buitenlandse activiteiten, alsook uit de omrekening van financiële instrumenten die de netto-investering van de groep in een buitenlandse dochteronderneming afdekken.

De cumulatieve omrekeningsverschillen op 31 december 2015 omvatten een debetpost van EUR 7,1 miljoen met betrekking tot de Braziliaanse entiteit Carglass Automotiva Ltda (segment voertuigbeglazing – zie toelichting 23).

Reserve voor actuariële winsten en verliezen

De reserve voor actuariële winsten en verliezen betreft de actuariële verandering in de pensioenplannen met vaste vergoedingen (zie toelichting 20).

De beweging van EUR 24,9 miljoen tijdens de periode (zie geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen – overdracht tussen reserve voor actuariële winst en verliezen, omrekeningsreserve en ingehouden winst zonder impact op het totale eigen vermogen) heeft betrekking op de vereffening van toegezegd-pensioenplanverplichtingen in Nederland (zie toelichting 20).

TOELICHTING 29: EIGEN VERMOGEN (vervolg)

Op 5 juni 2014 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering de Raad van bestuur voor een hernieuwbare periode van vijf jaar gemachtigd om het kapitaal in één of meer stappen te verhogen met een maximaal bedrag van EUR 60 miljoen door inbreng in contanten of in natura of door opneming van beschikbare of onbeschikbare reserves of uitgiftepremies, met of zonder creatie van nieuwe maatschappelijke aandelen, al dan niet preferent, met of zonder stemrecht, met of zonder inschrijvingsrecht, en met de mogelijkheid het preferente inschrijvingsrecht, inclusief ten voordele van één of meerdere specifieke personen, te beperken of te schrappen. Dezelfde Vergadering heeft de Raad van bestuur voor een periode van vijf jaar gemachtigd om eigen aandelen aan te schaffen, tot een maximum van 10 % van de uitgegeven gewone aandelen.

Er mag geen enkele overdracht gebeuren van geregistreerde aandelen die niet volledig betaald zijn, behalve krachtens een speciale toelating van de Raad van bestuur voor iedere overdracht en ten gunste van een door de Raad van bestuur aanvaarde overnemer (art. 7 van de statuten). De winstaandelen zullen slechts mogen worden overgedragen met de toestemming van de meerderheid van de leden van de Raad van bestuur en ten gunste van een door deze leden aanvaarde overnemer (art. 8 van de statuten).

Wat het beheer van het kapitaal betreft, bestaan de doelstellingen van de groep uit de bescherming van het vermogen van al zijn activiteiten om hun bedrijfsactiviteit voort te zetten en het behoud van een optimale kapitaalstructuur om de kost van het kapitaal te verminderen. De groep controleert de adequaatheid van het kapitaal van dichtbij, op het niveau van iedere activiteit, door middel van een aantal ratio's die voor hun business specifiek zijn. Om de kapitaalstructuur te handhaven of aan te passen, heeft elke activiteit de mogelijkheid om het bedrag van de aan aandeelhouders betaalde dividenden aan te passen, kapitaal aan de aandeelhouders terug te betalen, nieuwe aandelen uit te geven of activa te verkopen om de schuld te verminderen, rekening houdend met het bestaan van aandeelhouders zonder zeggenschap.

De belangrijkste aandeelhouders worden hierna opgesomd:

Aandeelhouders met meerderheid aandeel volgens de kennisgeving van belangrijke deelneming van 02/11/2011 en de mededelingen van 29/08/2013, 14/12/2015 en 16/02/2016	Aandelen		Winstaandelen		Totaal v/d stemrechten	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
s.a. de Participations et de Gestion, Brussel	11.873.280	21,47%	-	-	11.873.280	19,69%
Reptid Commercial Corporation, Dover, Delaware	2.004.000	3,62%	-	-	2.004.000	3,32%
Mevr. Catheline Périer-D'Ieteren	-	-	1.250.000	25,00%	1.250.000	2,07%
Dhr Olivier Périer	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
De vier bovenvermelde personen (samen "SPDG Group") zijn verbonden.	**13.887.280**	**25,11%**	**1.250.000**	**25,00%**	**15.137.280**	**25,10%**
Nayarit Participations s.c.a., Brussel	17.217.830	31,13%	-	-	17.217.830	28,55%
Dhr Roland D'Ieteren	466.190	0,84%	3.750.000	75,00%	4.216.190	6,99%
Dhr Nicolas D'Ieteren	10.000	0,02%	-	-	10.000	0,02%
De drie bovenvermelde personen (samen "Nayarit Group") zijn verbonden.	**17.694.020**	**31,99%**	**3.750.000**	**75,00%**	**21.444.020**	**35,56%**
De personen naar wie wordt verwezen als de groep SPDG en de groep Nayarit handelen in gemeenschappelijk overleg.						

Overige belangrijke aandeelhouders volgens de kennisgevingen van belangrijke deelnemingen van 18/06/2014	Aandelen		Winstaandelen		Totaal v/d stemrechten	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
MFS Investment Management, Boston, Verenigde Staten	3.027.306	5,47%	-	-	3.027.306	5,02%

De Raad van bestuur heeft de uitkering van een brutodividend voorgesteld voor een bedrag van EUR 0,90 per aandeel (2014: EUR 0,80 per aandeel), of EUR 49,4 miljoen in totaal (2014: EUR 43,9 miljoen).

TOELICHTING 30: VOORZIENINGEN

Verplichtingen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding worden geanalyseerd in toelichting 20. De overige voorzieningen, ofwel kortlopend ofwel langlopend, worden hieronder geanalyseerd.

De belangrijkste categorieën van voorzieningen zijn de volgende:

in miljoen EUR	2014			2013		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Langlopende voorzieningen						
Betreffende concessiehouders	7,8	-	7,8	10,3	-	10,3
Waarborgen	4,3	-	4,3	4,9	-	4,9
Overige langlopende elementen	9,8	6,9	16,7	5,3	2,5	7,8
Subtotaal	**21,9**	**6,9**	**28,8**	**20,5**	**2,5**	**23,0**
Kortlopende voorzieningen						
Overige kortlopende elementen	-	10,9	10,9	-	34,5	34,5
Subtotaal	**-**	**10,9**	**10,9**	**-**	**34,5**	**34,5**
Totaal voorzieningen	**21,9**	**17,8**	**39,7**	**20,5**	**37,0**	**57,5**

De wijzigingen van de voorzieningen worden hieronder uiteengezet voor het jaar afgesloten op 31 december 2015:

in miljoen EUR	Betreffende concessie-houders	Waarborgen	Overige langlopende elementen	Overige kortlopende elementen	Totaal
Op 1 januari 2015	**10,3**	**4,9**	**7,8**	**34,5**	**57,5**
Toegevoegd tijdens het jaar	0,7	0,1	11,7	6,6	19,1
Besteed tijdens het jaar	-2,3	-	-2,5	-30,6	-35,4
Teruggenomen tijdens het jaar	-0,9	-0,7	-0,3	-	-1,9
Omrekeningsverschillen	-	-	-	0,4	0,4
Op 31 december 2015	**7,8**	**4,3**	**16,7**	**10,9**	**39,7**

Aangezien het moment waarop de kasuitstromen plaatsvinden heel onzeker is, worden bijna alle voorzieningen beschouwd als langlopende elementen. De langlopende voorzieningen worden niet verdisconteerd aangezien de impact niet materieel is voor de groep. Er wordt verwacht dat de kortlopende voorzieningen binnen de 12 maanden besteed zullen worden.

In het segment autodistributie betreffen de voorzieningen voor waarborgen de kosten van de diensten aangeboden aan eigenaars van nieuwe voertuigen, zoals de mobiliteitsgarantie, en vloeien de voorzieningen verbonden met de concessiehouders voort uit de constante verbetering van de distributienetwerken.

In 2015 en 2014 houden overige kortlopende voorzieningen verband met de herstructureringsvoorzieningen (reorganisatiekosten en ontslagvergoedingen) in het segment voertuigbeglazing (zie toelichting 3).

In 2015 en 2014 houden andere langlopende voorzieningen in het segment voertuigbeglazing voornamelijk verband met de voorziening voor de incentiveplannen op lange termijn voor het management. In 2015 is een nieuw plan begonnen waarvan de afrekening in 2018 verwacht wordt. De voorziening voor het managementplan op lange termijn van 2014 werd dit jaar teruggenomen.

In 2015 omvatten andere langlopende voorzieningen in het segment autodistributie, naast andere bedragen, de voorzieningen voor “Emissiongate” ten bedrage van EUR 3,8 miljoen. Deze voorzieningen omvatten voornamelijk extra logistieke kosten met betrekking tot de geplande terugroepingen. Zie toelichting 39 voor meer uitleg.

Andere langlopende voorzieningen omvatten ook:

- Voorzieningen voor het milieu of andere om de kosten voor het herstel van bepaalde eigendommen onder operationele leases te dekken;
- Voorzieningen voor leegstaande eigendommen;
- De voorziening voor de geschillen die in de normale gang van activiteit voorkomen en waarvan verwacht wordt dat ze in de komende jaren zullen kristalliseren. Op basis van ingewonnen juridisch advies zou de uitkomst van die geschillen geen belangrijk verlies boven de voorziene bedragen op 31 december 2015 als gevolg hebben.

TOELICHTING 31: LENINGEN EN ONTLENINGEN

Leningen en ontleningen worden als volgt geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Langlopende leningen en ontleningen						
Schulden i.v.m. financiële leases	0,8	32,3	33,1	0,9	27,3	28,2
Kredietinstellingen en overige leningen	3,8	-	3,8	5,3	94,1	99,4
Onderhandse leningen	-	672,5	672,5	-	611,9	611,9
Subtotaal langlopende leningen en ontleningen	**4,6**	**704,8**	**709,4**	**6,2**	**733,3**	**739,5**
Kortlopende leningen en ontleningen						
Obligatieleningen	-	-	-	100,0	-	100,0
Schulden i.v.m. financiële leases	0,1	26,8	26,9	-	23,3	23,3
Kredietinstellingen en overige leningen	5,8	22,2	28,0	6,7	9,2	15,9
Intragroep financiering	-20,0	20,0	-	-	-	-
Subtotaal kortlopende leningen en ontleningen	**-14,1**	**69,0**	**54,9**	**106,7**	**32,5**	**139,2**
TOTAAL LENINGEN EN ONTLENINGEN	**-9,5**	**773,8**	**764,3**	**112,9**	**765,8**	**878,7**

In het segment autodistributie werd de op 31 december 2014 uitstaande obligatielening in juli 2015 terugbetaald. De gewogen gemiddelde kost van de obligatielening bedroeg in 2014 5,1 %.

	2015				2014			
	Uitgiftedatum	Hoofdsom (in miljoen EUR)	Vervaldatum	Vaste rente	Uitgiftedatum	Hoofdsom (in miljoen EUR)	Vervaldatum	Vaste rente
	-	-	-	-	Juli 2005	100,0	2015	4,25%
Totaal		**-**				**100,0**		

Schulden in verband met financiële leases worden als volgt gedetailleerd:

in miljoen EUR	2015		2014	
	Minimale leasebetalingen	Contante waarde van de minimale leasebetalingen	Minimale leasebetalingen	Contante waarde van de minimale leasebetalingen
Niet langer dan één jaar	27,2	26,8	23,9	23,3
Langer dan één jaar en niet langer dan vijf jaar	35,9	33,1	30,8	28,2
Subtotaal	63,1	59,9	54,7	51,5
Min: toekomstige financieringskosten	-3,1		-3,2	
Contante waarde van de schulden i.v.m. financiële leases	**60,0**		**51,5**	

De schulden in verband met financiële leases worden vooral aangetroffen in het segment voertuigbeglazing op het einde van het jaar, en betreffen meestal de voertuigen. De schulden in verband met financiële leases van de groep worden veilig gesteld door het feit dat de lessors de eigendom over de geleasede goederen behouden.

Kredietinstellingen en overige leningen bestaan hoofdzakelijk uit niet-gesyndiceerde leningen (in het segment autodistributie) en gesyndiceerde leningen (in het segment voertuigbeglazing), alsook kaskredieten. Afhankelijk van de munteenheid van de bankleningen en van het segment varieert de gewogen gemiddelde kost in 2015 tussen 1,5 % en 22,8 % (2014: 1,6 % tot 24,1 %).

TOELICHTING 31: LENINGEN EN ONTLENINGEN (vervolg)

In het segment voertuigbeglazing vertegenwoordigen de onderhandse leningen vooral de volgende uitstaande bedragen, verschuldigd door Belron Finance Limited, een 100 % dochtermaatschappij van Belron:

			2015		2014	
	Rentevoet	**Munteenheid**	**Hoofdsom (in miljoen)**	**Vervaldatum**	**Hoofdsom (in miljoen)**	**Vervaldatum**
Reeks A (april 2007)	5,68%	USD	-	-	-	-
Reeks B (april 2007)	5,80%	USD	125,0	2017	125,0	2017
Reeks C (april 2007)	5,94%	GBP	20,0	2017	20,0	2017
Reeks A (maart 2011)	4,51%	USD	50,0	2018	50,0	2018
Reeks B (maart 2011)	5,13%	USD	100,0	2021	100,0	2021
Reeks C (maart 2011)	5,25%	USD	100,0	2023	100,0	2023
Reeks A (augustus 2013)	3,04%	EUR	75,0	2020	75,0	2020
Reeks B (september 2013)	3,93%	USD	135,0	2020	135,0	2020
Reeks C (september 2013)	4,33%	USD	21,0	2022	21,0	2022
Reeks D (september 2013)	4,50%	USD	71,0	2023	71,0	2023
Reeks E (september 2013)	4,65%	USD	23,0	2025	23,0	2025

Tijdens de voorgaande periode werd een onderhandse lening van USD 200,0 miljoen met vervaldatum in april 2014 terugbetaald door het segment voertuigbeglazing.

In de periode betrof de intragroup lening bedragen geleend door het segment autodistributie aan het segment voertuigbeglazing aan marktvoorwaarden.

De groep beschikt over een programma van commercial paper in België (EUR 300,0 miljoen; 2014: EUR 300,0 miljoen) via s.a. D'Ieteren Treasury n.v., een 100 % dochteronderneming van de moedermaatschappij, gewaarborgd door de moedermaatschappij. Er werden geen kosten opgelopen in 2015 en 2014 aangezien het programma niet gebruikt werd. Uitgiftes op middellange termijn ('medium term notes' of 'MTN') mogen eveneens via dit programma verwezenlijkt worden.

Langlopende leningen en ontleningen zijn verschuldigd na meer dan één jaar, in overeenstemming met de volgende termijnplanning:

in miljoen EUR	**2015**	**2014**
Langer dan één jaar en niet langer dan vijf jaar	421,0	294,8
Langer dan vijf jaar	288,4	444,7
Langlopende leningen en ontleningen	**709,4**	**739,5**

De groep is blootgesteld aan wijzigingen in de rentevoeten zoals hieronder weergegeven (vóór de impact van derivaten i.v.m. schulden). Dit betreft eveneens de risico's voortvloeiend uit het tijdstip van vastlegging van de rentevoeten:

in miljoen EUR	**2015**	**2014**
Niet langer dan één jaar	54,9	234,2
Langer dan één jaar en niet langer dan vijf jaar	421,0	199,8
Langer dan vijf jaar	288,4	444,7
Leningen en ontleningen	**764,3**	**878,7**

De classificatie van de leningen en ontleningen naargelang van de rentevoeten en munteenheid is als volgt:

in miljoen EUR	**2015**			**2014**		
Munteenheid	**Vaste rentevoet**	**Variabele rentevoet**	**Totaal**	**Vaste rentevoet**	**Variabele rentevoet**	**Totaal**
EUR	67,5	20,4	87,9	188,2	180,1	368,3
GBP	27,2	-2,5	24,7	25,5	-	25,5
USD	625,1	10,4	635,5	473,2	6,4	479,6
Andere	2,1	14,1	16,2	3,7	1,6	5,3
Totaal	**721,9**	**42,4**	**764,3**	**690,6**	**188,1**	**878,7**

TOELICHTING 31: LENINGEN EN ONTLENINGEN (vervolg)

Indien de impact van de derivaten i.v.m. schulden in rekening wordt genomen, is de classificatie de volgende:

in miljoen EUR	2015			2014		
Munteenheid	**Vaste rentevoet**	**Variabele rentevoet**	**Totaal**	**Vaste rentevoet**	**Variabele rentevoet**	**Totaal**
EUR	67,5	20,4	87,9	88,2	198,3	286,5
GBP	27,2	-2,5	24,7	25,5	-	25,5
USD	625,1	10,4	635,5	555,0	6,4	561,4
Andere	2,1	14,1	16,2	3,7	1,6	5,3
Totaal	**721,9**	**42,4**	**764,3**	**672,4**	**206,3**	**878,7**

Leningen met vaste rentevoet in EUR worden opgenomen na aftrek van uitgestelde financieringskosten ten bedrage van EUR 1,1 miljoen (2014: EUR 1,7 miljoen).

De leningen met variabele rentevoet zijn onderworpen aan verschillende rentevoeten vastgelegd met als referentie de heersende EURIBOR of equivalent. De toepasbare rentevoeten voor uitstaande leningen tegen vaste rentevoeten zijn als volgt:

	2015		2014	
Munteenheid	**Min.**	**Max.**	**Min.**	**Max.**
EUR	1,5%	6,8%	1,9%	6,8%
GBP	5,9%	5,9%	5,9%	24,1%
USD	2,8%	6,7%	2,8%	6,7%
Andere	1,5%	22,8%	2,2%	23,0%

De reële waarde van kortlopende leningen en ontleningen benadert hun boekwaarde. De reële waarde van langlopende leningen en ontleningen wordt hieronder weergegeven:

in miljoen EUR	2015		2014	
	Reële waarde	**Boek-waarde**	**Reële waarde**	**Boek-waarde**
Schulden i.v.m. financiële leases	33,1	33,1	28,2	28,2
Kredietinstellingen, onderhandse leningen en overige leningen	731,1	676,3	772,4	711,3
Langlopende leningen en ontleningen	**764,2**	**709,4**	**800,6**	**739,5**

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. Zie toelichting 38 voor de reële-waardehiërarchie en verdere informatie.

Er zijn financiële covenanten verbonden aan bepaalde leningen van de groep. Op het einde van het jaar zijn er geen schendingen van die covenanten te melden.

TOELICHTING 32: 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 prestatiemaatstaf (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 investeringen in vaste en vlottende activa. 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		31 december 2015			31 december 2014		
	Toelichting	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Langlopende leningen en ontleningen		4,6	704,8	709,4	6,2	733,3	739,5
Kortlopende leningen en ontleningen		5,9	49,0	54,9	106,7	32,5	139,2
Intragroep financiering		-20,0	20,0	-	-	-	-
Brutoschuld		**-9,5**	**773,8**	**764,3**	**112,9**	**765,8**	**878,7**
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	28	-88,1	-22,0	-110,1	-54,9	-29,9	-84,8
Min: ten einde looptijd aangehouden financiële activa	14	-59,8	-	-59,8	-176,1	-	-176,1
Min: overige vorderingen (vaste activa)	22	-20,0	-	-20,0	-20,0	-	-20,0
Min: overige vorderingen (vlottende activa)		-0,8	-	-0,8	-	-	-
Nettoschuld uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met uitzondering van activa en passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop		**-178,2**	**751,8**	**573,6**	**-138,1**	**735,9**	**597,8**
Nettoschuld in activa en passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	41	-	-0,4	-0,4	-	-	-
Totale nettoschuld		**-178,2**	**751,4**	**573,2**	**-138,1**	**735,9**	**597,8**

TOELICHTING 33: RELATIES MET AANDEELHOUDERS ZONDER ZEGGENSCHAP

Transactie met aandeelhouders zonder zeggenschap

Tijdens de periode nam het segment autodistributie de resterende 25 % over van s.a. D'Ieteren Sport n.v. (actief in de activiteit van de tweewielers). De Groep boekte een toename van de belangen zonder zeggenschap en een afname van het kapitaal en de reserves toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij ten bedrage van EUR 0,9 miljoen.

Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap

De groep is verplicht de belangen zonder zeggenschap in Belron in handen van derden (5,15 %) over te nemen indien deze derden hun verkoopopties zouden uitoefenen. De uitoefenprijs van dergelijke opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap wordt opgenomen als financiële passiva in de geconsolideerde balans.

Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (4,15 %) vóór 1 januari 2010 wordt de goodwill aangepast aan het einde van de periode om de wijzigingen in de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de desbetreffende belangen zonder zeggenschap weer te geven. Deze handelswijze weerspiegelt het economische karakter van de transactie en heeft geen impact op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij.

Door de invoering van de herziene versie van IFRS 3 (toepasbaar vanaf 1 januari 2010) voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (1,0 %) vanaf 1 januari 2010, wordt bij de eerste boeking het verschil tussen de vergoeding en de uitoefenprijs van de toegestane opties in het eigen vermogen, groepsaandeel, opgenomen. Op het einde van elke periode zal de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening worden opgenomen als een waardeaanpassing in de financieringskosten (zie toelichtingen 3 en 7).

Op 31 december 2015 bedraagt de uitoefenprijs van alle opties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (verkoopopties met verbonden aankoopopties, uitoefenbaar tot 2024) EUR 85,2 miljoen (2014: EUR 75,2 miljoen).

Wat de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vóór 1 januari 2010 betreft, wordt het verschil tussen de uitoefenprijs van de opties en de boekwaarde van de belangen zonder zeggenschap (EUR 29,7 miljoen op 31 december 2015) voorgesteld als bijkomende goodwill (EUR 39,0 miljoen op 31 december 2015 – zie toelichting 11).

Voor verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap vanaf 1 januari 2010 bedraagt de waardeaanpassing van de financiële passiva die resulteert uit deze opties op het einde van het jaar EUR -1,9 miljoen. Dit bedrag wordt in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen als waardeaanpassingskosten in de nettofinancieringskosten (zie toelichtingen 3 en 7).

TOELICHTING 33: RELATIES MET AANDEELHOUDERS ZONDER ZEGGENSCHAP (vervolg)

De uitoefenprijs van de verkoopopties houdt rekening met de geschatte toekomstige rentabiliteit van Belron. Indien de onderliggende schattingen zouden veranderen, zou de waarde van de verkoopopties opgenomen in de balans beïnvloed worden en een invloed hebben op de bijbehorende goodwill en de nettofinancieringskosten.

De boekwaarde van de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap benadert de reële waarde.

TOELICHTING 34: OVERIGE LANGLOPENDE SCHULDEN

Overige langlopende schulden zijn uitgestelde betalingen in verband met de overnames zonder interest (2015: EUR 3,1 miljoen; 2014: EUR 3,0 miljoen) en overige crediteuren (2015: EUR 18,5 miljoen; 2014: EUR 12,9 miljoen), betaalbaar na meer dan 12 maanden. De boekwaarde van de andere langlopende schulden benadert de reële waarde.

TOELICHTING 35: HANDELSSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

Handelsschulden en overige te betalen posten worden hieronder geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Handelsschulden	29,2	125,9	155,1	52,7	151,8	204,5
Opgelopen kosten en uitgestelde opbrengsten	31,7	8,1	39,8	33,3	7,7	41,0
Belastingen niet verbonden met het resultaat	5,9	17,7	23,6	7,0	12,1	19,1
Uitgestelde betalingen i.v.m. de overnames (zie toelichting 12)	-	8,4	8,4	-	6,5	6,5
Overige te betalen posten	51,0	324,2	375,2	43,7	280,0	323,7
Handelsschulden en overige te betalen posten	**117,8**	**484,3**	**602,1**	**136,7**	**458,1**	**594,8**

De terugbetaling van de handelsschulden en overige te betalen posten wordt voorzien binnen de 12 maanden. De boekwaarde van de handelsschulden en overige te betalen posten benadert de reële waarde.

TOELICHTING 36: PERSONEELSKOSTEN

De personeelskosten worden hieronder geanalyseerd:

in miljoen EUR	2015			2014[1]		
	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep	Auto-distributie	Voertuig-beglazing	Groep
Pensioenkosten voor toegezegd-bijdrageregelingen	-	*-20,9*	*-20,9*	-	*-16,9*	*-16,9*
Pensioenkosten voor Belgische toegezegde-bijdrageregelingen die beschouwd worden als toegezegd-pensioenregerlingen	*-5,3*	-	*-5,3*	*-4,7*	-	*-4,7*
Pensioenkosten voor toegezegd-pensioenregelingen (zie toelichting 20)	*-0,4*	*-7,5*	*-7,9*	*-1,9*	*-10,3*	*-12,2*
Totaal pensioenkosten	-5,7	-28,4	-34,1	-6,6	-27,2	-33,8
Bezoldigingen en sociale zekerheid	-158,2	-1.201,9	-1.360,1	-146,7	-1.067,6	-1.214,3
Op aandelen gebaseerde betalingen: afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten	-1,2	-	-1,2	-1,7	-	-1,7
Totaal personeelskosten	**-165,1**	**-1.230,3**	**-1.395,4**	**-155,0**	**-1.094,8**	**-1.249,8**
bestaande uit: courante elementen (APM)	*-165,1*	*-1.251,8*	*-1.416,9*	*-155,0*	*-1.094,8*	*-1.249,8*
ongebruikelijke elementen (APM)	-	*21,5*	*21,5*	-	-	-

(1) Zoals aangepast om de beëindigde bedrijfsactiviteiten in het segment voertuigbeglazing te weerspiegelen (zie toelichtingen 2 en 41 voor meer informatie).

De bovenvermelde kosten houden rekening met de bedragen geboekt in 2015 (last van EUR 4,9 miljoen) en in 2014 (terugboeking van EUR 3,0 miljoen) in verband met het incentiveplan op lange termijn voor het management in het segment voertuigbeglazing.

TOELICHTING 36: PERSONEELSKOSTEN (vervolg)

Het aantal personeelsleden wordt hieronder aangegeven (gemiddeld voltijdse equivalenten):

	2015	2014
Autodistributie	1.580	1.606
Voertuigbeglazing	26.390	26.542
Groep	**27.970**	**28.148**

TOELICHTING 37: OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN

Er bestaat in de groep een regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigen-vermogensinstrumenten. Sinds 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 uitstaande opties bedragen:

Toekenningsdatum	Aantal opties (in eenheden)		Uitoefen-prijs (in EUR)	Uitoefenperiode	
	2015	2014		Van	Tot
2015	95.000	-	32,10	1/01/2019	12/03/2025
2015	63.352	-	32,10	1/01/2019	12/03/2025
2014	122.091	122.091	33,08	1/01/2018	10/03/2024
2013	65.250	65.250	34,99	1/01/2017	24/11/2023
2013	89.361	89.361	34,23	1/01/2017	18/03/2023
2012	79.100	79.100	36,45	1/01/2016	14/10/2022
2011	215.914	217.814	35,00	1/01/2015	22/12/2021
2010	81.350	81.350	39,60	1/01/2014	3/10/2020
2009	68.336	90.140	24,00	1/01/2013	27/10/2019
2008	42.910	57.510	12,10	1/01/2012	5/11/2018
2007	53.560	63.880	26,40	1/01/2011	2/12/2022
2006	29.000	37.600	26,60	1/01/2010	27/11/2021
2005	25.200	32.800	20,90	1/01/2009	6/11/2020
2004	5.400	8.150	14,20	1/01/2008	28/11/2019
2003	5.800	6.100	16,34	1/01/2007	16/11/2018
2002	-	13.700	11,60	1/01/2006	13/10/2015
Totaal	**1.041.624**	**964.846**			

Alle uitstaande opties zijn gedekt door eigen aandelen (zie toelichting 29).

De wijzigingen in het aantal uitstaande opties gedurende het jaar zien er als volgt uit:

	Aantal (in eenheden)		Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in EUR)	
	2015	2014	2015	2014
Uitstaande opties bij het begin van de periode	964.846	860.005	23,09	26,61
Toegekend in de periode	158.352	122.091	33,08	33,08
Verbeurd in de periode	-1.800	-850	11,60	13,30
Uitgeoefend in de periode	-79.774	-16.400	20,16	15,03
Uitstaande opties op het einde van de periode	**1.041.624**	**964.846**	**26,96**	**30,80**
waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode	*527.470*	*391.230*	*9,56*	*16,88*

In 2015 werd een groot deel van de opties uitgeoefend tijdens het derde en vierde kwartaal van het jaar. De gemiddelde koers gedurende de periode bedroeg EUR 32,74 (2014: EUR 31,95). De opties verbeurd tijdens de periode betreffen de opties initieel

TOELICHTING 37 : OP AANDELEN GEBASEERDE BETALINGEN (vervolg)

uitgegeven in 2002 die in oktober 2015 vervallen zijn en de opties verbeurd in 2014 betroffen de opties eerst uitgegeven in 2001 die in oktober 2014 vervallen zijn.

Voor de uitstaande aandelenopties op het einde van de periode is de gewogen gemiddelde uitstaande contractduur de volgende:

	Aantal jaren
31 december 2015	**6,6**
31 december 2014	7,0

IFRS-norm 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist dat de reële waarde van alle aandelenopties toegekend na 7 november 2002 als last wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde van de opties moet geschat worden op elke toekenningsdatum. Op elke toekenningsdatum werd een Simple Cox-waarderingsmodel gebruikt met evaluatie van assumpties bij elke gelegenheid. De assumpties voor de toekenningen van 2015 en 2014 zijn de volgende:

	2015		2014
Aantal personeelsleden	122	6	4
Spotkoers (in EUR)	32,90	33,88	33,28
Optie-uitoefenprijs (in EUR)	32,10	32,10	33,08
Wachtperiode (in jaren)	3,0	3,0	3,0
Verwachte duur (in jaren)	6,5	6,5	6,5
Verwachte volatiliteit (in %)	28%	28%	21%
Risicoloos rendement (in %)	0,46%	0,43%	1,64%
Verwacht dividend (in EUR)	0,8	0,8	0,8
Waarschijnlijkheid van uitdiensttreding (in %)	0%	0%	0%
Gewogen gemiddelde reële waarde per optie (in EUR)	6,4	6,9	6,9

De verwachte volatiliteit en dividenden werden bepaald door een onafhankelijke expert. Het risicoloze rendement is gebaseerd op de EUR nulcouponkoersen met een duur gelijk aan de toegekende opties.

TOELICHTING 38: FINANCIEEL RISICOBEHEER

De belangrijkste risico's die door de groep worden beheerd krachtens beleidslijnen goedgekeurd door de Raad van bestuur, zijn het liquiditeits- en herfinancieringsrisico, het marktrisico en het kredietrisico. De Raad van bestuur herziet periodiek de thesaurieactiviteiten, -beleidslijnen en -procedures van de groep. Het thesauriebeleid richt zich op het verzekeren van een permanente toegang tot voldoende liquiditeit, en het opvolgen en inperken van rente- en wisselkoersrisico's. Deze worden hieronder samengevat.

Liquiditeits- en herfinancieringsrisico

Elk bedrijfssegment van de groep streeft ernaar om over voldoende toegezegde financieringsmogelijkheden te beschikken om tegemoet te komen aan alle verplichtingen – zoals geschat op basis van de financiële projecties op lange termijn – voor ten minste de 12 volgende maanden. De financiering wordt beheerd op het niveau van elk bedrijfssegment. Deze financiering wordt aangevuld met verschillende bronnen van liquiditeiten zonder verbintenissen (kredietlijnen op korte termijn en handelspapier).

De langetermijnfinanciering bestaat voornamelijk uit:

- voor het segment voertuigbeglazing: gesyndiceerde kredietlijnen en onderhandse obligaties;
- voor het segment autodistributie: bilaterale kredietlijnen.

Terugbetalingsdata worden zoveel mogelijk gelijkmatig gespreid en financieringsbronnen worden gediversifieerd om het herfinancierings-risico (tijdstip, markt) en de gerelateerde kosten (kredietmargerisico) te beperken.

Cash-poolingschema's worden indien nodig geïmplementeerd (in de segmenten autodistributie en voertuigbeglazing) om de behoefte aan brutofinanciering en de bijbehorende kosten te minimaliseren.

TOELICHTING 38: FINANCIEEL RISICOBEHEER (vervolg)

Hierna volgt een analyse van de contractueel overeengekomen niet-verdisconteerde uitgaande kasstromen voortvloeiend uit de financiële verplichtingen, en uit de afgeleide financiële activa en passiva op balansdatum:

in miljoen EUR	Verschuldigd binnen het jaar		Verschuldigd tussen één en vijf jaar		Verschuldigd in meer dan vijf jaar		Totaal	
	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten	Kapitaal	Interesten
Op 31 december 2015								
Leningen en ontleningen								
Schulden i.v.m. financiële leases	26,9	0,6	33,1	2,5	-	-	60,0	3,1
Andere leningen en onderhandse obligaties	28,2	31,8	388,6	88,8	288,6	26,1	705,4	146,7
Totaal	55,1	32,4	421,7	91,3	288,6	26,1	765,4	149,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	602,1	-	-	-	-	-	602,1	-
Derivaten								
Derivatencontracten - ontvangen bedragen	-75,4	-	-	-	-	-	-75,4	-
Derivatencontracten - betaalde bedragen	81,0	-	-	-	-	-	81,0	-
Totaal	**662,8**	**32,4**	**421,7**	**91,3**	**288,6**	**26,1**	**1.373,1**	**149,8**
Op 31 december 2014								
Leningen en ontleningen								
Obligatieleningen	100,0	4,3	-	-	-	-	100,0	4,3
Schulden i.v.m. financiële leases	23,3	0,6	27,9	2,6	0,3	-	51,5	3,2
Andere leningen en onderhandse obligaties	16,7	30,0	266,8	92,7	445,5	41,1	729,0	163,8
Totaal	140,0	34,9	294,7	95,3	445,8	41,1	880,5	171,3
Handelsschulden en overige te betalen posten	594,8	-	-	-	-	-	594,8	-
Derivaten								
Derivatencontracten - ontvangen bedragen	-23,2	-9,2	-	-15,9	-81,8	-13,9	-105,0	-39,0
Derivatencontracten - betaalde bedragen	29,4	5,2	2,7	10,5	80,3	9,2	112,4	24,9
Totaal	**741,0**	**30,9**	**297,4**	**89,9**	**444,3**	**36,4**	**1.482,7**	**157,2**

Renterisico

Het renterisico van de groep vloeit voort uit wijzigingen van de rente op rentedragende activa en uit leningen en ontleningen.

De groep streeft ernaar om de invloed van ongunstige rentebewegingen op de courante financiële resultaten af te toppen, voornamelijk met betrekking tot de volgende 12 maanden. Om de renteblootstelling te beheren gebruikt de groep voornamelijk forward rate agreements (FRA's), renteswaps, caps en floors. Elk segment bepaalt zelf het minimum afdekkingspercentage, dat voor de periode tot 12 maanden schommelt tussen 50 % en 100 % en daarna gradueel afneemt over de tijd. De algemene afdekkingshorizon bedraagt doorgaans 3 jaar. Afdekkingen, of vastrentende schulden, voor een periode van meer dan 5 jaar zijn ongebruikelijk.

De rentevoet- en valutaprofielen van leningen en ontleningen zijn opgenomen in toelichting 31.

Een verandering van 100 basispunten in de rente op rapporteringsdatum zou het eigen vermogen en het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten hebben doen toenemen/afnemen met de bedragen zoals hieronder getoond. Deze analyse veronderstelt dat alle andere variabelen onveranderd blijven.

in miljoen EUR	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	
	1% vermeerdering	1% vermindering
31 december 2015	**-0,2**	**0,1**
31 december 2014	0,6	-0,6

TOELICHTING 38: FINANCIEEL RISICOBEHEER (vervolg)

Wisselkoersrisico

De doelstelling van de groep is om de kasstromen, commerciële transacties en netto-investeringen in buitenlandse activiteiten te beschermen tegen mogelijk hoge wisselkoersschommelingen door alle materiële nettodeviezenposities af te dekken. Materieel betekent meer dan één miljoen euro.

De groep heeft enkele investeringen in buitenlandse activiteiten waarvan de nettoactiva en de desbetreffende goodwill aan wisselkoersomrekeningsrisico onderworpen zijn. Het beleid van de groep bestaat erin de economische waarde van materiële investeringen in buitenlandse valuta af te dekken (beperkt tot de netto boekwaarde van het actief) in een bepaalde valuta met financiële instrumenten, waaronder schuldinstrumenten in de valuta van de investering. De verhouding waarin een investering afgedekt wordt, wordt individueel bepaald op basis van de economische en boekhoudkundige blootstellingen en de valuta van de investering. Ter aanvulling van deze natuurlijke afdekkingen gebruikt de groep instrumenten zoals termijncontracten in vreemde valuta, swaps, eenvoudige wisselkoersopties en, indien geschikt, 'cross currency swaps'. Het niveau van de afdekking wordt op regelmatige basis herzien afhankelijk van de marktomstandigheden en telkens wanneer er een belangrijk actief wordt toegevoegd of verkocht.

De significante wisselkoersen toegepast in 2015 en 2014 zijn opgenomen in toelichting 43.

Een versterking/verzwakking met 10 % van de euro ten opzichte van de volgende deviezen op 31 december zou het eigen vermogen en het resultaat uit voorgezette bedrijfsactiviteiten hebben doen toenemen/afnemen met de bedragen zoals hieronder getoond. Deze analyse veronderstelt dat alle andere variabelen onveranderd blijven:

in miljoen EUR	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		Eigen vermogen	
	10% versterking	10% verzwakking	10% versterking	10% verzwakking
31 december 2015				
EUR vs. GBP	0,1	-0,1	-13,8	16,0
EUR vs. USD	2,1	-2,6	-0,7	0,9
31 december 2014				
EUR vs. GBP	0,1	-0,1	-11,3	13,8
EUR vs. USD	1,5	-1,8	0,1	-0,1

Tegenpartijrisico

Kredietlimieten met betrekking tot financiële tegenpartijen werden opgesteld voor financiële afgeleide producten en gelddeposito's voor wat betreft hun bedrag en looptijd. Deze transacties worden slechts aangegaan bij een beperkt aantal op voorhand gedefinieerde banken op basis van hun kredietwaardigheid, die minstens jaarlijks nagekeken wordt. De vereiste minimumwaardering is A- (Standard & Poor's), Baa3 (Moody's) voor langetermijndeposito's en financiële instrumenten en P-2 (Moody's) voor kortetermijndeposito's. Er werden limieten met betrekking tot de duurtijd van de blootstelling per transactiecategorie bepaald ten einde de liquiditeit te beschermen en de impact te beperken indien de tegenpartij in gebreke blijft. De instrumenten en hun documentatie moeten goedgekeurd worden voordat de geplande transacties plaatsvinden. Er bestaat geen betekenisvol prijsrisico buiten deze hierboven vermeld.

Binnen dit kader wordt er een ruime autonomie toegekend aan ieder segment.

Financiële instrumenten tegen reële waarde gewaardeerd in de geconsolideerde balans

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

Niveau 1: genoteerde marktprijzen (niet-aangepast) in een actieve markt voor identieke activa en verplichtingen;

Niveau 2: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde direct of indirect waarneembaar is);

Niveau 3: waarderingstechnieken (waarvoor het laagste inputniveau dat van belang is voor de waardering tegen reële waarde niet waarneembaar is).

In 2015 en 2014 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.

TOELICHTING 38: FINANCIEEL RISICOBEHEER (vervolg)

Groep activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop en gewaardeerd tegen reële waarde in de geconsolideerde balans

Zoals vermeld in toelichting 23 is de reële-waardewaardering voor de groep activa die worden afgestoten (EUR 1,9 miljoen vóór verkoopkosten van EUR 0,4 miljoen) geclassificeerd in niveau 3 van de reële-waardehiërarchie (de waarderingstechniek en significante onwaarneembare inputs gebruikt voor de reële-waardewaardering is de verkoopovereenkomst gesloten in januari 2016).

Gepubliceerde reële waarde in de toelichtingen

Voor alle financiële en niet-financiële activa en verplichtingen van de groep die niet tegen reële waarde geboekt worden in de geconsolideerde balans benadert hun reële waarde hun boekwaarde, behalve:

in miljoen EUR	31 december 2015		31 december 2014	
	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde
Activa				
Vastgoedbeleggingen	4,3	6,8	6,7	9,9
Verplichtingen				
Langlopende leningen en ontleningen	709,4	764,2	739,5	800,6

In 2015 en 2014 wordt de reële waarde van de langlopende leningen en ontleningen (zie toelichting 31) geclassificeerd in niveau 2 van de reële-waardehiërarchie, zoals hierboven beschreven.

In 2015 en 2014 wordt de reële waarde van de vastgoedbeleggingen (zie toelichting 16) geclassificeerd in niveau 3 van de reële-waardehiërarchie zoals hierboven beschreven (waardering uitgevoerd door een onafhankelijke expert die kan bogen op een relevante en erkende beroepskwalificatie).

Waarderingstechnieken

De reële waarde van de obligatieleningen wordt bepaald op basis van hun marktprijs. De reële waarde van de overige leningen en ontleningen 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 dankzij waarderingsmodellen 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 brandstofafdekkingsinstrumenten (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. Deze 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 39: VOORWAARDELIJKE ELEMENTEN EN VERPLICHTINGEN

in miljoen EUR	2015	2014
Verplichtingen tot aankoop van vaste activa	18,0	19,1
Overige belangrijke verplichtingen:		
Gegeven verplichtingen	7,4	7,2
Verworven verplichtingen	26,4	25,9

De verplichtingen tot aankoop van vaste activa betreffen in 2015 hoofdzakelijk overige materiële vaste activa in het segment autodistributie en in het segment voertuigbeglazing.

TOELICHTING 39: VOORWAARDELIJKE ELEMENTEN EN VERPLICHTINGEN (vervolg)

De groep is een lessee in een aantal operationele leases (vooral gebouwen, voertuigen buiten de vloot en elementen van materiële vaste activa). De samenhangende toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-afzegbare operationele leases, per vervaldag, zijn als volgt:

in miljoen EUR	2015	2014
Op hoogstens één jaar	118,6	123,0
Op meer dan één jaar en minder dan vijf jaar	327,4	338,0
Meer dan vijf jaar	143,7	156,8
Totaal	**589,7**	**617,8**

De groep is ook een lessor in een aantal operationele leases, normaal als de groep er niet in geslaagd is zich te bevrijden van een hoofdlease als het gebruik van die hoofdlease niet langer vereist is. De samenhangende toekomstige minimale leasebetalingen onder niet-opzegbare operationele leases, per vervaldag, zijn als volgt:

in miljoen EUR	2015			2014		
	Vastgoed-beleggingen	Materiële vaste activa	Totaal	Vastgoed-beleggingen	Materiële vaste activa	Totaal
Op hoogstens één jaar	0,8	2,0	2,8	1,1	0,4	1,5
Op meer dan één jaar en minder dan vijf jaar	2,0	3,5	5,5	6,0	0,9	6,9
Meer dan vijf jaar	0,8	0,2	1,0	0,7	-	0,7
Totaal	**3,6**	**5,7**	**9,3**	**7,8**	**1,3**	**9,1**

Op elk jaareinde heeft de groep ook andere diverse vooraf betaalde verplichtingen in verband met operationele leases betreffende voertuigen verkocht met een 'buy-back' overeenkomst, opgenomen onder de uitgestelde opbrengsten in toelichting 35.

De opbrengsten, kosten, rechten en verplichtingen voortvloeiend uit leaseovereenkomsten in verband met vastgoedbeleggingen worden niet als materieel beschouwd voor de groep. Een algemene beschrijving van deze leaseovereenkomsten wordt bijgevolg niet gegeven.

"Emissiongate"

Op 18 september 2015 maakte de United States Environmental Protection Agency (EPA) onregelmatigheden bekend in verband met software die geïnstalleerd was op dieselmotoren van een aantal voertuigen die door de Volkswagen groep in de VS verkocht werden. Op 3 november verklaarde de Volkswagen groep dat gedurende interne onderzoeken andere onregelmatigheden gevonden werden bij het bepalen van de CO2-niveaus van een aantal voertuigen (samen, "Emissiongate").

Het segment autodistributie ondernam van meet af aan alle mogelijke acties om de impact van de "Emissiongate" voor zijn klanten te beperken en om volledig en transparant te communiceren zodra er informatie beschikbaar werd. Er werd op 25 september een "customer care"-website gelanceerd om gehoor te geven aan de bekommernissen van de klanten. De dag nadien besliste het segment autodistributie om de commercialisering stop te zetten van voertuigen die mogelijk uitgerust waren met de onregelmatige software (NOx). Klanten die een voertuig met een EA189-motor (EU5) hadden besteld, kregen de keuze om hun bestelling te veranderen in een gelijkwaardig voertuig uitgerust met een EU6-dieselmotor. Tussen 5 en 20 november schortte het segment autodistributie ook de commercialisering op van modellen die mogelijk getroffen waren door de CO2-onregelmatigheden. Sinds de start van "Emissiongate" stond het segment autodistributie ook in contact met de verschillende relevante federale en regionale instanties om de vereiste maatregelen te bespreken en gevolgen voor zijn klanten te vermijden.

In België zullen ongeveer 320.000 voertuigen met de EA189-dieselmotor en de onregelmatige software teruggeroepen moeten worden. De groep Volkswagen heeft verzekerd te zullen instaan voor de kosten die voortvloeien uit de interventies die vereist zijn om de problemen op te lossen.

Aangezien de onregelmatigheden met betrekking tot de CO2-emissies niet van technische aard zijn, zal er geen technische tussenkomst vereist zijn voor de voertuigen in kwestie. De groep Volkswagen heeft bevestigd de eventuele fiscale gevolgen te zullen dragen. Het segment autodistributie heeft er het volste vertrouwen in dat de groep Volkswagen met de bevoegde Belgische instanties tot een akkoord zal komen om te garanderen dat noch particuliere klanten, noch fleet-klanten getroffen zullen worden door retroactieve of toekomstige fiscale aanpassingen.

TOELICHTING 40: TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

in miljoen EUR	2015	2014
Met entiteiten die gezamenlijk de zeggenschap uitoefenen of die een invloed van betekenis hebben over de groep:		
Bedrag van de transacties ingegaan gedurende de periode	0,6	1,1
Openstaand creditsaldo op 31 december	0,7	0,5
Met geassocieerde ondernemingen:		
Opbrengsten	-	0,1
Aankopen	-	-
Openstaande handelsvorderingen op 31 december	0,1	0,1
Met joint ventures:		
Opbrengsten (voornamelijk verkopen van nieuwe voertuigen aan Volkswagen D'Ieteren Finance)	132,9	94,1
Aankopen	-15,3	-11,2
Openstaande handelsvorderingen op 31 december	10,4	13,8
Met managers op sleutelposities:		
Beloning:		
Kortetermijnpersoneelsbeloningen	3,8	3,6
Vergoedingen na uitdiensttreding	0,4	0,2
Ontslagvergoedingen	1,0	-
Totale beloning	5,2	3,8
Bedrag van de transacties ingegaan gedurende de periode	n/a	n/a
Openstaand creditsaldo op 31 december	0,1	n/a
Met andere verbonden partijen:		
Bedrag van de transacties ingegaan gedurende de periode	-	-
Openstaand creditsaldo op 31 december	-	0,5

TOELICHTING 41: BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

In augustus 2015 beëindigde het segment voertuigbeglazing zijn resterende activiteiten voor de vervanging en herstelling van voertuigbeglazing in China. De Raad van bestuur keurde een plan goed om de activiteiten stop te zetten na een marktstudie waaruit bleek dat de middelen van de groep gezien de complexe Chinese markt beter aangewend konden worden door zich te focussen op andere activiteiten in de wereld.

Op 7 januari 2016 kondigde de moedermaatschappij aan dat het segment voertuigbeglazing een overeenkomst heeft gesloten met Advisia Investimentos ("Advisia") om een joint venture op te richten in Brazilië. In het kader van de overeenkomst verkocht het segment voertuigbeglazing 60 % van zijn investering in Carglass Brazilië aan Advisia. Dit volgde op een studie van de activiteiten door het management in 2015, waaruit bleek dat de aanzienlijke uitdagingen die leidden tot dalingen van het marktaandeel, de financiële investering in Brazilië onhoudbaar maakte.

Resultaten van beëindigde bedrijfsactiviteiten

in miljoen EUR	2015			2014		
	Totaal	*Courante elementen[1]*	*Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[1]*	**Totaal**	*Courante elementen[1]*	*Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen[1]*
Verkopen	**53,6**	*53,6*	-	**88,5**	*88,5*	-
Bedrijfsresultaat	**-40,9**	*-4,9*	*-36,0*	**-36,7**	*-19,8*	*-16,9*
Netto financieringskosten	-0,2	*-0,2*	-	0,1	*0,1*	-
Resultaat vóór belastingen	**-41,1**	*-5,1*	*-36,0*	**-36,6**	*-19,7*	*-16,9*
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-	-	-
Belastingen	0,7	*0,7*	-	0,4	*0,4*	-
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	**-40,4**	*-4,4*	*-36,0*	**-36,2**	*-19,3*	*-16,9*

(1) Alternatieve prestatiemaatstaf – Zie paragraaf "Kader en definities" in toelichting 3 voor meer uitleg.

TOELICHTING 41: BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN (vervolg)

Ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM)

in miljoen EUR	2015	2014
Opgenomen in bedrijfsresultaat	**-36,0**	**-16,9**
Bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill en op vaste activa	*-22,0*	*-9,4*
Overige ongebruikelijke elementen	*-14,0*	*-7,5*
Totaal ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen (APM - zie toelichting 3)	**-36,0**	**-16,9**

Zie toelichting 3 voor meer uitleg over de ongebruikelijke elementen en waardeaanpassingen.

Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

in miljoen EUR	2015	2014
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten	-9,4	-13,7
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-0,3	-2,2
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-0,4	-0,4
Effect op kasstroom	**-10,1**	**-16,3**

Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten bedroeg EUR -0,08 in 2015 en EUR -0,33 in 2014.

TOELICHTING 42: LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES

De volledige lijst van ondernemingen bedoeld in de artikels 114 en 165 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen zal neergelegd worden bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België. Ze kan ook op eenvoudig verzoek verkregen worden op de maatschappelijke zetel van de moedermaatschappij (zie toelichting 1).

De belangrijkste geconsolideerde dochterondernemingen van de moedermaatschappij worden hieronder vermeld:

Naam	Land	% van aandelenkapitaal op 31 december 2015	% van aandelenkapitaal op 31 december 2014
Autodistributie			
s.a. D'Ieteren Services n.v.	België	100%	100%
s.a. D'Ieteren Sport n.v.	België	100%	75%
s.a. D'Ieteren Treasury n.v.	België	100%	100%
D'Ieteren Trading b.v.	Nederland	-	100%
D'Ieteren Vehicle Glass s.a.	Luxemburg	100%	100%
Dicobel s.a.	België	100%	100%
Kronos Automobiles s.a.	België	100%	100%
PC Liège s.a.	België	100%	100%
S.M.A.R.T. & Clean Automotive Services s.a.	België	100%	100%
Garage Joly b.v.b.a.	België	100%	100%
PC Mechelen n.v.	België	100%	-
Autonatie n.v.	België	100%	100%
Y&N Claessens b.v.b.a.	België	100%	100%
PC Paal - Beringen n.v.	België	100%	100%
Voertuigbeglazing			
Belron s.a.	Luxemburg	94,85%	94,85%

TOELICHTING 42: LIJST VAN DOCHTERONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN JOINT VENTURES (vervolg)

De belangrijkste entiteit die volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt wordt is de joint venture Volkswagen D'Ieteren Finance n.v. (voor 50 % min één aandeel eigendom van de groep), geregistreerd in België. Zie toelichting 8 voor meer informatie.

Belron s.a. en zijn dochterondernemingen hebben materiële belangen zonder zeggenschap. De belangen zonder zeggenschap bezitten 5,15 %. Aangezien het segment voertuigbeglazing Belron s.a. en zijn dochterondernemingen bezit, wordt geen specifieke bijkomende informatie gegeven.

TOELICHTING 43: WISSELKOERSEN

De maandelijkse winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse operaties worden omgerekend met de relevante wisselkoers voor die maand. Met uitzondering van de balans die omgerekend wordt tegen slotkoers, zijn alle lijnen in de geconsolideerde jaarrekening gebaseerd op een gewogen gemiddelde koers.

De voornaamste wisselkoersen gebruikt voor de omrekeningen zijn de volgende:

Aantal euro's voor een munteenheid vreemde munt	2015	2014
Slotkoers		
AUD	0,66	0,66
BRL	0,23	0,30
CAD	0,66	0,71
GBP	1,36	1,27
USD	0,91	0,82
Gemiddelde koers (1)		
AUD	0,68	0,68
BRL	0,27	0,32
CAD	0,70	0,68
GBP	1,38	1,24
USD	0,90	0,76

(1) Effectieve gemiddelde koers voor de winst of het verlies toerekenbaar aan houders van eigen–vermogensinstrumenten.

TOELICHTING 44: DIENSTEN VERLEEND DOOR DE STATUTAIRE COMMISSARIS

De externe audit wordt geleid door KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Alexis Palm, waarvan de audittermijn eindigt op de Algemene vergadering van juni 2017.

in miljoen EUR	2015	2014
Revisorale opdrachten	**2,8**	**2,7**
KPMG Belgium	0,4	0,3
Andere bedrijven van het KPMG-netwerk	2,4	2,4
Niet-revisorale opdrachten	**3,3**	**2,0**
KPMG Belgium	0,2	-
Andere bedrijven van het KPMG-netwerk	3,1	2,0
Diensten verleend door de statutaire revisor	**6,1**	**4,7**

'Due diligence' diensten vallen buiten het bereik voor de One-to-One regel. Deze 'due diligence' diensten verleend door de statutaire commissaris bedragen EUR 0,3 miljoen in 2015. Bovendien stemde het Auditcomité van de groep in met een specifiek project in China voor EUR 0,6 miljoen.

Op basis van de bovenstaande elementen wordt de One-to-One regel gerespecteerd en voldoet de moedermaatschappij aan artikel 133 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

TOELICHTING 45: GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Naast de verkoop van een belang met medezeggenschap in de Braziliaanse entiteit van het segment voertuigbeglazing (zie toelichtingen 2, 23 en 41) vonden er tussen het einde van de periode en de datum waarop deze geconsolideerde jaarrekening goedgekeurd werd voor publicatie, buiten de normale gang van zaken geen belangrijke gebeurtenissen plaats.

Verslag van de commissaris

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van D'Ieteren NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - oordeel zonder voorbehoud
Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van D'Ieteren NV ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2015, het geconsolideerde winst-en verliesrekening, overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt EUR 3.335 miljoenen en het geconsolideerde winst-en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 134,4 miljoenen.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening
Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, die het gevolg zijn van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris
Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.
Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de Vennootschap van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.
Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.
Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel zonder voorbehoud te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud
Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening, een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 31 december 2015 evenals van haar geconsolideerde resultaten en geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen
Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.
In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Brussel, 29 maart 2016

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Alexis Palm
Bedrijfsrevisor

s.a. D'Ieteren n.v.

Samengevatte statutaire jaarrekening 2015

INHOUD

78 SAMENGEVATTE BALANS

79 SAMENGEVATTE RESULTATENREKENING

79 SAMENGEVATTE RESULTAATVERWERKING

80 SAMENVATTING VAN DE WAARDERINGSREGELS

De statutaire jaarrekening van s.a. D'Ieteren n.v. wordt hieronder samengevat overeenkomstig artikel 105 van de vennootschapswet. De volledige versie van de statutaire jaarrekening, samen met het jaarverslag van de Raad van bestuur en het verslag van de Commissaris, zullen binnen de wettelijke termijn bij de Nationale Bank van België neergelegd worden en kunnen gratis verkregen worden via de website (www.dieteren.com) of op aanvraag bij:

s.a. D'Ieteren n.v.
Maliestraat 50
B - 1050 Brussel

De Commissaris heeft een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud van de statutaire jaarrekening gegeven.

Samengevatte balans

Op 31 december

in miljoen EUR		2015	2014
ACTIVA			
Vaste activa		**2.413,5**	**2.529,7**
II.	Immateriële vaste activa	7,9	7,8
III.	Materiële vaste activa	121,3	116,9
IV.	Financiële vaste activa	2.284,3	2.405,0
Vlottende activa		**401,6**	**367,4**
V.	Vorderingen op meer dan één jaar	20,0	20,0
VI.	Voorraden	300,5	297,2
VII.	Vorderingen op ten hoogste één jaar	44,2	20,6
VIII.	Geldbeleggingen	34,5	25,7
IX.	Liquide middelen	0,2	0,2
X.	Overlopende rekeningen	2,2	3,7
TOTAAL DER ACTIVA		**2.815,1**	**2.897,1**

in miljoen EUR		2015	2014
PASSIVA			
Eigen vermogen		**877,1**	**882,2**
I.A.	Geplaatst kapitaal	160,0	160,0
II.	Uitgiftepremies	24,4	24,4
IV.	Reserves	690,7	696,3
V.	Overgedragen winst	2,0	1,5
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		**28,2**	**24,7**
Schulden		**1.909,8**	**1.990,2**
VIII.	Schulden op meer dan één jaar	630,8	761,1
IX.	Schulden op ten hoogste één jaar	1.231,3	1.175,8
X.	Overlopende rekeningen	47,7	53,3
TOTAAL DER PASSIVA		**2.815,1**	**2.897,1**

Samengevatte resultatenrekening

Jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR		2015	2014
I.	Bedrijfsopbrengsten	2.798,8	2.593,2
II.	Bedrijfskosten	2.753,6	2.543,4
III.	Bedrijfswinst	45,2	49,8
IV.	Financiële opbrengsten	32,6	5,8
V.	Financiële kosten	37,1	56,7
VI.	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	40,7	-1,1
VII.	Uitzonderlijke opbrengsten	53,5	9,7
VIII.	Uitzonderlijke kosten	47,5	12,8
IX.	Resultaat van het boekjaar vóór belasting	46,7	-4,2
IXbis.	Uitgestelde belastingen	-2,4	-
X.	Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,1
XI.	Resultaat van het boekjaar	44,2	-4,3
XII.	Wijziging van de belastingvrije reserves (1)	-4,6	0,1
XIII.	Te bestemmen resultaat van het boekjaar	39,6	-4,2

(1) Onttrekking aan de belastingvrije reserves (+) / Overboeking naar de belastingvrije reserves (-).

Samengevatte resultaatverwerking

Jaar afgesloten op 31 december

in miljoen EUR	2015	2014
RESULTAATSVERWERKING		
Te bestemmen winst (verlies)	41,1	45,5
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	39,6	-4,2
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	1,5	49,7
Onttrekking aan het eigen vermogen	11,2	0,7
Aan de reserves	11,2	0,7
Toevoeging aan het eigen vermogen	0,9	0,8
aan de overige reserves	0,9	0,8
Over te dragen winst (verlies)	2,0	1,5
Uit te keren winst	49,4	43,9
Vergoeding van het kapitaal	49,4	43,9

Deze voorgestelde resultaatverwerking moet goedgekeurd worden door de jaarlijkse Vergadering van Aandeelhouders op 26 mei 2016.

Samenvatting van de waarderingsregels

De **geactiveerde informaticaontwikkelingskosten (immateriële vaste activa)** worden volgens de lineaire methode afgeschreven gedurende hun hele economische levensduur. De duur van deze afschrijving mag niet kleiner zijn dan 2 jaar noch groter dan 7 jaar.

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde; de financieringskosten zijn hier niet inbegrepen. Vaste activa die worden gehouden, via lange-termijn leases ("emphytéose"), financiële leases of gelijkaardige rechten, worden voor hun reconstitutiewaarde in het kapitaal opgenomen. De afschrijvingspercentages van de vaste activa worden bepaald in functie van de waarschijnlijke economische gebruiksduur. Vanaf 1 januari 2003 worden de verworven of de na deze datum gebouwde vaste activa pro rata temporis afgeschreven. De hieraan verbonden kosten worden over dezelfde periode afgeschreven.

De voornaamste afschrijvingspercentages zijn de volgende:

	Percentage	Methode
Gebouwen	5%	L/D
Inrichting van lokalen	10%	L/D
Magazijn- en garage	15%	L/D
Netwerkidentificatiematerieel	20%	L/D
Meubilair	10%	L/D
Kantoormaterieel	20%	L/D
Rollend materieel	25%	L
Verwarmingsuitrusting	10%	L/D
Informatica-uitrusting	20%-33%	L/D

L: lineair.
D: degressief (percentage dubbel zo hoog als het basispercentage).

Materiële vaste activa worden geherwaardeerd wanneer ze een zekere duurzame meerwaarde vertonen. De afschrijvingen op de herwaarderingsmeerwaarden worden lineair berekend op de resterende looptijd voorzien in het afschrijvingsplan van de betrokken activa.

Financiële vaste activa worden opgenomen tegen hun aanschaffingsprijs, na aftrek van de nog niet opgevorderde bedragen (deelnemingen), of tegen nominale waarde (vorderingen). Ze kunnen onderworpen worden aan herwaarderingen. Ze ondergaan waardeverminderingen in geval van duurzame minderwaarde of waardevermindering. Bijkomende kosten worden ten laste genomen tijdens het boekjaar.

Vorderingen op meer dan één jaar en vorderingen op ten hoogste één jaar worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Waardeverminderingen worden toegepast indien de terugbetaling na afloop van de termijn geheel of gedeeltelijk onzeker is of in gevaar wordt gebracht, of indien de realisatiewaarde bij afsluiting van het boekjaar lager is dan de boekwaarde.

Voorraden nieuwe wagens worden gewaardeerd tegen individuele aanschaffingsprijs. De andere voorraadrubrieken worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs volgens de FIFO-methode, de gewogen gemiddelde prijs of de individuele aanschaffingsprijs. Waardeverminderingen worden toegepast naargelang de realisatiewaarde of de marktwaarde.

Geldbeleggingen en liquide middelen worden opgenomen tegen aanschaffingswaarde. Ze zijn onderhevig aan waardeverminderingen indien de realisatiewaarde bij afsluiting van het boekjaar lager ligt dan de aanschaffingswaarde.

Indien deze beleggingen uit eigen aandelen bestaan, aangehouden ter dekking van aandelenopties, worden bijkomende waardeverminderingen geboekt als de uitoefenprijs lager ligt dan de boekwaarde zoals beschreven in voorgaande paragraaf.

Voorzieningen voor risico's en kosten worden geïndividualiseerd opgenomen en houden rekening met voorzienbare risico's. Ze zijn aan terugname onderhevig voor zover ze bij afsluiting van het boekjaar een actuele schatting overschrijden van de risico's en kosten waarvoor ze zijn opgesteld.

Schulden worden tegen nominale waarde opgenomen.

Waardering van activa en passiva in vreemde valuta

Financiële vaste activa worden gewaardeerd in overeenstemming met advies 152/4 van de Commissie voor Boekhoudnormen. Voorraden worden tegen historische koers gewaardeerd, of tegen gemiddelde koers bij afsluiting van het boekjaar indien deze lager ligt dan de historische koers. Monetaire posten en verplichtingen worden gewaardeerd tegen de officiële slotkoers of tegen de koers van het contract in het geval van specifieke afdekkingstransacties. Alleen de negatieve verschillen per valuta worden in resultaat genomen.

Corporate governance verklaring

De Vennootschap leeft de Belgische Corporate Governance Code 2009 na, die beschikbaar is op de volgende website: www.corporategovernancecommittee.be. Ze publiceert sinds 1 januari 2006 haar Corporate Governance Charter op haar website (www.dieteren.com). Bij de toepassing van de principes van de Code wordt echter rekening gehouden met de bijzondere structuur van het aandeelhouderschap van de Vennootschap, waarvan de familiale aandeelhouders de meerderheid hebben en de stabiliteit verzekeren sinds 1805. De afwijkingen van de Code worden uiteengezet op pagina 85.

1. Samenstelling en werking van de bestuurs-, beheer- en controleorganen

1.1. RAAD VAN BESTUUR

1.1.1. Samenstelling

De Raad van bestuur is samengesteld uit:

- zes niet-uitvoerende bestuurders, benoemd op voorstel van de familiale aandeelhouders;
- vier niet-uitvoerende bestuurders, waaronder drie onafhankelijke, gekozen omwille van hun ervaring;
- de gedelegeerd bestuurder (CEO).

De Voorzitter en Ondervoorzitters van de Raad zijn gekozen onder de bestuurders die op voorstel van de familiale aandeelhouders benoemd zijn. Twee vrouwelijke bestuurders maken deel uit van de Raad. Minstens één van hen woont elk gespecialiseerd Comité van de Raad bij.

1.1.2. Rol en activiteiten

Behoudens zijn wettelijke en statutaire bevoegdheden en die van de Algemene vergadering, voert de Raad van bestuur de volgende taken uit:

- de strategie en waarden van de Vennootschap bepalen;
- haar plannen en budgetten goedkeuren;
- beslissen over de belangrijke financiële operaties, overnames en desinvesteringen;
- ervoor zorgen dat de nodige structuren, processen en controles geïmplementeerd zijn om de doelstellingen van de Vennootschap te bereiken en de eraan verbonden risico's passend te beheren;
- de bestuurders aanduiden die door de Vennootschap worden voorgesteld voor de Raden van bestuur van haar voornaamste dochter-ondernemingen;
- de CEO benoemen en herroepen, alsook op voorstel van de CEO de directieleden die aan hem rapporteren, en hun bezoldiging bepalen;
- toezicht houden op en onderzoek uitvoeren wat betreft de prestaties van het dagelijkse bestuur;
- toezicht houden op de communicatie met de aandeelhouders en andere belanghebbenden van de Vennootschap;
- de statutaire en geconsolideerde rekening van de Vennootschap aflsuiten alsook het bedrag van het dividend bepalen dat aan de Algemene vergadering voorgesteld zal worden. In dit kader is de Raad van bestuur van plan zijn bestaande beleid van een zo groot mogelijke autofinanciering voort te zetten. Dit beleid heeft de basis gevormd van de ontwikkeling van de groep en is gericht is op de versterking van het eigen vermogen en de instandhouding van solide financiële ratio's. De Raad zal, behoudens belangrijke onverwachte gebeurtenissen, een stabiel of ? in de mate dat de resultaten dit toelaten ? een stijgend dividend garanderen.

Samenstelling van de Raad van bestuur (per 31 december 2015)		Toetreding tot de Raad	Einde van het mandaat
Roland D'Ieteren (73)[1]	**Voorzitter van de Raad** Handelsingenieur (Solvay), MBA (INSEAD). Directeur-generaal van D'Ieteren van 1975 tot 2005. Voorzitter van de Raad van bestuur van D'Ieteren sinds 2005. Ere-bestuurder van Belron.	**1968**	**Mei 2018**
Nicolas D'Ieteren (40)[1]	**Ondervoorzitter van de Raad** BSc Finance & Management (Universiteit van Londen); Asia Int'l Executive Program en Human Resources Management in Asia Program (INSEAD). Leider van projecten bij Bentley Germany en Porsche Austria. Van 2003 tot 2005 financieel directeur van een afdeling van Total VK. Sinds 2005 gedelegeerd bestuurder van een Private Equity fonds dat belegt in jonge ondernemingen. Bestuurder van Belron.	**2005**	**Juni 2019**
Olivier Périer (44)[1]	**Ondervoorzitter van de Raad** Diploma architectuur, richting stedenbouw (ULB); Executive Program for the Automotive Industry (Solvay). International Executive, Business Strategy Asia Pacific and International Director Programs; Certificate in Global Management (INSEAD). Vennootoprichter van het architectuurbureau Urban Platform. Gedelegeerd bestuurder van de particuliere investeringsonderneming SPDG sinds 2010. Voorzitter, lid van de Overlegraad of van de Raad van toezicht van verscheidene risicokapitaalondernemingen. Bestuurder van Belron.	**2005**	**Juni 2019**
Axel Miller (50)	**Gedelegeerd bestuurder** Diploma Rechten (ULB). Partner van Stibbe Simont, later Clifford Chance (1996-2001). Na diverse uitvoerende functies binnen de groep Dexia, Voorzitter van het Directiecomité van Dexia Bank België (2002-2006) en gedelegeerd bestuurder van Dexia n.v. (2006-2008). Partner van Petercam van 2009 tot maart 2012. Bestuurder van vennootschappen: Carmeuse (Voorzitter), Spadel, Duvel Moortgat.	**2010**	**Mei 2018**
GEMA sprl[1]	**Niet-uitvoerend bestuurder – Vaste vertegenwoordiger: Michel Allé (65)** Burgerlijk Ingenieur en economist (ULB). Trad in 1987 in dienst bij Cobepa en was er lid van het Directiecomité (1995-2000). CFO van Brussels Airport (2001-2005). CFO van NMBS Holding (2005-2013) en CFO van NMBS (2013-2015). Bestuurder van Zetes Industries en Voorzitter van de Raad van bestuur van Euroscreen. Professor aan de ULB.	**2014**	**Mei 2018**
s.a. de Participation et de Gestion (SPDG)[1]	**Niet-uitvoerend bestuurder – Vaste vertegenwoordiger: Denis Pettiaux (47)** Burgerlijk Ingenieur, fysicus en Executive Master in Management (ULB). Lid van het uitvoerend comité van SPDG, verantwoordelijk voor de financiële aangelegenheden. Niet-uitvoerend bestuurder in diverse Raden van bestuur, adviesraden en beleggingscomités. Trad in 1997 in dienst bij Coopers&Lybrand. Bestuurder van PricewaterhouseCoopers Advisory in België tot in 2008, en bestuurder van PricewaterhouseCoopers Corporate Finance in Parijs tot in 2011.	**2001**	**Mei 2018**
Nayarit Participations s.c.a.[1]	**Niet-uitvoerend bestuurder – Vaste vertegenwoordiger: Frédéric de Vuyst (42)** Kandidaat Rechten (Université de Namur), BA Business & BSc Finance (London Metropolitan, School of Business). Managing Director Corporate & Investment Banking bij BNP Paribas Belgium tot 2008. Integration Committee Investment Banking en Management Board Corporate & Public Bank bij BNP Paribas Fortis tot 2012. Sindsdien gedelegeerd bestuurder van een private equity onderneming.	**2001**	**Mei 2018**
Pierre-Olivier Beckers sprl	**Onafhankelijk bestuurder – Vaste vertegenwoordiger: Pierre-Olivier Beckers (55)** Master in de managementwetenschappen (LSM), Louvain-La-Neuve. MBA Harvard Business School. Carrière bij Delhaize Groep (1983-2013). Voorzitter van het uitvoerend comité en gedelegeerd bestuurder van Delhaize Groep (1999-2013). Voorzitter van het Belgisch Olympisch en Interfederaal Comité sinds 2004. Lid van het Internationaal Olympisch Comité (IOC) en voorzitter van het auditcomité van het IOC. Ondervoorzitter van het VBO. Bestuurder van Guberna. Bestuurder van vennootschappen.	**2014**	**Mei 2018**
Christine Blondel (57)	**Onafhankelijk bestuurder** Ecole Polytechnique (Frankrijk), MBA (INSEAD). Oefende uitvoerende functies uit bij Procter & Gamble en leidde het Wendel Centre for Family Enterprise aan INSEAD, waar ze adjunct-professor van Family Enterprise is. Oprichtster van FamilyGovernance, raadgeving aan familiebedrijven. Bestuurder van de Stichting INSEAD.	**2009**	**Juni 2017**
Pascal Minne (65)	**Niet-uitvoerend bestuurder** Diploma Rechten (ULB), Graduate in Economics (Oxford). Voormalige vennoot en Voorzitter van PwC België (tot in 2001). Voormalige bestuurder van de groep Petercam (tot in 2015). Chairman Wealth Structuring Committee Bank Degroof Petercam. Bestuurder van vennootschappen. Professor fiscaal recht aan de ULB.	**2001**	**Mei 2018**
Michèle Sioen (50)	**Onafhankelijk bestuurder** Diploma economie. CEO van Sioen Industries, een bedrijf gespecialiseerd in technisch textiel. Voorzitter van het VBO sinds mei 2014. Bestuurder van vennootschappen, o.a. ING Belgium en Guberna. Lid van de Commissie Corporate Governance.	**2011**	**Juni 2019**

(1) Bestuurder benoemd op voorstel van de familiale aandeelhouders.

De Raad van bestuur komt minstens zes keer per jaar bijeen. Indien nodig worden bijkomende vergaderingen gehouden. De beslissingen van de Raad van bestuur worden bij meerderheid van stemmen genomen. Bij staken van stemmen is de stem van de Voorzitter doorslaggevend. In 2015 kwam de Raad 7 keer bijeen. Alle bestuurders hebben alle vergaderingen bijgewoond, behalve:

- Mevr. Michèle Sioen, de s.a. SPDG vertegenwoordigd door de Heer Denis Pettiaux, alsook de Heer Roland D'Ieteren, die elk voor één vergadering werden geëxcuseerd.

1.1.3. Bestuurdersmandaten

De bestuurdersmandaten van de heren Jean-Pierre Bizet en Alain Philippson (deze laatste heeft ook de leeftijdsgrens van 75 jaar bereikt) zijn verlopen op de Gewone Algemene Vergadering van 28 mei 2015.

Tijdens diezelfde Gewone Algemene Vergadering werden de bestuurdersmandaten van Mevr. Michèle Sioen (als onafhankelijk bestuurder) en van de heren Nicolas D'Ieteren en Olivier Périer, vernieuwd voor een periode van 4 jaar.

1.1.4. Comités van de Raad van bestuur

Samenstelling (per 31/12/2015)	Auditcomité[1]	Benoemingscomité	Remuneratiecomité[1]
Voorzitter	Pascal Minne	Roland D'Ieteren	Roland D'Ieteren
Leden	Christine Blondel[2]	Christine Blondel[2]	Pierre-Olivier Beckers[3]
	Frédéric de Vuyst[4]	Nicolas D'Ieteren	Christine Blondel[2]
	Denis Pettiaux[5]	Pascal Minne	Michèle Sioen[6]
		Olivier Périer	

Het **Auditcomité** kwam 3 keer bijeen in 2015 en één keer in 2016 (gezien het uitstel van een vergadering dat oorspronkelijk in 2015 plaats moest vinden). Twee van deze vergadering werden gehouden in aanwezigheid van de Commissaris. Al zijn leden hebben alle vergaderingen bijgewoond.

Het **Benoemingscomité** kwam in 2015 2 keer bijeen. Alle bestuurders hebben alle vergaderingen bijgewoond.

Het **Remuneratiecomité** kwam in 2015 2 keer bijeen. Alle bestuurders hebben alle vergaderingen bijgewoond, behalve Mevr. Michèle Sioen, die voor één vergadering werd geëxcuseerd.

Elk Comité bracht verslag uit over zijn activiteiten aan de Raad van bestuur.

Werking van de Comités van de Raad van bestuur

Auditcomité

Per 31 december 2015 bestaat het Auditcomité uit vier niet-uitvoerende bestuurders, waarvan ten minste één onafhankelijke. De opdrachten van het Auditcomité bestaan er hoofdzakelijk in toezicht te houden op de jaarrekeningen van de Vennootschap en op het risicobeheer en de systemen van interne controle. Het Comité neemt kennis van de verslagen van de Commissarissen betreffende de halfjaar- en jaarresultaten van de geconsolideerde dochterondernemingen. Het Auditcomité komt minstens viermaal per jaar samen, waarvan eenmaal per semester in aanwezigheid van de Commissaris, en brengt verslag uit over zijn activiteiten aan de Raad van bestuur. Een speciale vergadering is ook gewijd aan het overzicht van het risicobeheer en de systemen van interne controle. De commissaris KPMG, aangesteld door de Gewone Algemene Vergadering van 5 juni 2014, zette de methodologie uiteen die werd gevolgd voor de controle van de statutaire en geconsolideerde rekeningen, alsook de toegepaste materialiteits- en rapporteringsdrempels. Het Charter van het Auditcomité zoals aangenomen door de Raad van bestuur is opgenomen in Bijlage I van het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Benoemingscomité

Per 31 december 2015 bestaat het Benoemingscomité uit vijf niet-uitvoerende bestuurders, waaronder de Voorzitter van de Raad van bestuur, die het Comité voorzit, en ten minste één onafhankelijke bestuurder. Het Comité legt de Raad voorstellen voor die betrekking hebben op de benoeming van de niet-uitvoerende bestuurders, de CEO en, op voorstel van deze laatste, de directieleden die aan hem rapporteren. Het Comité zorgt ervoor dat er formele, rigoureuze en transparante procedures bestaan binnen de Vennootschap om de beslissingen van de Raad te ondersteunen. Het komt minstens tweemaal per jaar samen en brengt verslag uit over zijn activiteiten aan de Raad van bestuur. Het Charter van het Benoemingscomité zoals aangenomen door de Raad van bestuur, is opgenomen in Bijlage II a van het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

(1) Rekening houdend met hun respectieve opleidingen en hun managementervaring in ondernemingen van industriële of financiële aard, beschikken de leden van het Auditcomité, enerzijds, en van het Remuneratiecomité, anderzijds, over de wettelijk vereiste vaardigheden inzake boekhouding en audit voor de eersten en remuneratiebeleid voor de laatsten.
(2) Onafhankelijk bestuurder.
(3) Sinds 26 februari 2015. Vaste vertegenwoordiger van Pierre-Olivier Beckers sprl. Onafhankelijk bestuurder.
(4) Vaste vertegenwoordiger van Nayarit Participations s.c.a.
(5) Vaste vertegenwoordiger van SPDG s.a.
(6) Tot 26 februari 2015. Onafhankelijk bestuurder.

Remuneratiecomité

Per 31 december 2015 bestaat het Remuneratiecomité uit drie niet-uitvoerende bestuurders, waaronder de Voorzitter van de Raad van bestuur, die het Comité voorzit, en twee onafhankelijke bestuurders. Het Comité legt de Raad voorstellen voor die betrekking hebben op de remuneratie van de niet-uitvoerende bestuurders, de CEO en, op voorstel van deze laatste, de directieleden die aan hem rapporteren. Het Comité zorgt ervoor dat er formele, rigoureuze en transparante procedures bestaan binnen de Vennootschap om de beslissingen van de Raad te ondersteunen. Het bereidt ook het remuneratieverslag voor en licht het toe op de Algemene Vergadering. Het Comité komt minstens tweemaal per jaar samen en brengt verslag uit over zijn activiteiten aan de Raad van bestuur. Het Charter van het Remuneratiecomité zoals aangenomen door de Raad van bestuur is opgenomen in Bijlage II b van het Corporate Governance Charter dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap.

Overlegcomité

De Voorzitter en Ondervoorzitters komen maandelijks samen met de gedelegeerd bestuurder in het Overlegcomité, dat een regelmatige samenwerking met de gedelegeerd bestuurder waarborgt, om de gang van zaken op te volgen, de vooruitgang van belangrijke projecten na te gaan en de vergaderingen van de Raad van bestuur voor te bereiden.

Beleid betreffende transacties en andere contractuele banden die niet onder de belangenconflictenregeling vallen

Het is de bestuurders en directieleden niet toegestaan om zonder de uitdrukkelijke toestemming van de Raad van bestuur betaalde diensten te leveren en rechtstreeks of onrechtstreeks goederen te kopen van of te verkopen aan de Vennootschap of vennootschappen van haar groep in het kader van transacties die geen deel uitmaken van hun mandaten of functies. De transacties uitgevoerd binnen het gebruikelijke kader van de activiteiten van de Vennootschap vormen hierop als enige een uitzondering. Ze zijn ertoe gehouden de Voorzitter of de gedelegeerd bestuurder te raadplegen die beslist of er bij de Raad van bestuur om een derogatie kan worden verzocht en, in dit laatste geval, of de Secretaris van de Raad ingelicht moet worden over de details van de transactie. De Secretaris zal ervoor zorgen dat de desbetreffende wettelijke maatregelen toegepast worden. De uitvoering van voornoemde transacties is in elk geval slechts toegestaan als ze worden uitgevoerd tegen marktvoorwaarden.

Evaluatie van de Raad van bestuur en van zijn Comités

De Raad van bestuur en zijn Comités evalueren regelmatig, en minstens één keer om de drie jaar, hun omvang, hun samenstelling, hun werking, hun prestaties en hun relaties met de directieleden als organen van de Vennootschap, evenals de individuele bijdrage van elke bestuurder aan de globale werking ten einde de efficiëntie van hun werking en de bijdrage ervan aan het deugdelijke bestuur van de groep voortdurend te verbeteren.

De Raad kreeg de aanbevelingen van de laatste driejaarlijkse zelfevaluatie van de Raad en van zijn Comités in augustus 2015. Deze zelfevaluatie gebeurde aan de hand van een schriftelijke vragenlijst die elke bestuurder ontving en waarin de verschillende hiervoor vermelde evaluatiecriteria aan bod kwamen. De antwoorden op deze vragenlijst werden verzameld door een werkgroep bestaande uit drie bestuurders die ook leden zijn van het Benoemingscomité. Deze laatsten stelden een samenvatting van de antwoorden op de vragenlijst voor aan de Raad en formuleerden concrete aanbevelingen voor de Raad.

1.2. EXECUTIEF MANAGEMENT VAN DE GROEP

In 2015 bestond het executieve management van de groep uit de CEO van de groep, de CFO van de groep, de CLO van de groep – die ook verantwoordelijk is voor het secretariaat van de Raad – en de Group Treasurer. De gedelegeerd bestuurder (CEO) is verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van de Vennootschap. Hij wordt bijgestaan door het executieve management, dat op groepsniveau belast is met de taken financiën, financiële communicatie, relaties met de beleggers, consolidatie van de rekeningen, thesaurie, business development, juridische en fiscale aangelegenheden.

1.3. EXECUTIEF MANAGEMENT VAN DE TWEE ACTIVITEITEN

De Pool Autodistributie – D'Ieteren Auto, een operationele afdeling van de s.a. D'Ieteren n.v. zonder afzonderlijke rechtspersoonlijkheid – wordt geleid door de CEO van D'Ieteren Auto, die rapporteert aan de gedelegeerd bestuurder van de groep. De CEO van D'Ieteren Auto zit het managementcomité van D'Ieteren Auto voor, dat is samengesteld uit zes andere leden, die verantwoordelijk zijn voor de afdelingen Retail, Finance, Operations, Research, Marketing & Training, Brands & Network Management en Human Resources.

De Pool Voertuigbeglazing omvat Belron, waarvan D'Ieteren op 31 december 2015 94,85 % van het kapitaal in handen had, en zijn filialen. Per 31 december 2015 wordt Belron geleid door een Raad van bestuur van 11 leden, waaronder de gedelegeerd bestuurder van D'Ieteren (die de Raad voorzit), de CFO van de groep, de CEO en CFO van Belron, de twee Ondervoorzitters van de Raad van bestuur van D'Ieteren, en 5 niet-uitvoerende bestuurders.

1.4. COMMISSARIS

De externe audit wordt uitgevoerd door KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Alexis Palm, waarvan het mandaat verloopt op de Algemene Vergadering in juni 2017.

De totale vergoedingen met betrekking tot de prestaties die door de Commissaris en zijn aanverwante vennootschappen werden verleend aan de s.a. D'Ieteren n.v. uit hoofde van het boekjaar 2015, bedroegen 6,1 miljoen EUR exclusief btw. De details van deze vergoedingen zijn opgenomen in toelichting 44 van de geconsolideerde jaarrekening 2015 (pagina 75).

AFWIJKINGEN VAN DE BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE 2009

De Vennootschap wijkt af van de Code op de volgende principes:

➔ AFWIJKING VAN PUNT 2.2.

De groep van bestuurders benoemd op voorstel van de familiale aandeelhouders kan de beslissingen domineren. In vennootschappen waar het familiale aandeelhouderschap een meerderheid vertegenwoordigt in het maatschappelijke kapitaal, hebben de familiale aandeelhouders, in tegenstelling tot de anderen, niet de keuze hun aandelen te verkopen indien zij niet akkoord gaan met de beslissingen van de Raad van bestuur. Hun paritaire of meerderheidsvertegenwoordiging in de Raad biedt hun de mogelijkheid de beslissingen te beïnvloeden en op deze manier de stabiliteit van het aandeelhouderschap te verzekeren, wat voor de rendabele en duurzame groei van de Vennootschap efficiënt is gebleken. De potentiële risico's voor het besturen van de onderneming die voortvloeien uit het bestaan van een sterke controle door het referentieaandeelhouderschap op de functionering van de Raad, kunnen bovendien getemperd worden, enerzijds, door een verstandig gebruik van deze macht door de betrokken bestuurders met eerbiediging van de rechtmatige belangen van de Vennootschap en van haar minderheidsaandeelhouders en, anderzijds, door de duurzame aanwezigheid van meerdere niet-uitvoerende bestuurders die het familiale aandeelhouderschap niet vertegenwoordigen, wat een reële dialoog binnen de Raad mogelijk maakt.

➔ AFWIJKING VAN DE PUNTEN 5.2./4 EN 5.3./1

De samenstelling van het Auditcomité en van het Benoemingscomité, die elk minstens één onafhankelijke bestuurder bevatten, wijkt af van de Belgische Corporate Governance Code, die een meerderheid van onafhankelijke bestuurders aanbeveelt. De Raad is inderdaad de mening toegedaan dat een grondige kennis van de onderneming ten minste even belangrijk is als hun onafhankelijkheid.

2. Remuneratieverslag

2.1. BEPALING VAN HET REMUNERATIEBELEID EN VAN DE INDIVIDUELE BEZOLDIGINGSBEDRAGEN VAN DE DIRECTIELEDEN

Het remuneratiebeleid en de individuele bezoldigingsbedragen van de niet-uitvoerende bestuurders en van het executieve management worden bepaald door de Raad van bestuur, op basis van aanbevelingen geformuleerd door het Remuneratiecomité. Belron s.a., waarvan het kapitaal minderheidsaandeelhouders omvat, beschikt over een eigen Raad van bestuur en een eigen Remuneratiecomité die de bezoldiging bepalen van zijn niet-uitvoerende bestuurders en executieve managementleden.

Op het einde van elk boekjaar onderzoekt het Remuneratiecomité van D'Ieteren, op basis van de voorstellen van de CEO indien het gaat om directieleden die aan hem rapporteren, de volgende elementen die ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Raad:

- de bezoldiging van de niet-uitvoerende bestuurders voor het volgende boekjaar;
- de variabele bezoldiging van de executieve managementleden voor het voorbije boekjaar, rekening houdend met de jaarlijkse of meerjaarlijkse criteria die verband houden met de prestaties die het bedrijf en/of de begunstigden moeten leveren voor de toekenning van de bezoldiging;
- de eventuele wijzigingen van de vaste bezoldiging van de executieve managementleden en hun variabele bezoldigingsdoelstelling voor het volgende boekjaar, evenals de aanverwante prestatiecriteria.

De Raad is van plan om deze procedure in stand te houden tijdens de twee boekjaren die volgen op het hier besproken boekjaar.

2.2. BEZOLDIGING VAN DE NIET-UITVOERENDE BESTUURDERS

De Vennootschap voert een passend bezoldigingsbeleid om niet-uitvoerende bestuurders voor de Raad aan te trekken en te behouden die beschikken over brede competenties in de verschillende disciplines die vereist zijn voor de rendabele ontwikkeling van haar activiteiten. Deze bestuurders ontvangen dezelfde vaste jaarlijkse bezoldiging, ongeacht hun aanwezigheid op de bijeenkomsten. Sommige bestuurders ontvangen een vaste bezoldiging voor de levering van specifieke prestaties als Voorzitter of Ondervoorzitter van de Raad, voor de deelname aan één of meer Comités van de Raad en, in voorkomend geval, voor het voordeel dat verband houdt met de terbeschikkingstelling van bedrijfswagens. Bepaalde bestuurders ontvangen een vaste jaarlijkse bezoldiging van Belron n.v. voor de uitoefening van een mandaat binnen de Raad van bestuur van Belron. Het totaalbedrag van deze bezoldigingen is opgenomen in de tabel hierna. De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen geen bezoldiging gekoppeld aan de prestaties van de onderneming. De gedelegeerd bestuurder ontvangt geen specifieke vergoeding voor zijn deelname aan de Raad van bestuur.

Voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015 werd door de Vennootschap en door de dochterondernemingen van de groep aan de niet-uitvoerende bestuurders een globaal bedrag van 1.590.314 EUR gestort. Er werden geen andere bezoldigingen of voordelen betaald en er werden geen leningen of borgstellingen verleend door de Vennootschap of haar dochterondernemingen.

2015 (in EUR)	Basis-remuneratie[1]	Gespecialiseerde Comités	Totale remuneratie
D'Ieteren R.	430.099		430.099
D'Ieteren N.	175.000		175.000
Périer O.	175.000		175.000
Bizet J.-P.[2]	29.167		29.167
Blondel C.	70.000	70.000	140.000
Gema (Allé M.)	70.000		70.000
Minne P.	70.000	80.000	150.000
Nayarit (de Vuyst F.)	70.000	30.000	100.000
Philippson A.[2]	29.167	8.333	37.500
P.-O. Beckers sprl	93.548	16.889	110.437
Sioen M.	70.000	3.111	73.111
SPDG (Pettiaux D.)	70.000	30.000	100.000
Totaal Raad van bestuur	**1.351.980**	**238.333**	**1.590.314**

2.3. BEZOLDIGING VAN HET EXECUTIEVE MANAGEMENT

Algemene principes

Op 31 december 2015, bestond het executieve management[3] gedefinieerd als de CEO en de directieleden die rechtstreeks aan hem rapporteren uit Axel Miller, CEO, Arnaud Laviolette[4], Chief Financial Officer, en Amélie Coens[5], Chief Legal Officer. De groep volgt een passend bezoldigingsbeleid om voor deze verschillende functies managers met het gepaste profiel aan te trekken en te behouden, en om hen te motiveren aan de hand van passende incentives. Dit beleid is gebaseerd op externe billijkheidscriteria (toetsing aan vergelijkbare functies buiten de onderneming) en interne billijkheidscriteria (tussen collega's binnen de onderneming).

Het beleid bestaat erin de totale individuele remuneratie van de executieve managers ongeveer te laten overeenstemmen met de mediaan van de remuneratie voor functies met vergelijkbare verantwoordelijkheden in vergelijkbare Belgische ondernemingen, zoals vastgesteld op basis van een benchmarking door onafhankelijke experten. De laatste benchmarking werd uitgevoerd in januari 2016.

Beschrijving van de verschillende bestanddelen

Het contract van gedelegeerd bestuurder van Axel Miller voorziet de volgende bestanddelen van de remuneratie:

- een "all in" vaste jaarlijkse basis-remuneratie van 750.000 EUR, inclusief verzekeringspremies voor hospitalisatie en ongevallen in het privéleven, voordelen van alle aard die verband houden met de terbeschikkingstelling van bedrijfswagens en de remuneratie die verband houdt met de uitoefening van mandaten van bestuurder bij dochterondernemingen van de groep;
- een variabele remuneratie die bestaat uit:
    - een jaarlijkse variabele remuneratie waarvan de doelstelling ongeveer 50 % van de vaste remuneratie op korte termijn bedraagt;
    - en een incentive-plan op lange termijn in de vorm van aandelenopties.

Sinds 1 januari 2015 neemt de Vennootschap ook de bijdrage op aan plannen van arbeidsongeschiktheid, overlijden alsook pensioenplannen ten voordele van de gedelegeerd bestuurder voor een jaarlijks bedrag van 96.379 EUR.

De remuneratie van de andere leden van het executieve management omvat:

A. een vaste remuneratie die bestaat uit een basisbezoldiging, werkgeversbijdragen aan pensioenplannen en aan verzekeringen voor hospitalisatie en ongevallen in het privéleven, voordelen van alle aard die verband houden met de terbeschikkingstelling van bedrijfswagens en, in bepaalde gevallen, remuneraties die verband houden met de uitoefening van bestuurdersmandaten bij dochterondernemingen van de groep.

(1) De basisremuneratie omvat ook, voor de Voorzitter en de Vicevoorzitters, een voordeel van alle aard dat verband houdt met de terbeschikkingstelling van een bedrijfswagen.
(2) Tot 28/05/2015.
(3) Marc-Henri Decrop was Group Treasurer tot 29 december 2015. In het kader van een herstructurering van de functies in de onderneming, is deze rol sinds 1 januari 2016 niet meer opgenomen in het executieve management.
(4) Sinds 1 september 2015. Benoit Ghiot was CFO tot 31 maart 2015.
(5) Sinds 12 november 2015. Anne Del Marmol, die sindsdien andere functies uitoefent binnen de onderneming, was Chief Legal Officer tot 31 augustus 2015.

Het pensioenplan van de executieve managementleden is van het type 'vaste bijdragen' en omvat:

- een basisplan waarbij de werkgever voor de pensionering (mogelijk vanaf 60 jaar naargelang de wettelijk bepaalde drempels afhankelijk van de duur van de carrière van de betrokkene) een geïndexeerde vaste premie betaalt die tegen een gewaarborgde rentevoet belegd wordt bij een verzekeraar (die er eventuele winstdeelnemingen aan toevoegt). In geval van overlijden vóór de pensionering financiert de werkgever bij diezelfde verzekeraar een kapitaal dat gelijk is aan een veelvoud van het bruto jaarloon, vermeerderd met een veelvoud van het deel van ditzelfde loon dat het wettelijke pensioenplafond overschrijdt;
- een aanvullend plan waarbij de werkgever een premie betaalt die overeenstemt met een percentage van de bruto inkomsten van het jaar voordien, variabel afhankelijk van de leeftijd van de betrokkene, en die bij de verzekeraar tot het moment van pensionering of tot het overlijden van de begunstigde gekapitaliseerd wordt tegen dezelfde gewaarborgde rentevoet (waaraan de verzekeraar eventuele winstdeelnemingen toevoegt).

B. een variabele remuneratie die bestaat uit:

- een jaarlijkse variabele remuneratie waarvan de doelstelling tussen 40 % tot 60 % van de vaste remuneratie op korte termijn bedraagt;
- en een incentive-plan op lange termijn in de vorm van aandelenopties.

Voor de spreiding van de betaling van de componenten van deze variabele remuneratie respecteert de Vennootschap de wettelijke vereisten inzake relatieve verhoudingen:

- van de doelstelling voor de jaarlijkse variabele remuneratie, die niet meer bedraagt dan 50 % van het bedrag van de totale variabele remuneratie en waarvan het bedrag, aangepast afhankelijk van de realisatie van prestatiecriteria, betaald wordt in het begin van het jaar dat volgt op de prestaties, en
- van de variabele remuneratie op lange termijn in de vorm van aandelenopties, die ten vroegste uitgeoefend kunnen worden vanaf het 4de jaar dat volgt op het jaar waarin ze toegekend werden.

De toekenning van de variabele remuneratie houdt verband met de naleving van collectieve kwantitatieve prestatiecriteria (geconsolideerd resultaat ten opzichte van het budget, waarin alle doelstellingen en missies zijn geïntegreerd die door de Raad van bestuur werden goedgekeurd met het oog op waardecreatie op lange termijn), evenals individuele (gekoppeld aan de functiebeschrijving) en collectieve kwalitatieve criteria (onder meer gekoppeld aan de ontwikkeling en de uitvoering van de strategie van de groep, de ontwikkeling van de menselijke en financiële middelen en de realisatie van belangrijke specifieke projecten).

De jaarlijkse bonus is voor 50 % gekoppeld aan de realisatie van de kwantitatieve jaardoelstelling en voor 50 % aan de realisatie van de kwalitatieve doelstellingen. De bonus kan variëren van 0 % tot 150 % van de beoogde doelstelling in EUR, afhankelijk van de jaarlijks uitgevoerde prestatie-evaluatie.

In het begin van het boekjaar dat volgt op dat waarvoor de remuneratie in kwestie wordt toegekend, wordt op basis van de overeengekomen prestatiecriteria een prestatie-evaluatie van de betrokkenen uitgevoerd door de gedelegeerd bestuurder voor de executieve managementleden die aan hem rapporteren, en door de Raad op aanbeveling van het Remuneratiecomité voor de gedelegeerd bestuurder.

Het **incentive-programma op lange termijn** voor de executieve managementleden bestaat uit de toekenning van een bepaald aantal opties op aandelen D'Ieteren, waarover de Raad van bestuur beslist op voorstel van het Remuneratiecomité, en waarvoor rekening wordt gehouden met de mediaan van de remuneraties op lange termijn van functies met vergelijkbare verantwoordelijkheden binnen vergelijkbare Belgische of buitenlandse ondernemingen, zoals vastgesteld aan de hand van een benchmarking uitgevoerd door onafhankelijke experts, waarvan de laatste werd uitgevoerd in januari 2016.

De eigenschappen van de aandelenoptieplannen van D'Ieteren werden goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2005. Deze opties verlenen het recht om bestaande aandelen van de onderneming te kopen tegen een uitoefenprijs die – voor elk plan – hetzij de gemiddelde koers van de 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod is, hetzij de slotkoers van de werkdag die hieraan voorafgaat, zoals beslist door de Voorzitter de dag voor de lancering van het plan.

Deze opties kunnen uitgeoefend worden vanaf 1 januari van het vierde jaar dat volgt op de datum van de lancering van het aanbod, tot het verstrijken van het tiende jaar na diezelfde datum, met uitzondering van de periodes van anderhalve maand vóór de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële mededelingen. De effectieve uitoefening van de opties is afhankelijk van de koersevolutie van het aandeel dat de uitoefening van de opties mogelijk maakt na de vesting-periode van drie jaar. Voor meer details over de aandelenoptieplannen verwijzen we naar toelichting 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

Remuneratie toegekend aan het executieve management in 2015

De volgende tabel vat de verschillende remuneratiecategorieën van de gedelegeerd bestuurder en van de andere leden van het executieve management van de groep die in 2015 werden toegekend samen.

2015 (in EUR)	CEO[1]	Autres managers exécutifs[2]
Vaste remuneratie	750.000	589.123
Variabele remuneratie op korte termijn[3]	422.500	399.942
Bijdrage aan plannen van arbeidsongeschiktheid, overlijden en pensioenplannen	96.379	299.262

Daarbij werden in het boekjaar 2015, 77.000 opties op D'Ieteren-aandelen toegekend aan de executieve managementleden tegen een uitoefenprijs van 28,92 EUR per aandeel, als volgt verdeeld:

2015	Toegekende opties	Uitgeoefende opties	Vervallen opties
Chief Executive Officer	50.000	-	-
Andere leden van het executieve management:			
> Chief Financial Officer[4]	-	17.370	-
> Chief Financial Officer[5]	15.000	-	-
> Chief Legal Officer[6]	10.000	8.000	-
> Chief Legal Officer[7]	2.000	-	-

Belangrijkste contractuele voorwaarden betreffende het vertrek van leden van het executieve management en het recht om de terugbetaling van de variabele remuneratie of een deel ervan te eisen.

Behoudens nalatigheid, ongeschiktheid of een ernstige fout, voorzien de contracten van Axel Miller en Arnaud Laviolette vertrekvergoedingen van 9 maanden (2015-2017) of 12 maanden (vanaf 2017) voor Axel Miller, en van 12 maanden voor Arnaud Laviolette.

De arbeidsovereenkomsten van de andere leden van het executieve management zijn onderworpen aan de regels van het gewoonterecht die van toepassing zijn bij arbeidsovereenkomsten in België en voorzien geen specifieke vertrekvergoeding in geval van ontbinding van de overeenkomst. In het kader van een interne herstructurering van de functies in de onderneming, is de rol van Group Treasurer sinds 1 januari 2016 niet meer opgenomen in het executieve management. De Raad van bestuur heeft de opzegvergoeding van ongeveer 28 maanden, goedgekeurd. Deze vergoeding werd betaald aan de persoon die deze positie hield tot 29 december 2015, in overeenstemming met de geldende wettelijke voorschriften. Een uitzonderlijke premie met betrekking tot de bijdragen aan de groepsverzekering werd alsook in deze periode toegevoegd in het kader van zijn verzekeringsplan.

De overeenkomsten van het executieve management bevatten geen terugvorderingsclausules die van toepassing zijn mocht de variabele remuneratie toegekend zijn geweest op basis van verkeerde informatie.

3. Systemen van interne controle en risicobeheer

De Raad van bestuur kwijt zich van zijn controletaak op de entiteiten van D'Ieteren door zich ervan te vergewissen (i) dat de organen van deze entiteiten hun eigen controletaak uitvoeren en dat er correct werkende Comités opgericht zijn die de taak hebben bijzonder toezicht en bijzondere controles uit te oefenen (zoals een Auditcomité en een Remuneratiecomité) en (ii) dat de rapporteringprocedures ten uitvoer worden gelegd om de Raad in staat te stellen de activiteiten van de entiteiten met regelmatige tussenpozen op te volgen, meer bepaald wat de risico's betreft waarmee ze geconfronteerd worden.

De Raad van bestuur wordt bijgestaan door het Auditcomité bij de uitoefening van zijn controle op de activiteiten van de Vennootschap, meer bepaald met betrekking tot de financiële informatie die wordt verstrekt aan de aandeelhouders en aan derden, en tot het toezicht op de mechanismen voor risicobeheer en interne controle die de Vennootschap invoert. Met het oog hierop onderhoudt de Raad van bestuur nauwe banden met de interne en externe auditors van de Vennootschap en vergewist de Raad zich ervan dat hun taken gecoördineerd worden.

(1) Met een contract als zelfstandige.
(2) Waarvan één met een contract als zelfstandige. Bruto bedragen, exclusief werkgeversbijdragen voor sociale zekerheid.
(3) Voor de fasering van de variabele remuneratie, zie hiervoor 'Beschrijving van de verschillende bestanddelen van de variabele remuneratie', punt B.
(4) Tot 31 maart 2015.
(5) Vanaf 1 september 2015.
(6) Tot 31 augustus 2015.
(7) Vanaf 12 november 2015.

In deze context werd de effectiviteit van het controlesysteem van D'Ieteren gehandhaafd, met inbegrip van de operationele en compliance-controles, het risicobeheer en de organisatie van de interne controle van de onderneming. Dit systeem heeft tot doel de risico's op de niet-realisatie van de economische doelstellingen eerder te beheren dan te elimineren, en biedt enkel een redelijke en dus geen absolute zekerheid tegen verliezen of afwijkingen van materieel belang.

Deze beoordelingen omvatten een evaluatie van de financiële en operationele interne controles door de interne audit van elke activiteit, alsook van de rapporten van de externe auditor over zaken geïdentificeerd tijdens zijn statutaire auditwerkzaamheden.

3.1. INTERNE CONTROLEOMGEVING

3.1.1. Het interne controlesysteem omvat de volgende taken (niet-exhaustieve lijst):

- een duidelijke bepaling van de organisatiestructuur en een passende delegering van bevoegdheden binnen de directie;
- de instandhouding van een aangepaste functiescheiding samen met andere procedurele controles;
- de strategische planning en het aanverwante proces voor de jaarlijkse budgettering en de regelmatige controles;
- de maandelijkse rapportering en controle van de financiële resultaten en van de prestatie-indicatoren;
- de invoering van een boekhoudbeleid om de consistentie, de integriteit en de nauwkeurigheid van de financiële gegevens van de onderneming te verzekeren;
- een specifiek thesauriebeleid, een regelmatige rapportering en de opvolging van alle belangrijke transacties en financieringsactiviteiten;
- de procedures voor de goedkeuring van investeringen;
- interne audits;
- specifieke commerciele beleiden en normen, met inbegrip van een gedragscode binnen elke entiteit ;
- bezoeken in verscheidene landen en gesprekken met het lokale management.

3.1.2. De effectiviteit van het interne controlesysteem werd beoordeeld op basis van de volgende methoden:

- versterking van het interne controle-team;
- versterking van het Corporate-team;
- nazicht van de interne en externe auditplannen (met inbegrip van IT-audits) ;
- nazicht van belangrijke vastgestelde controleaangelegenheden die onbevredigend zijn;
- nazicht van alle controleproblemen die blijken uit interne en externe audits, alsook van bijkomende punten die onder de aandacht van
- het Auditcomité worden gebracht;
- lijsten opmaken van alle belangrijke risico's die geïdentificeerd worden in het kader van het risicobeheer van de onderneming;
- besprekingen met het management over nieuwe risicodomeinen die worden geïdentificeerd door het management en over controles uitgevoerd tijdens interne en externe audits;
- prioritering van de controletaken volgens het risicoprofiel.

Het Auditcomité van D'Ieteren ontvangt regelmatig een rapport over de werkzaamheden van de Auditcomités van elke entiteit en brengt hierover op zijn beurt verslag uit aan de Raad van bestuur.

3.2. BEOORDELING VAN DE BUSINESSRISICO'S

3.2.1. D'Ieteren zorgt ervoor dat businessrisico's, ongeacht of ze van strategische, operationele, wettelijke, reputatiegebonden, financiële of ecologische aard zijn, in de mate van het mogelijke geïdentificeerd en begrepen worden. D'Ieteren volgt een beleid dat erin bestaat te garanderen dat risico's eerder met kennis van zaken dan ongewild worden genomen.

3.2.2. Elke activiteit voert een jaarlijkse risicocontrole uit en updatet haar risicoregister met voor elk risico een vermelding van de impact en de ondernomen acties om het risico te beperken. Deze benadering vormt de hoeksteen van de risicobeheeractiviteiten van D'Ieteren. Deze activiteiten hebben tot doel te verzekeren dat de grootste risico's waaraan de onderneming is blootgesteld, geïdentificeerd en ingeschat zijn, en dat er controles ingevoerd of gepland zijn om deze risico's te beheren.

Hierna vindt u een overzicht van de belangrijkste risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt.

3.3. INTERNE AUDIT

3.3.1. Elke activiteit heeft haar eigen interne audit-functie. Die opereert onafhankelijk van haar externe auditors en kan samenwerken met een externe dienstverlener wanneer gespecialiseerde vaardigheden vereist zijn. Een periodieke beoordeling garandeert dat deze functie adequaat is ingevuld, dat de doelstellingen afgestemd zijn op de belangrijkste risico's waaraan de activiteit is blootgesteld en dat het jaarlijkse interne auditplan goedgekeurd is.

3.3.2. Het Auditcomité van elke activiteit bekrachtigt de aanstelling of het ontslag van zijn interne auditmanager, evalueert zijn onafhankelijkheid en objectiviteit, en werkt mee aan het garanderen van vrije toegang tot het management en het Auditcomité.

3.3.3. De interne audit van elke activiteit heeft de volgende taken:

- het ontwerp en de operationele effectiviteit beoordelen van controles met betrekking tot belangrijke operationele processen en risico's;
- een evaluatie bezorgen, onafhankelijk van het management, met betrekking tot de geschiktheid van de interne operationele en financiële controles, systemen en praktijken van de activiteit;
- advies verlenen aan het management om de controleomgeving en de bedrijfsprestaties te verbeteren.

3.4. BELANGRIJKSTE RISICO'S

3.4.1. Economische risico's

3.4.1.1. Sectorrisico

De activiteit van de autodistributie kan getroffen worden door verschillende factoren die verband houden met de auto-industrie en het aantal verkochte voertuigen op de Belgische markt. De vraag en de globale mix kunnen beïnvloed worden door factoren zoals de economische conjunctuur, de beschikbaarheid van krediet voor de potentiële kopers of het toegepaste fiscale stelsel op bedrijfswagens en CO_2-emissies. De specifieke vraag naar de verdeelde merken hangt af van het succes van de door de leveranciers (VW, Porsche, Yamaha, enz.) ontwikkelde modellen en hun prijs op de Belgische markt. De vraag naar meer milieuvriendelijke voertuigen leidt geleidelijk naar een evolutie van het voertuigenpark, dat steeds meer nieuwe motorisaties integreert (hybride, plug-in hybride, electrisch, aardgas, enz.). De betere kwaliteit van de auto's leidt ook tot minder frequente onderhouden, en beïnvloedt daardoor de verkoop van wisselstukken. De verstoringen op de markt van de recente tweedehandsvoertuigen die voortvloeien uit de economische conjunctuur of uit een hevige prijsconcurrentie op de markt van de nieuwe voertuigen, kunnen een invloed hebben op de restwaarden van de voertuigen die door D'Ieteren Auto worden teruggekocht van ondernemingen gespecialiseerd in kortetermijnverhuur.

Op het vlak van de herstelling en de vervanging van voertuigbeglazing zijn zachte weersomstandigheden, een afname van het aantal afgelegde kilometers (bijvoorbeeld als gevolg van een stijging van de brandstofprijs), een verbetering van de wegcondities of een verlaging van de gemiddelde snelheid op de wegen als gevolg van de wetgeving betreffende de snelheidsbeperking, allemaal factoren die ongunstig zijn omdat ze de neiging hebben de frequentie van glasbreuk te verminderen. Veranderingen op het vlak van het beleid voor de dekking van glasbreuk door de verzekeringsondernemingen, zoals bijvoorbeeld de verhoging van de franchises, kan leiden tot een afname van de vraag of kan de druk op de prijzen verhogen.

Elke entiteit garandeert de opvolging van deze veranderingen en integreert ze in een planningsproces dat de strategische planning, de financiële langetermijnplanning, de budgetten en de maandelijkse rapportering omvat. Dit proces biedt de mogelijkheid om goed te anticiperen op deze tendensen of om snel te reageren op plotse gebeurtenissen. Daarnaast biedt dit proces een basis aan de directie om de juiste beslissingen te nemen over het voorgestelde product- en dienstengamma, de prijzen en de omvang van de organisatie.

Daar waar de activiteiten van nature blootgesteld zijn aan plotse schommelingen van de vraag, werden de structuren aangepast om een maximale flexibiliteit te bieden.

3.4.1.2. Projectrisico

In de loop van het boekjaar 2015 bleef D'Ieteren de geografische inplanting en de organisatie van zijn D'Ieteren Car Centers optimiseren om hun financiële en economische prestaties te verbeteren. De implementatie van een nieuwe organisatie van het distributienetwerk op basis van een principe van verdeling van het grondgebied in homogene market areas om de rentabiliteit van de onafhankelijke concessiehouders te verbeteren, werd verder gezet.

Belron voert van zijn kant de plannen uit om de operationele efficiëntie te verbeteren in verschillende Europese landen die worden getroffen door ongunstige markt- of concurrentieomstandigheden, en verhoogt zijn investeringen in informatietechnologieën door zijn IT-systemen te moderniseren en meer en meer digitale tools aan zijn klanten aan te bieden.

De tenuitvoerlegging van deze transformaties zou tijdelijk commerciële of operationele verstoringen kunnen veroorzaken die een invloed kunnen hebben op de resultaten. Voor elk van deze projecten zijn er projectbeheerstructuren uitgebouwd om een zo harmonieus mogelijke overgang te garanderen en nefaste gevolgen voor de activiteiten en de resultaten te vermijden.

3.4.1.3. Bevoorradingsrisico

D'Ieteren Auto importeert en verdeelt nieuwe wagens en wisselstukken van de merken van de groep Volkswagen. De relatie met Volkswagen werd in de loop van meer dan 60 jaar opgebouwd en is gebaseerd op distributieovereenkomsten van onbepaalde duur die werden gesloten met elk van de merken. Elke afwijking van de contractuele voorwaarden of van de relaties met de groep Volkswagen of elke significante wijziging van het beleid van de groep Volkswagen ten aanzien van de onafhankelijke importeurs, zou een ongunstig effect kunnen hebben op de financiële situatie en de resultaten van de activiteit.

De beste verdediging tegen dit type van risico schuilt in de capaciteit van de Vennootschap om aan de groep Volkswagen haar toegevoegde waarde te bewijzen op het vlak van het beheer van het Belgische netwerk van distributeurs. De vennootschap leeft het commerciële, marketing- en servicebeleid van de groep Volkswagen strikt na.

De activiteiten met betrekking tot de herstelling en de vervanging van voertuigbeglazing hangen in sterke mate af van de bevoorrading met glas, polyurethaan en reparatiehars. Om te voorkomen dat het verlies van een cruciale leverancier van één van deze materialen de werking van de activiteit aanzienlijk verstoort, hebben de aankoopteams een globale strategie uitgewerkt die tot doel heeft de leveranciers te diversifiëren en de volumes actief toe te wijzen.

3.4.1.4. Risico op klantenverlies

Binnen de twee entiteiten van D'Ieteren is een aanzienlijk deel van de activiteit afkomstig van klanten zoals ondernemingen, leasingmaatschappijen of verzekeringsmaatschappijen. Het verlies van één of meer van deze klanten kan een ongunstig effect hebben op de financiële situatie en de resultaten van D'Ieteren.

Elke entiteit neemt tal van maatregelen om een uitstekende relatie te onderhouden met belangrijke klanten. Elk van deze klanten heeft een specifieke beheerder die een plan opstelt met duidelijke doelstellingen met betrekking tot de manier waarop de relatie moet worden ontwikkeld. De entiteiten waken er eveneens over dat hun klantenportefeuille voldoende evenwichtig blijft.

3.4.1.5. Risico op tekortkoming van een product/dienst en niet-naleving van normen of voorschriften

De door D'Ieteren Auto verdeelde voertuigen of wisselstukken kunnen lijden aan gebreken of onregelmatigheden. In dit geval staat de groep Volkswagen in het bijzonder in voor de technische interventie. Degerlijke situaties kunnen echter de reputatie van D'Ieteren Auto als invoerder en verdeler negatief beïnvloeden. Om dit risico te beperken, volgt D'Ieteren Auto een transparent en proactief communicatiebeleid ten opzichte van zijn klanten en concessiehouders, en organiseert hij de eventuele terugroepacties die nodig zouden kunnen om de voertuigen weer in overeenstemming met de normen te brengen. Dit was namelijk het geval tijdens de "Emissiongate" die uitbrak in september 2015.

Aangezien de voorruit een essentieel element is voor de veiligheid van een voertuig, kan op het vlak van de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing elke montagefout afbreuk doen aan de veiligheid van het voertuig en resulteren in juridische of financiële problemen, en zo de reputatie van de onderneming schaden. Om dit risico te beperken, definieert Belron duidelijke montagenormen die binnen de hele onderneming worden toegepast en waarvan de naleving regelmatig gecontroleerd wordt door technische teams in elke eenheid. Bovendien wordt het belang van de strikte montagenormen binnen de onderneming nog versterkt door evenementen zoals "Best of Belron", een internationale wedstrijd die tot doel heeft de beste technicus van de groep te verkiezen op basis van de naleving van de normen en de uitvoeringskwaliteit.

3.4.1.6. Verlies van sleutelpersoneel

De voortzetting van de activiteiten kan in het gedrang komen door het verlies van personeel in sleutelfuncties, om fysieke redenen of als gevolg van hun beslissing om de onderneming te verlaten.

De Vennootschap bindt haar personeel door naast een aantrekkelijk loon dat regelmatig wordt vergeleken met de marktpraktijken ook goede carrièreperspectieven en een regelmatige prestatiebeoordeling aan te bieden, en door tevredenheidenquêtes te voeren onder de werknemers. Het plan voor de opvolging van sleutelpersoneel wordt regelmatig herzien door de directie van elke entiteit.

3.4.2. Financiële en informaticarisico's

3.4.2.1. Risico op rampzalig verlies

De activiteiten van D'Ieteren hangen in sterke mate af van cruciale hulpmiddelen zoals de informaticasystemen, de call centers en de distributiecentra. Een grote ramp die een impact heeft op deze hulpmiddelen kan een entiteit verhinderen om essentiële producten te leveren of essentiële diensten te verlenen, zowel op lokaal als op globaal vlak. Als er geen passende maatregelen worden genomen om deze risico's te voorkomen, zouden de kosten die voortvloeien uit een ramp aanzienlijk kunnen zijn.

De directie onderzoekt regelmatig de potentiële oorzaken van verlies en neemt beschermingsmaatregelen. Bovendien worden plannen uitgewerkt om de continuïteit van de activiteit te verzekeren mocht er zich een ramp voordoen. Wat meer bepaald de informaticasystemen betreft, zorgen kopieën van de essentiële gegevens en systemen ervoor dat de impact van een eventueel groot defect beperkt wordt. De overblijvende risico's kunnen gedekt worden door passende verzekeringspolissen.

3.4.2.2. Liquiditeitsrisico

Een niet te verwaarlozen deel van de activiteiten van D'Ieteren wordt gefinancierd met leningen, waarvan de beschikbaarheid afhangt van de toegang tot de kredietmarkten. De niet-beschikbaarheid van fondsen of de niet-naleving van bepaalde financiële ratio's kunnen ertoe leiden dat de onderneming niet meer kan functioneren, volledig of gedeeltelijk, of kunnen resulteren in een aanzienlijke stijging van de financieringskosten. Elke entiteit zorgt voor een op lange termijn gewaarborgde financieringsbasis met een goede spreiding van de vervaldagen.

Deze basisfinanciering wordt aangevuld met kortetermijnkredietlijnen en niet-geconfirmeerde kredietlijnen bestemd om de seizoensgebonden behoeften te dekken. De leningen worden aangegaan bij een brede waaier van kredietverschaffers. Elke entiteit onderhoudt een regelmatige dialoog met haar kredietverleners en informeert hen over de algemene situatie van het bedrijf.

Na de verkoop van Avis Europe en de inbreng van D'Ieteren Lease in de door Volkswagen Financial Services geheel gefinancierde gezamenlijke dochteronderneming, werd het liquiditeitsrisico voor D'Ieteren aanzienlijk verminderd.

3.4.2.3. Rente- en wisselkoersrisico

De internationale aanwezigheid stelt D'Ieteren bloot aan wisselkoers- en renterisico's. Het merendeel van de transacties van de activiteiten van de onderneming wordt verricht in euro, pond sterling of Amerikaanse dollar. In elk land waar D'Ieteren een dochteronderneming heeft, worden de gegenereerde inkomsten en de gemaakte kosten in de meeste gevallen uitgedrukt in de lokale munteenheid. Dit is een natuurlijke

indekking tegen de wisselkoersrisico's. Wat de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing betreft, bestaat het beleid erin de waarde van de investeringen uitgedrukt in vreemde valuta zo veel mogelijk in te dekken met een equivalent schuldbedrag uitgedrukt in dezelfde valuta, om hun waarde in euro te beschermen.

Het renterisico vloeit voort uit de leningen die, na indekking van het wisselkoersrisico, voornamelijk uitgedrukt zijn in euro, pond sterling en Amerikaanse dollar. De leningen met variabele rentevoet stellen de onderneming bloot aan een renterisico op de thesauriestromen, terwijl de leningen met vaste rentevoet de onderneming blootstellen aan een renterisico op de reële waarde.

Om deze risico's te beheren, wordt D'Ieteren gefinancierd door een combinatie van kredieten met vaste en variabele rentevoeten, eventueel gecombineerd met afdekkingen op basis van derivaten (zie toelichtingen 18 en 19 van de geconsolideerde jaarrekening 2015 voor de gebruikte financiële instrumenten). Naarmate de bestaande schulden hun vervaldatum naderen, stelt D'Ieteren zich bloot aan een risico op hogere marges op zijn leningen.

3.4.3. Andere risico's

3.4.3.1. Juridisch risico

In de regio's waar de activiteiten van D'Ieteren een significant marktaandeel bereiken en/of onderworpen zijn aan verticale akkoorden die deel uitmaken van een groepsvrijstellingsverordening, houdt het belangrijkste juridische risico verband met het mededingingsrecht. Elke inbreuk op het mededingingsrecht kan resulteren in zware boetes. Bovendien werd de wetgeving betreffende de gegevensbescherming recentelijk verscherpt, met ook hiervoor aanzienlijke boetes in geval van inbreuk. Om deze risico's te beperken, werden duidelijke beleidslijnen en een juridische follow-up ingevoerd en algemeen verspreid. De toepassing ervan wordt regelmatig onderworpen aan een audit.

3.4.3.2. Integriteitrisico

De reputatie of de activa van D'Ieteren kunnen getroffen worden als werknemers, klanten, leveranciers of agenten uit eigenbelang frauduleuze of onethische daden stellen die nadelig zijn voor D'Ieteren, of als D'Ieteren beschouwd wordt hoofdelijk aansprakelijk te zijn voor dergelijke daden gesteld door derden.

De onderneming heeft een reeks maatregelen ingevoerd die tot doel hebben deze risico's zo veel mogelijk te voorkomen, zoals beleidslijnen en procedures, ethische regels en een gedragscode die van toepassing is op alle personeelsleden, een gepaste opleiding voor het personeel, een delegering van bevoegdheden met scheiding van functies, een passende rapportering aan het management, een interne audit en financiële controles.

4. Informatie over het kapitaal

4.1. NOEMER

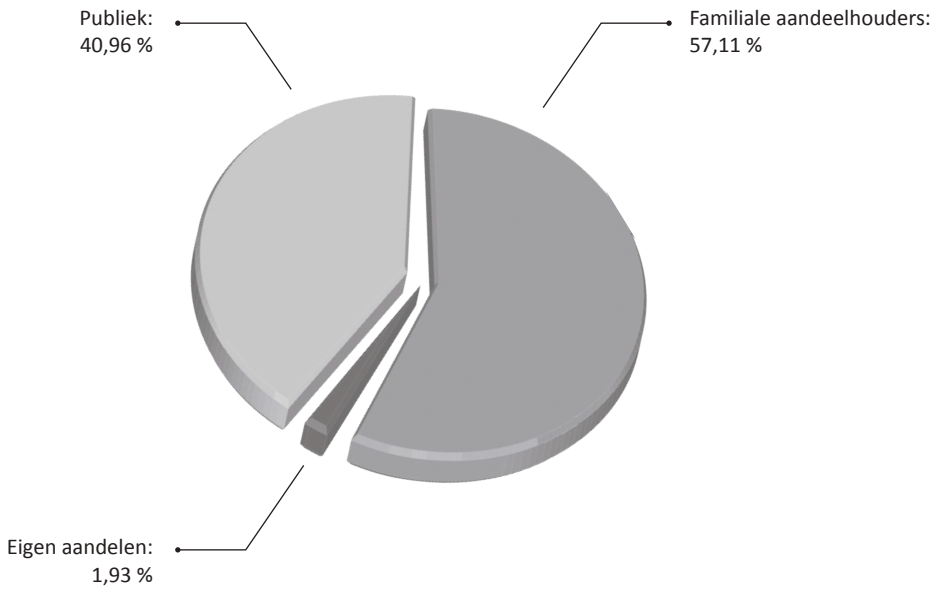
Per 31 december 2015	Aantal	Overeenkomende stemrechten
Gewone aandelen	55.302.620	55.302.620
Winstaandelen	5.000.000	5.000.000
Totaal		**60.302.620**

4.2. STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

Op 31 december 2015	In aandeel van het kapitaal	In stemrechten
Familiale aandeelhouders	**57,11 %**	**60,66 %**
waarvan Groep Nayarit	*31,99 %*	*35,56 %*
waarvan Groep SPDG	*25,11 %*	*25,10 %*
Eigen aandelen	**1,93 %**	**1,77 %**
Publiek	**40,96 %**	**37,57 %**
waarvan MFS Investment Management	*5,47 %**	*5,02 %**

* Op 18 juni 2014, datum van de laatste kennisgeving inzake belangrijke deelneming ontvangen van MFS Investment Management.

In aandeel van het kapitaal



4.3. BEKENDMAKING VAN DE BELANGRIJKSTE DEELNEMINGEN (TRANSPARANTIEWET)

In overeenstemming met artikel 14, alinea 4 van de wet van 2 mei 2007 betreffende de bekendmaking van de belangrijke deelnemingen, wordt de structuur van het aandeelhouderschap, zoals die voortvloeit uit de laatste door de Vennootschap ontvangen kennisgeving (op 16 februari 2016), in toelichting 29 van het financiële verslag vermeld (pagina 60).

De Vennootschap heeft geen verdere kennisgeving ontvangen die de in deze toelichting opgenomen informatie wijzigt.

4.4. DEMATERIALISATIE VAN EFFECTEN AAN TOONDER

In overeenstemming met de toepasselijke reglementering heeft de Vennootschap in 2015, 43.320 aandelen aan toonder waartegen geen verzet werd aangetekend en waarvan de eigenaars onbekend waren op 31 december 2014, verkocht op de gereglementeerde markt. De opbrengst werd betaald aan de Deposito- en Consignatiekas.

4.5. ELEMENTEN DIE EEN INVLOED ZOUDEN KUNNEN HEBBEN IN GEVAL VAN EEN OVERNAMEBOD OP DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Krachtens artikel 74, § 7 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen heeft de s.a. D'Ieteren n.v. op 20 februari 2008 een kennisgeving ontvangen van de groep Nayarit (waarvan de samenstelling in toelichting 29 van de geconsolideerde jaarrekening gevonden kan worden – pagina 60). Die wijst op het feit dat de groep Nayarit, individueel of samen met andere personen met wie hij samenwerkt, op 30 september 2007 meer dan 30 % van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen met stemrecht bezat. Deze kennisgeving blijft relevant op de datum van dit verslag.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2014 heeft de machtiging aan de Raad van bestuur hernieuwd om:

- het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximumbedrag van 60 miljoen EUR. Tot de kapitaalverhogingen waartoe in het kader van het **toegestane kapitaal** kan worden overgegaan behoren zowel de inbreng in speciën of in natura binnen de grenzen toegestaan door het Wetboek van Vennootschappen, als inlijving van beschikbare of onbeschikbare reserves of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van bevoorrechte of niet-bevoorrechte nieuwe maatschappelijke aandelen, met of zonder stemrecht, met of zonder inschrijvingsrecht. De Raad van bestuur mag, in het belang van de vennootschap en onder de wettelijk voorgeschreven voorwaarden, het voorkeurrecht beperken of opheffen voor de door hem besliste kapitaalverhogingen, ook ten gunste van één of meer bepaalde personen;
- te beslissen, binnen het kader van het toegestane kapitaal, tot de uitgifte van obligaties die converteerbaar zijn in maatschappelijke aandelen, van intekenrechten of roerende waarden die op termijn recht kunnen geven op maatschappelijke aandelen van de vennootschap, onder de voorwaarden voorzien in het Wetboek van Vennootschappen, ten belope van een maximumbedrag, zodanig dat het bedrag van de kapitaalverhogingen die kunnen voortvloeien uit de uitoefening van de hierboven bedoelde rechten en roerende waarden de grens van het overblijvende deel van het toegestane kapitaal niet overschrijdt, met in voorkomend geval opheffing van het voorkeurrecht van de obligatiehouders.

Onverminderd de bevoegdheden verleend aan de Raad van bestuur overeenkomstig de alinea die voorafgaat, heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2014 alsook de Raad van bestuur de bevoegdheid verleend om:

- voor een hernieuwbare termijn van drie jaar, over te gaan – in geval van een openbaar overnamebod op de door de Vennootschap uitgegeven effecten en voor zover de mededeling ter zake door de FSMA binnen een termijn van drie jaar vanaf het besluit van de Algemene Vergadering ontvangen wordt – tot kapitaalverhogingen door inbrengen in natura of in speciën, met in voorkomend geval **opheffing van het voorkeurrecht** van de aandeelhouders;
- teneinde voor de Vennootschap een ernstig en dreigend nadeel te vermijden, eigen aandelen te verkopen, hetzij op de beurs, hetzij door een verkoopbod gedaan onder dezelfde voorwaarden aan alle aandeelhouders overeenkomstig de wettelijke bepalingen. Deze bevoegdheden gelden, onder dezelfde voorwaarden, voor de verwerving of de vervreemding van maatschappelijke aandelen van de Vennootschap gedaan door haar dochtervennootschappen waarvan sprake in de artikels 627, 628 en 631 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 5 juni 2014 heeft ten slotte de hernieuwing goedgekeurd van de bevoegdheid van de Raad van bestuur om overeenkomstig de wettelijke bepalingen eigen aandelen aan te kopen voor een periode van 5 jaar, onder meer met het oog op de dekking van de aandelenoptieplannen voor de kaderleden van de Vennootschap.

De toepasbare regels voor de **benoeming en de vervanging van de bestuurders,** alsook voor de **wijziging van de statuten** van de Vennootschap, zijn deze voorzien in het Wetboek van Vennootschappen.

De **clausules betreffende een verandering van de controle** die in kredietovereenkomsten met financiële instellingen opgenomen zijn, zullen tot goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 26 mei 2016, in overeenstemming met artikel 556 van het Wetboek van Vennootschappen.

Informatie over het aandeel

Beschrijving van het aandeel

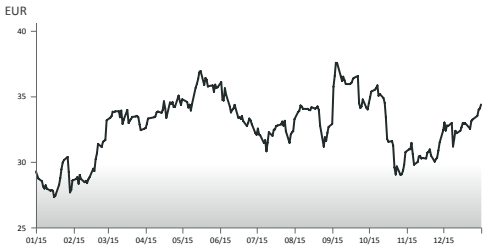
Quotiteit	1 aandeel
ISIN code	BE0974259880
Reuters code	IETB.BR
Bloomberg code	DIE:BB

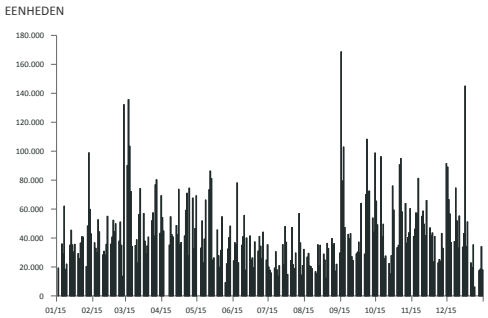
Beursindices

Het aandeel D'Ieteren maakt deel uit van de Belgian All Shares (BAS) index van Euronext met een gewicht van 0,31 % op 31 december 2015. Het aandeel wordt ook opgenomen in sectorale indices gepubliceerd door Dow Jones, Eurostoxx en Bloomberg. In 2015 maakte het aandeel D'Ieteren nog deel uit van de BEL20 index, met een gewicht van 0,82 % op 31 december. Het aandeel verliet deze index na zijn jaarlijkse herziening op 21 maart 2016. Op 31 december 2015 maakte het aandeel D'Ieteren geen deel meer uit van de Next 150 index.

Evolutie van de koers van het aandeel en van de verhandelde volumes in 2015

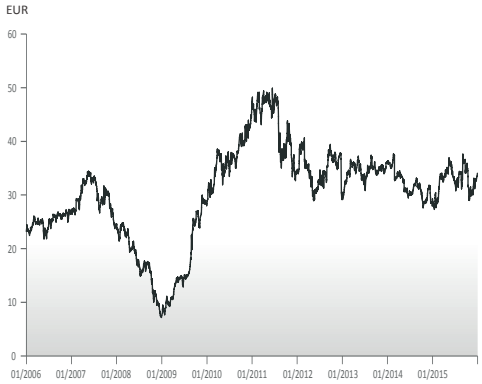
	2015	
Rendement	17,5 %	
Totale return voor de aandeelhouders	19,5 %	
Gemiddelde koers (in EUR)	32,74	
Hoogste koers (in EUR)	37,59	03/09/2015
Laagste koers (in EUR)	27,36	15/01/2015
Gemiddeld volume (in eenheden)	43.418	
Maximumvolume (in eenheden)	168.540	01/09/2015
Minimumvolume (in eenheden)	6.072	24/12/2015





Evolutie van de koers van het aandeel over 10 jaar

	01/01/2006 - 31/12/2015	
Rendement	48,0 %	
Totale return voor de aandeelhouders	5,3 %	
Gemiddelde koers (in EUR)	30,42	
Hoogste koers (in EUR)	49,85	14/06/2011
Laagste koers (in EUR)	7,22	29/12/2008
Gemiddeld volume (in eenheden)	63.210	
Maximumvolume (in eenheden)	820.930	30/05/2008
Minimumvolume (in eenheden)	1.930	28/05/2007



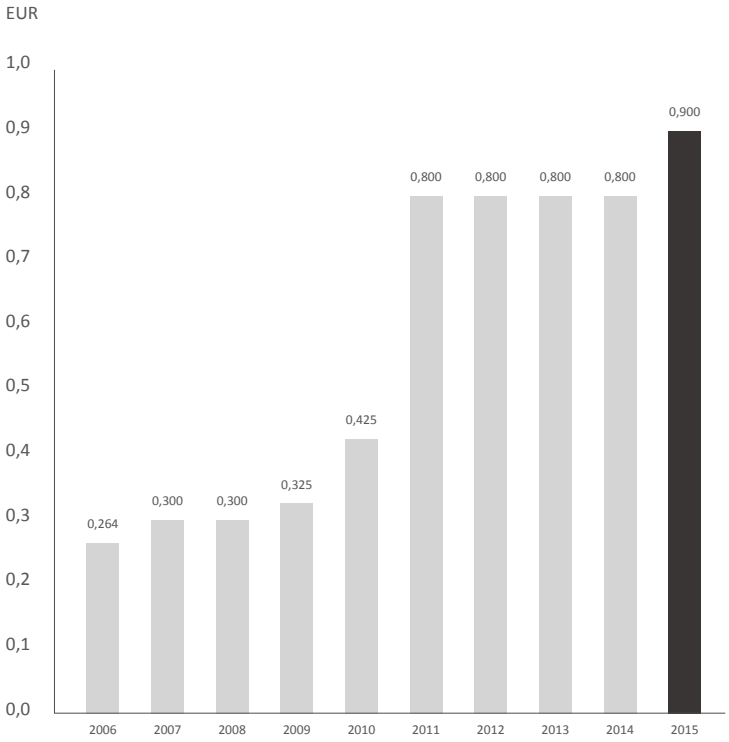
Gedetailleerde en historische informatie over de koers en de verhandelde volumes is beschikbaar op de website van D'Ieteren (www.dieteren.com).

Dividend

Als de toewijzing van het resultaat die wordt voorgesteld in toelichting 29 van dit verslag wordt goedgekeurd door de Gewone Algemene Vergadering van 26 mei 2016, zal voor het boekjaar 2015 een brutodividend van 0,900 EUR per aandeel worden uitgekeerd.

De uitbetaling van het dividend zal gebeuren vanaf 2 juni 2016.

Evolutie van het brutodividend per aandeel over 10 jaar



Global Reporting Initiative-verslag voor duurzame ontwikkeling

- De reikwijdte van dit verslag dekt de twee entiteiten van D'Ieteren: D'Ieteren Auto en Belron;
- D'Ieteren blijft zijn strategie en initiatieven op vlak van MVO verder ontwikkelen, namelijk door samen te werken met verscheidene belanghebbenden en passende antwoorden te geven op hun bezorgdheden op dit vlak.

STRATEGIE EN ANALYSE

§	GRI-Inhoud	Verwijzing/Commentaar
1.1	Verklaring van de CEO	Zie pagina 2 van het Activiteitenverslag 2015

ORGANISATIEPROFIEL

2.1	Naam	s.a. D'Ieteren n.v.
2.2	Merken, producten en diensten	De distributie in België van de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche en Yamaha; De herstelling en vervanging van voertuigbeglazing via meer dan tien belangrijke merken waaronder Carglass®, Safelite® AutoGlass en Autoglass®; Meer informatie op onze corporate website www.dieteren.com.
2.3	Operationele structuur	Zie pagina 1 van het Activiteitenverslag 2015
2.4	Ligging van het hoofdkantoor	Maliestraat, 50 - 1050 Brussel, België
2.5	Aantal landen	33 landen op 5 continenten (zie kaart op pagina 1 van het Activiteitenverslag 2015)
2.6	Eigendomstructuur en rechtsvorm	Beursgenoteerd bedrijf opgericht en gevestigd in België en waarvan de controlerende aandeelhouders aangegeven zijn in Toelichting 29 van de Geconsolideerde jaarrekening 2015 (zie pagina 60).
2.7	Afzetmarkten	Zie kaart op pagina 1 van het Activiteitenverslag 2015
2.8	Omvang van het bedrijf	Zie de Geconsolideerde jaarrekening 2015
2.9	Significante veranderingen wat betreft omvang, structuur of eigendom	Geen veranderingen ten opzichte van vorige verslagen

PARAMETERS VAN HET VERSLAG

3.1	Verslagperiode	Van 1 januari 2015 tot 31 december 2015
3.2	Datum van het meest recente verslag	December 2014. Het is het zesde jaar dat D'Ieteren een verslag publiceert volgens de GRI-richtlijnen.
3.3	Verslaggevingcyclus	Jaarlijks
3.4	Contactpunten voor alle vragen	Financiële indicatoren: Pascale Weber, pascale.weber@dieteren.be, tel: +32.2 536 54 39 Milieu- en sociale indicatoren: Catherine Vandepopeliere, catherine.vandepopeliere@dieteren.be, tel: +32 2 536 91 91
3.5	Proces voor het bepalen van de inhoud van het verslag	Het belang van kwesties betreffende maatschappelijk verantwoord ondernemen die direct verband houden met de twee kernactiviteiten van de groep, was het belangrijkste selectiecriterium. De selectie van de inhoud en van de indicatoren werd beoordeeld en goedgekeurd door een team dat D'Ieteren vertegenwoordigt.
3.6	Afbakening van het verslag	Belron beheert zelf zijn activiteiten in 23 landen. D'Ieteren Auto beheert zelf activiteiten op 23 locaties.
3.7	Beperkingen voor de reikwijdte van het verslag	Bij Belron worden de 9 landen waar de onderneming met franchisehouders werkt niet beschouwd in dit verslag. Bij D'Ieteren Auto worden de activiteiten van de zelfstandige concessiehouders, alsook de activiteiten van de zelfstandige concessies die op het einde van 2013 en in H1 2014 overnomen werden, niet opgenomen in dit verslag.
3.8	Basis voor verslaggeving	Identiek aan de Geconsolideerde jaarrekening 2015
3.10	Gevolgen van eventuele herformuleringen van eerder verstrekte informatie	Geen herformuleringen van eerder verstrekte informatie
3.11	Significante veranderingen ten aanzien van reikwijdte, afbakening of meetmethoden die voor het verslag zijn toegepast	Geen veranderingen ten opzichte van vorige verslagen
3.12	Index van de GRI-inhoud	Zie tabel op pagina 99

BESTUUR, VERPLICHTINGEN EN ENGAGEMENT

4.1	Bestuursstructuur	D'Ieteren leeft de Belgische Corporate Governance Code 2009 na, die beschikbaar is op de website www.corporategovernancecommittee.be. Bij de toepassing van de principes van de Code wordt echter rekening gehouden met de bijzondere structuur van het aandeelhouderschap van de Vennootschap, waarvan de familiale aandeelhouders de meerderheid hebben en de stabiliteit verzekeren sinds 1805. De Raad van bestuur is samengesteld uit: • zes niet-uitvoerende bestuurders, benoemd op voorstel van de familiale aandeelhouders; • vier niet-uitvoerende bestuurders, waaronder drie onafhankelijke, gekozen omwille van hun ervaring; • de gedelegeerd bestuurder (CEO). Informatie betreffende het Corporate Governance Charter van D'Ieteren kan geraadpleegd worden op: www.dieteren.com/nl/corporate-governance-charter Contactpersonen: Financiële indicatoren: Pascale Weber, pascale.weber@dieteren.be Milieu- en sociale indicatoren: Catherine Vandepopeliere, catherine.vandepopeliere@dieteren.be
4.2	Geef aan of de Voorzitter van de Raad van bestuur ook een leidinggevende functie heeft	
4.3	Aantal onafhankelijke en/of niet-leidinggevende leden van de Raad van bestuur	
4.4	Mechanismen die aandeelhouders en medewerkers de gelegenheid geven om aanbevelingen te doen aan of medezeggenschap uit te oefenen op de Raad van bestuur	De eerste gesprekken met externe stakeholders zijn van start gegaan in 2012. Ze worden betrokken op basis van hun interesse voor, hun impact op en hun kennis van de belangrijkste uitdagingen van de twee kernactiviteiten van D'Ieteren. Besproken onderwerpen zijn bijvoorbeeld groene mobiliteit, de beroepsopleiding in de autosector, verantwoord aankopen en verkopen.
4.14	Lijst van groepen belanghebbenden die de organisatie heeft betrokken	
4.15	Basis voor inventarisatie en selectie van belanghebbenden die betrokken moeten worden	

				D'IETEREN GROEP	D'IETEREN AUTO			BELRON		
			Eenheid	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
> ECONOMISCHE PRESTATIE										
Rechtstreekse gegenereerde economische waarde		EC1	miljoen EUR	6.035,4	2.627,4	2.660,5	2.874,2	2.843,1	2.792,6	3.161,2
> MILIEUPRESTATIE										
ENERGIEVERBRUIK										
Rechtstreeks	Stookolie	EN3	MWh/jaar	4.961,43	979,00	955,35	926,25	4.635,84	2.698,84	4.035,18
	Aardgas		MWh/jaar	152.735,61	28.421,00	24.658,54	23.178,00	145.076,26	144.584,39	129.557,61
	Andere (houtskool, biobrandstof, ethanol, waterstof)		MWh/jaar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Brandstofverbruik van eigen voertuigen		liters	61.075.835,48	1.658.883,00	1.644.398,00	1.674.323,00	56.280.142,82	55.265.808,39	59.401.512,49
Onrechtstreeks	Grijze elektriciteitsverbruik		MWh/jaar	106.070,74	11.430,00	10.905,00	9.769,23	100.101,11	99.579,42	96.301,50
	Groene elektriciteitsverbruik of -productie[1]		MWh/jaar	26.491	4.864	5.245	3.931	15.999	21.349	22.560
Energie-intensiteit	Consumptie van alle voertuigen per interventie[2]	EN5	liter/interventie	5,40	NA	NA	NA	5,20	5,10	5,40
	Intensiteit van de stookolie[3]		kWh/m²	NA	1,61	1,57	4,09	3,00	1,80	2,60
	Intensiteit van het aardgas[3]		kWh/m²		46,64	40,47	102,34	93,10	96,00	83,70
	Intensiteit van de elektriciteit[3]		kWh/m²		26,74	26,50	60,49	74,50	80,30	76,80
BROEIKASGASEMISSIES										
Rechtstreekse (Scope 1)	Stookolie	EN15	tCO_2e/jaar	1.329,09	264,37	257,00	250,09	1.240,41	721,67	1.079,00
	Aardgasverbruik		tCO_2e/jaar	29.976,18	3.489,00	4.502,00	4.230,97	28.537,83	28.650,05	25.745,21
	Gassen voor koelingssystemen		tCO_2e/jaar	881,57	261,19	345,62	418,44	1.796,24	1.917,12	463,14
	Eigen voertuigen		tCO_2e/jaar	118.940,67	4.747,31	4.279,81	4.112,16	104.319,31	108.061,56	114.828,52
	Logistiek in eigen beheer		tCO_2e/jaar	26.979,47	24,14	22,00	23,47	26.763,00	23.443,00	26.956,00
	Vorkheftrucks		tCO_2e/jaar	6,00	0,00	0,00	0,00	189,40	113,90	6,00
	TOTAAL RECHTSTREEKSE EMISSIES		**tCO_2e/jaar**	**178.112,98**	**8.786,01**	**9.406,43**	**9.035,12**	**162.846,20**	**162.907,29**	**169.077,87**
Onrechtstreekse (Scope 2)	Grijze elektriciteitsverbruik	EN16	tCO_2e/jaar	38.791,49	1.894,75	1.952,00	2.149,23	39.541,91	38.464,63	36.642,26
Andere onrechtstreekse (Scope 3)	Zakenreizen (lucht, weg, spoorweg)	EN17	tCO_2e/jaar	8.749,78	437,32	672,53	665,78	7.036,00	6.775,00	8.084,00
	Uitbestede logistiek		tCO_2e/jaar	50.366,18	4.424,16	4.595,54	4.840,96	29.311,97	27.488,73	45.525,23
	Emissies in verband met upstream energie		tCO_2e/jaar	45.471,16	2.758,00	3.250,00	3.208,00	41.048,53	40.750,00	42.263,16
	TOTAAL ONRECHTSTREEKSE EMISSIES	**EN16-17**	**tCO_2e/jaar**	**143.378,62**	**9.514,24**	**10.470,08**	**10.863,97**	**116.938,41**	**113.478,36**	**132.514,64**
Intensiteit van de emissies	Alle scopes $kgCO_2e$/interventie[2]	EN18	tCO_2e/jaar	37,92	NA	NA	NA	35,58	35,25	37,92
	Alle scopes tCO_2e/gemiddeld voltijds equivalent		tCO_2e/gemiddeld voltijds equivalent	11,71	11,43	12,39	11,97	10,91	10,41	11,70
INITIATIEVEN OM HET ENERGIEVERBRUIK EN DE MILIEU-IMPACT TE VERMINDEREN										
Bespaarde energie dankzij besparingen en efficiëntie-maatregelen	Maatregelen om energie te besparen en efficiëntie te verhogen	EN6	Zie MVO-hoofdstuk in het Activiteitenverslag 2015							
Initiatieven om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen	CO_2-emissiereductie gerealiseerd door energie-efficiëntie	EN19								
Initiatieven om de milieu-impact van de producten en diensten te verminderen	Milieu-impact van producten en diensten die verminderd werd	EN 27								
AFVAL										
Totaal gewicht afval per type en verwijderingsmethode	Recyclage	EN23	ton/jaar	90.924,76	1.141,00	1.320,00		102.063,32	94.442,79	90.924,76
	Verbrandingsovens		ton/jaar	3.937,09	363,00	388,00		2.553,21	1.887,96	3.937,09
	Storten		ton/jaar	40.964,89	0,44	0,00		41.234,48	35.540,61	40.964,89
	Gevaarlijk afval		ton/jaar	595,02	300,00	346,00		436,58	156,92	595,02
VERVOER										
Belangrijke milieu-impact in verband met het vervoer van producten en leden van het personeelsbestand	Ton CO_2 in verband met vervoer[4]	EN30	tCO_2e/jaar	205.042,11	9.632,93	9.569,88	9.642,37	167.619,68	165.882,18	195.399,74
> ETHIEK OP HET WERK										
Totale personeelsbestand per werktype, arbeidsovereenkomst en regio	Totale personeelsbestand	LA1	Gemiddeld voltijdse equivalenten	27.444	1.601	1.604	1.662	25.645	26.542	25.608
	% medewerkers die deeltijds werken		%	3,1	3,4	2,7	3,1	NA	NA	NA
Programma's voor competentiemanagement en permanente opleiding		LA11	Zie MVO-hoofdstuk in het Activiteitenverslag 2015							

Aanvullende informatie

D'Ieteren Auto:

In 2015 werden de site van Brakel, alsook 50 % van de gezamenlijke dochteronderneming VDFin, toegevoegd aan de scope. D'Ieteren Auto heeft een eigen systeem ontwikkeld voor de controle van zijn milieuprestaties. Jaarlijkse audits worden uitgevoerd op de locaties die het bedrijf zelf beheert. Over het energie- en waterverbruik alsook het afvalniveau wordt twee keer per jaar verslag uitgebracht. Totale broeikasgasemissies omvatten de emissies van de logistiek van onderdelen sinds 2011. Het elektriciteitsverbruik neemt af terwijl de emissies in verband met het elektriciteitsverbruik toenemen. Dit is te wijten aan een update van de emissiefactor in 2015. Er werd rekening gehouden met de emissiefactor van de energieleverancier, in overeenstemming met de "marktconforme" methode, terwijl de nationale raster van emissiefactoren gebruikt werd in de vorige jaren.

Belron:

Belron's milieugegevens werden aangepast als gevolg van de invoering van een nieuwe milieu-rapportagesysteem (SoFi) in 2015. Wijzigingen in de vermelde gegevens zijn te wijten aan het gebruik van up-to-date emissiefactoren, de verbreding van Scope 3-emissies, de verbreding van de rapportering aan alle corporate-landen en nauwkeurigere historische gegevens. In 2015 stegen de totale emissies als gevolg van een groei in het aantal interventies, van een verandering in de mix naar meer mobiele interventies, en van de gegevens in verband met uitbestede logistiek die voor de eerste keer gerapporteerd werden in Spanje en in de VS.

(1) D'Ieteren Auto produceert een geringe hoeveelheid groene elektriciteit. Belron heeft een aantal groene elektriciteitscontracten.
(2) Deze indicator is niet relevant voor D'Ieteren Auto.
(3) Deze indicatoren worden vandaag niet gemeten op groepsniveau. Bij D'Ieteren Auto is de forse toename van de indicator te wijten aan een verandering in de berekeningsmethode. Sinds 2015 wordt alleen rekening gehouden met indoor oppervlakken.
(4) Zie indicatoren EN15 en EN17.