

Fondé en 1805, le groupe D'Ieteren vise, à travers plusieurs générations familiales, la croissance et la création de valeur en poursuivant une stratégie à long terme pour ses activités et en soutenant activement leur développement en tant que leader de leur secteur ou dans leur région. Le groupe possède actuellement trois activités articulées autour de marques fortes :

D'IETEREN AUTO

distribue en Belgique les véhicules des marques Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Porsche et Yamaha. La société est le premier distributeur de voitures en Belgique avec une part de marché d'environ 21% et 1,2 million de véhicules en circulation fin 2017. Outre la distribution de véhicules en Belgique, D'Ieteren Auto fournit des services après-vente par le biais des concessions détenues en propre.

Chiffre d'affaires 2017 : 3,3 milliards EUR

Résultat opérationnel 2017 :

71,1 millions EUR

BELRON

(détenu à 54,85%) est le leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules à travers plus de dix marques principales, dont Carglass®, Safelite® AutoGlass et Autoglass®. Il prend également en charge la gestion des déclarations de sinistres, notamment de vitrage de véhicules, pour le compte de certains clients assureurs. Belron étend actuellement son offre de services à la résolution des problèmes de personnes ayant besoin d'assistance pour réparer leur véhicule ou leur habitation. En 2017, Belron a servi 16,5 millions de clients dans 34 pays et sur six continents.

Chiffre d'affaires 2017 : 3,5 milliards EUR

Résultat opérationnel 2017 :

148,5 millions EUR

MOLESKINE

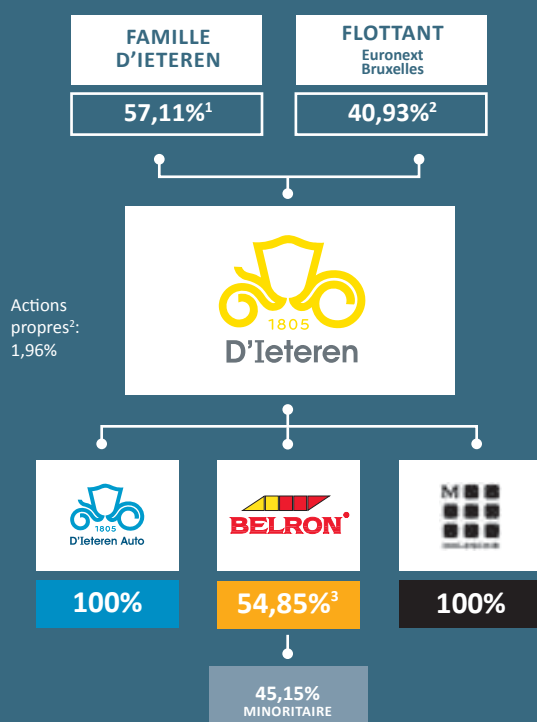
est une marque aspirationnelle invitant à l'exploration et l'expression d'un style de vie, qui regroupe toute une famille d'objets iconiques tels que le légendaire carnet Moleskine et des accessoires d'écriture, de voyage et de lecture, à travers une stratégie de distribution multicanale dans plus de 115 pays.

Chiffre d'affaires 2017 : 155,4 millions EUR

Résultat opérationnel 2017 :

25,2 millions EUR

UN GROUPE FAMILIAL, COTÉ EN BOURSE...



¹ En droits de vote : 60,66%

² Au 31 décembre 2017

³ Au 07 février 2018

...ET INTERNATIONAL



>> REPRÉSENTÉ DANS PLUS DE
115 PAYS



MESSAGE DU PRÉSIDENT

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

À l'heure d'écrire ce message pour le rapport annuel couvrant l'exercice 2017 du groupe D'Ieteren – mon premier message en tant que Président du Conseil – je tiens à saluer la mémoire de mon grand-père Pierre D'Ieteren qui a posé l'acte à maints égards fondateur de l'alliance qui nous lie avec le groupe Volkswagen dont nous fêtons cette année le 70e anniversaire. Je souhaiterais également rendre hommage à mon père Roland D'Ieteren qui, durant cinquante ans, aura présidé à l'internationalisation et à la diversification des activités de l'entreprise.

Dans la continuité des générations précédentes, j'ai l'ambition de faire de D'Ieteren une organisation mue non pas par son objet mais par sa raison d'être : construire une famille d'entreprises en quête d'excellence et d'expansion. Depuis l'origine du groupe, sa réussite repose sur cet impératif de qualité et cette soif d'innovation ; une marque de fabrique qui est tant le mérite que la fierté de chacun des 31.222 collaborateurs du groupe, présents dans plus de 115 pays.

Cette détermination propre à notre Maison anime nos équipes et porte nos ambitions de croissance. Nous nous accordons du temps et des moyens pour les atteindre. C'est avec sérénité et discipline que nous identifions des activités dont la nature, le projet et les modes d'engagement sont compatibles avec ceux du groupe D'Ieteren. Et c'est avec enthousiasme que nous accueillerons ces opportunités.

Il m'importe, par-delà les décisions relatives à la croissance de nos activités, que notre Conseil d'administration puisse accomplir son rôle fondamental en matière de gouvernance et d'impulsion stratégique afin d'assurer le maintien du cap, l'intégrité de nos choix et la concrétisation de nos ambitions. Enfin, une saine collaboration entre les représentants de l'actionnariat familial, le Conseil d'administration et l'équipe de direction du groupe est au cœur de mon engagement.

Je vous remercie, Mesdames et Messieurs les actionnaires, pour votre soutien et votre confiance.

Nicolas D'Ieteren
Président du Conseil d'administration

MESSAGE DE L'ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ

Il est dans la nature des choses que les mouvements essentiels n'apparaissent clairement qu'en prenant de la distance par rapport aux actions conscientes prises au quotidien pour tenter de les mettre en œuvre. À l'heure de faire le point sur 2017 et de réfléchir aux priorités pour 2018 – le rythme annuel s'impose aux entreprises, même si leur temps d'évolution est plus ample – il apparaît clairement que l'année qui vient de s'écouler entrera dans l'histoire du groupe D'Ieteren comme une année de profonde mutation, où le temps des actionnaires, le temps de l'entreprise et le temps de l'environnement dans lequel elle évolue auront connu des évolutions significatives. Ces évolutions, et la manière dont nous avons consciemment souhaité leur donner forme ou y répondre, constituent une très belle fondation pour imprimer un nouveau mouvement au développement de notre projet.

Le temps des actionnaires tout d'abord. En 2017, Nicolas D'Ieteren a succédé à Roland D'Ieteren en qualité de Président du Conseil d'administration et Olivier Périer a pris la Présidence du Comité stratégique, lieu de relation entre l'actionnariat familial et la direction exécutive du groupe. Au-delà des prises de fonctions, c'est une relève générationnelle qui s'est mise en place. Nous avons pris le temps nécessaire pour réfléchir ensemble au projet porté par D'Ieteren, à nos objectifs et surtout aux raisons pour lesquelles cette entreprise plus que bicentenaire attire, motive et développe les talents qui la composent. D'Ieteren est une entreprise familiale d'investissement, qui a la volonté de rester pertinente dans le monde d'aujourd'hui et de demain, tant pour ses équipiers que pour ses clients ou l'ensemble des communautés dans lesquelles elle évolue ou peut avoir un impact. Cela passe par une réflexion profonde et consciente sur notre vision, nos modes d'action et les choix que nous privilégions dans les deux missions essentielles pour le groupe : l'animation de nos activités existantes et la recherche d'activités nouvelles. Un alignement conscient et déterminé à tous les niveaux de gouvernance et une clarté essentielle sur nos objectifs et nos moyens d'action sont essentiels pour poursuivre le développement de notre projet sur le long terme. 2017 aura été à cet égard une année de réflexion essentielle pour continuer à nous engager dans notre action.

Le temps de l'entreprise ensuite. Pour Belron, dont l'activité essentielle s'inscrit dans un marché dont la valeur continue à augmenter, mais dont les volumes affichent une tendance à la baisse, les lignes claires de son action consistent à (i) poursuivre son travail sur l'augmentation de ses parts de marché et son efficience, (ii) capturer les opportunités d'augmenter la valeur ajoutée de ses interventions (ADAS, nouveaux produits et services), (iii) mettre en œuvre le développement de ses nouvelles activités (développements dans la carrosserie en Belgique, Italie, Canada et Royaume-Uni, et dans le domaine de la maison en France, Australie et Nouvelle-Zélande), (iv) faire évoluer son organisation et sa structure pour capitaliser pleinement sur ses forces essentielles. En outre, nous avons mis en œuvre et mené avec succès en 2017 la revente de 40 % du capital de Belron à notre partenaire Clayton, Dubilier & Rice et le refinancement de Belron. Cette opération majeure nous permet d'atteindre trois objectifs clés : (i) assurer les conditions d'un

support durable au développement de la croissance de Belron et de ses activités, (ii) mettre en place un partenariat constructif avec un partenaire de qualité et totalement aligné avec D'Ieteren sur les priorités futures de développement du groupe et (iii) fournir les moyens nécessaires au groupe D'Ieteren pour attirer de nouvelles activités en son sein et poursuivre son propre développement. La feuille de route pour les années à venir est claire et 2017 aura constitué un temps marquant pour l'évolution future de Belron.

D'Ieteren Auto aura poursuivi avec succès en 2017, dans un marché automobile qui reste porteur, ses projets majeurs de réorganisation de son réseau de concessionnaires, de travail sur l'efficacité de son réseau de distribution propre à Bruxelles, Malines et Anvers et de réflexion sur ses modes de travail et d'engagement futurs. D'Ieteren Auto a également pris la mesure des mutations qui se dessinent dans le domaine de la mobilité et posé les fondations de son positionnement futur dans ses marchés. Même si ces mouvements s'inscrivent sur le long terme, les demandes de nos clients se manifesteront un jour de manière prédominante par un besoin de mobilité dépassant la seule acquisition d'une voiture et il est essentiel de se préparer à anticiper ces mutations. Pour l'heure, la réflexion et l'action portent sur le positionnement optimal de chacun des métiers de D'Ieteren Auto (importation, distribution, logistique, carrosserie, services financiers) et sur la manière de les organiser au mieux afin de rester conquérants dans chacun d'entre eux. Responsabilisation, délégation, clarté stratégique, énergie et efficacité seront les mots clés qui caractériseront les prochaines étapes de son développement.

La clôture de l'acquisition de Moleskine a été réalisée en début d'année 2017. Nous avons pris le temps avec les équipes de Moleskine de tracer les lignes de force de nos actions dans les cinq années à venir, nous avons consciemment investi et renforcé la structure de l'entreprise pour assurer les fondations de son développement futur (nouveaux équipiers, fonctions stratégiques, systèmes d'information) et nous avons continué à assurer la croissance de ses canaux de distribution, le développement de ses produits et de son empreinte géographique, dans un environnement restant porteur malgré une stabilité de la distribution en Amérique du Nord. Nous avons consacré un effort particulier au soutien et à l'accompagnement de l'évolution des équipes dirigeantes de Moleskine, notamment par la nomination d'Arrigo Berni comme Président du Conseil et de Lorenzo Viglione comme CEO, mais également par l'arrivée d'un nouveau responsable du marketing, la mise en place d'équipes avec des responsabilités claires dans les différentes zones géographiques et les divers canaux de distribution, et l'activation de réflexions novatrices et énergisantes sur le plan des ressources humaines, tant au niveau de l'équipe de direction exécutive de Moleskine qu'au sein de l'ensemble des équipes. 2018 sera l'année de la mise en œuvre résolue de tous les projets qui ont été identifiés, avec des perspectives enthousiasmantes en termes de création de valeur et de croissance.

Au sein des équipes du groupe, de nombreuses réflexions ont été menées et mises en œuvre pour accompagner les projets et mutations de nos activités et de nos propres parties prenantes et pour mettre en place, avec la plus grande clarté possible, des fonctions et modes d'interaction qui nous permettent de remplir au mieux nos missions. La mise en place de fonctions d'Investment Managers dédiées, la clarification des rôles et modes d'intervention des fonctions de contrôle de gestion, M&A et juridiques, la spécialisation des rôles des différents Membres du Comité exécutif, l'affinement – en concertation avec nos activités – de nos modes d'interaction, de communication et de décision en sont autant d'exemples. Nous développons, avec les Membres de notre Conseil, avec la direction exécutive de nos activités et au sein de nos équipes, un référentiel de communication et d'interaction qui nous permet de capitaliser sur l'énergie positive de tous, le parler-vrai et l'alignement essentiel sur les motivations profondes de notre action. Nous avons l'ambition de faire de D'Ieteren une organisation mue non par son objet mais par sa raison d'être (higher purpose-led organisation).

Le temps de l'environnement dans lequel nous évoluons, enfin. J'ai évoqué l'environnement de marché de Belron, qui offre l'opportunité de réflexions novatrices sur les chemins à emprunter pour assurer la croissance future. Pour l'activité automobile, l'environnement est caractérisé par des évolutions multiples, que ce soit un marché du véhicule neuf qui reste à des niveaux historiquement élevés, l'évolution de la fiscalité, la tendance à une demande plus importante pour des motorisations à essence plutôt qu'au diesel, la mutation des comportements de nos clients et l'évolution des formes d'importation et de distribution qui seront rendues nécessaires par les évolutions technologiques et l'avènement progressif de la voiture connectée, de la voiture partagée et de la voiture électrique ou CNG. Pour Moleskine, il importera de continuer à développer nos stratégies en restant fidèles à l'idée originelle qui a présidé à la renaissance de l'activité. Le caractère unique de la marque et son attractivité sont en effet intimement liés, non tant aux produits eux-mêmes, qu'à la capacité d'instiller auprès du plus grand nombre une envie de donner libre cours à son imagination et à sa créativité avec la conviction profonde de contribuer ainsi au progrès général. Dans un monde de consumérisme, Moleskine parle à la motivation humaine, pas au réflexe de consommation. Bien plus qu'un risque de banalisation, cette conscience offre des perspectives extraordinaires de développement porteur de sens. Dans ce contexte, et plus que jamais, D'Ieteren et ses activités entendent poursuivre l'ensemble de leurs actions visant à contribuer de manière positive aux environnements humains dans lesquels elles opèrent, en soutenant notamment Afrika Tikkun (Belron), la Moleskine Foundation (Moleskine) et les projets associatifs proposés et soutenus par les équipiers de D'Ieteren Auto. Nous continuerons à travailler sur la réduction consciente de notre impact sur nos environnements, comme en attestent les pages de ce rapport consacrées à notre responsabilité sociétale. Nous porterons une énergie considérable au travail humain dans nos entreprises, en adaptant partout où c'est possible l'environnement de travail pour reconnaître et donner corps à notre conviction que ce sont les hommes et les femmes qui font la différence, si leur personne essentielle est reconnue et invitée à s'exprimer pleinement.

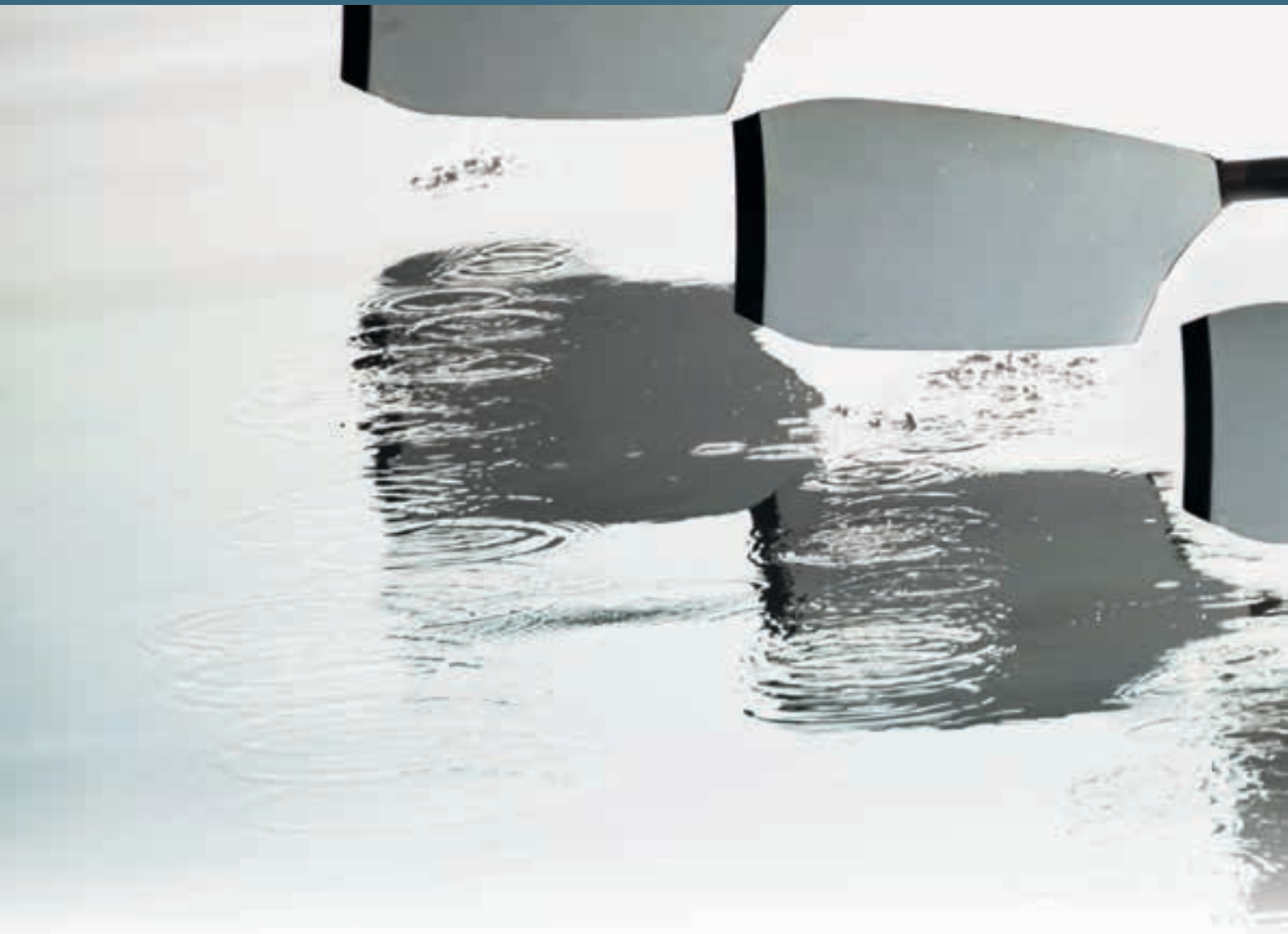
En termes de résultats financiers, le groupe et ses activités signent une progression des ventes de 5,7 % à périmètre comparable, et de 7,3 % en incluant l'acquisition de Moleskine. Le chiffre d'affaires cumulé de nos activités s'élève à 6,9 milliards EUR, avec une augmentation de 5,5 % chez Belron, de 6 % chez D'Ieteren Auto et de 6,7 % pour Moleskine. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe – qui constitue notre indicateur clé de communication financière – augmente de 2,6 % pour atteindre 247,9 millions EUR. Les résultats de Moleskine ont été entièrement consolidés dans les comptes de D'Ieteren à partir d'octobre 2016. La progression du résultat est en ligne avec la dernière guidance fournie au marché lors de l'Investor Day organisé en décembre 2017.

La génération de cash-flow libre (121 millions EUR) est le reflet des flux opérationnels positifs de nos activités et de leurs investissements (particulièrement Belron). Au 31 décembre 2017, la dette nette consolidée du groupe s'élève à 1.012 millions EUR, en augmentation de 1,8 % par rapport à 2016. La situation financière reste très saine, avec des capitaux propres consolidés (part du groupe) de 1.764,3 millions d'euros, une augmentation de 4,8 % par rapport à 2016.

Compte tenu de ces résultats, le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'Assemblée générale des actionnaires de verser un dividende ordinaire brut stable de 0,95 EUR par action et un dividende extraordinaire brut de 2,85 EUR par action, pour un total de 3,80 EUR par action. La proposition de verser un dividende exceptionnel a été faite en considération de la vente de 40% des actions détenues par D'Ieteren SA dans Belron (après refinancement), qui constitue une opération à caractère unique, et ce afin de permettre aux actionnaires de bénéficier de manière tangible de la création de valeur ainsi réalisée.

Je remercie ici l'ensemble des équipes du groupe pour leurs remarquables contributions, les membres du Conseil d'administration pour leur support, leurs apports et leur confiance. Je remercie également tout particulièrement mes collègues du Comité exécutif, Arnaud Laviolette et Francis Deprez, pour leur constance dans la recherche d'un groupe meilleur, ainsi que nos équipiers du groupe sans lesquels nous ne pourrions faire la différence à laquelle nous aspirons.

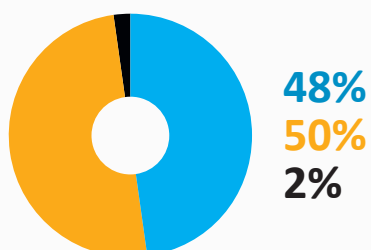
Axel Miller
Administrateur délégué



VENTES EXTERNES³

6.941,3

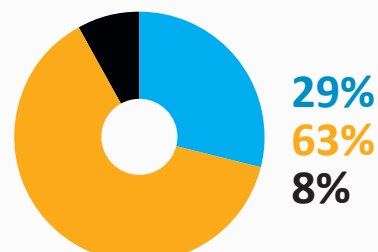
millions EUR en 2017



RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AJUSTÉ^{1,3}

300,9

millions EUR en 2017



(en millions de EUR)	2016	2017	Var.
D'Ieteren Auto	3.114,2	3.299,7	+6,0%
Belron	3.305,4	3.486,2	+5,5%
Moleskine	52,1 ²	155,4	-
Total	6.471,7	6.941,3	+7,3%

(en millions de EUR)	2016	2017	Var.
D'Ieteren Auto	75,8	85,9	+13,3%
Belron	190,7	189,8	-0,5%
Moleskine	14,6 ²	25,2	-
Total	281,1	300,9	+7,0%

1 Après exclusion des éléments d'ajustements (APM - voir lexique page 52).

2 Consolidé à partir du 1^{er} octobre 2016

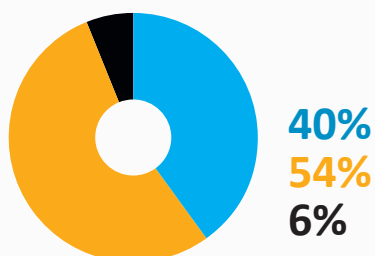
3 Comprend 100% de Belron.



**RÉSULTAT AJUSTÉ AVANT IMPÔTS¹,
PART DU GROUPE** (Indicateur clé de performance)

247,9

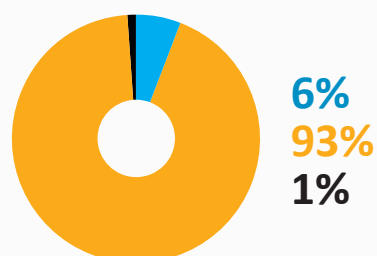
millions EUR en 2017



PERSONNEL MOYEN

31.222

équivalents temps plein moyens en 2017



(en millions de EUR)	2016	2017	Change
D'Ieteren Auto	84,2	98,2	+16,6%
Belron	148,4	134,5	-9,4%
Moleskine	9,0 ²	15,2	-
Total	241,6	247,9	+2,6%

(équivalents temps plein moyens)	2016	2017	Change
D'Ieteren Auto	1.610	1.794	+11,4%
Belron	26.340	28.994	+10,1%
Moleskine	398	434	+9,0%
Total	28.348	31.222	+10,1%

24 JANVIER

D'Ieteren détient 100 % des actions de Moleskine

D'Ieteren a terminé une procédure de squeeze out sur le solde des actions Moleskine, lui permettant de détenir 100% des actions de la société. L'action Moleskine a été retirée de la cote à la Bourse de Milan.



1^{ER} JUIN

Nicolas D'Ieteren est nommé Président du Conseil d'administration de D'Ieteren

Nicolas D'Ieteren succède à son père, Roland D'Ieteren, en tant que Président du Conseil d'administration. Son cousin Olivier Périer occupe désormais la fonction de Président du Comité stratégique.

14 JUILLET

D'Ieteren Auto annonce son intention d'acquérir les concessions Rietje

D'Ieteren a annoncé être en négociation avec le groupe Rietje pour acquérir ses concessions VW, Audi et Škoda, confirmant ainsi son intention de consolider sa position sur l'axe Bruxelles-Anvers. L'accord a été finalisé en janvier 2018.

15 SEPTEMBRE

D'Ieteren Auto crée Lab Box

Lab Box a été créée comme entité légale indépendante dans le but d'analyser et de développer des solutions de mobilité novatrices. Poppy, une entreprise d'autopartage à Anvers, figure parmi ses premières initiatives et compte une flotte de 350 voitures "propres" (e-Golf de Volkswagen et Audi A3 g-tron). Après une phase de test, le service Poppy a été lancé officiellement en janvier 2018.



19 SEPTEMBRE

Lorenzo Viglione devient CEO de Moleskine

Le Conseil d'administration de Moleskine a nommé Lorenzo Viglione nouvel Administrateur délégué. Arrigo Berni a quant à lui été nommé Président du Conseil d'administration. Il assumait la fonction de CEO depuis octobre 2006.



23 SEPTEMBRE

Spirit of Belron Challenge

Comme chaque année, le Spirit of Belron Challenge a eu lieu au Royaume-Uni. Des employés de Belron, des membres de leur famille et des amis, des partenaires commerciaux et des fournisseurs venant des quatre coins du monde ont participé à la compétition. Au total, 2.100 personnes ont couvert 36.000 km à la nage, à vélo ou en courant, récoltant plus d'1,2 million d'euros pour Afrika Tikkun, l'organisation caritative soutenue par Belron.



19 OCTOBRE

Belron acquiert le groupe Maisoning en France

Belron a annoncé l'acquisition de 80 % des parts du groupe Maisoning, une société française fournissant des services à l'habitat (réparation, rénovation et dépannage d'urgence) à des clients B2C et B2B. C'est la première fois que Belron propose des activités de services à l'habitat sur le marché européen.



20 OCTOBRE



Naissance de la Moleskine Foundation

La Moleskine Foundation est une organisation à but non lucratif qui vise à promouvoir l'alphabétisation et l'éducation, en particulier en Afrique. Elle fournit aux jeunes des outils éducatifs non conventionnels et des méthodes originales afin de les aider à développer une pensée critique, une créativité personnelle et la propension à apprendre tout au long de leur vie.

28 NOVEMBRE

D'Ieteren et CD&R concluent un accord concernant un investissement en partenariat dans Belron

D'Ieteren et Clayton, Dubilier & Rice ("CD&R"), une société d'investissement internationale privée, ont signé un accord définitif concernant l'acquisition par CD&R d'une participation de 40 % dans le groupe Belron. La finalisation de l'acquisition d'une participation de CD&R dans Belron a eu lieu le 7 février 2018.

21 DECEMBRE

Belron conclut un accord en vue d'acquérir le groupe Laser

Par le biais de ses filiales O'Brien® Australie et Smith&Smith® Nouvelle-Zélande, Belron a conclu un accord en vue d'acquérir les actifs et opérations de Laser Plumbing and Electrical Group ANZ ("Laser group"). A travers son réseau de franchisés, le groupe Laser fournit des services de plomberie et d'électricité à des clients B2C et B2B en Australie et en Nouvelle-Zélande.





LEXIQUE DES INDICATEURS DE PERFORMANCE ALTERNATIFS UTILISÉS DANS CE RAPPORT D'ACTIVITÉ

Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs, les analystes financiers et les tierces parties à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, le groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs ("Alternative Performance Measures" ci-après "APM"). Ces indicateurs de performance sont utilisés en interne afin d'analyser les résultats du groupe et de ses unités opérationnelles. Ces APM sont des indicateurs de performance non définis par les normes IFRS. Le groupe ne présente pas ces APM comme des alternatives aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS et ne donne pas aux APM plus d'importance qu'aux indicateurs définis par les normes IFRS.

Chaque ligne du compte de résultats et chaque sous-total du compte de résultats sectoriel est ventilé de manière à fournir des informations sur le résultat *ajusté* et sur les éléments d'*ajustement*.

Les **éléments d'ajustement** sont identifiés par le groupe afin de présenter des informations comparables et comprennent les éléments suivants, sans pour autant s'y limiter:

(a) les gains et pertes comptabilisés sur les instruments financiers (la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période, à l'exclusion des flux de trésorerie courus générés par les instruments de couverture du groupe au cours de la période), dans la mesure où la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39 n'est pas appliquée (dans le cas contraire, les gains et pertes comptabilisés sur les instruments financiers sont comptabilisés directement dans l'état consolidé du résultat global);

(b) les gains et pertes de change résultant de la conversion des emprunts en devises aux cours de clôture;

(c) le réajustement de valeur de la dette financière résultant des options de vente accordées à partir du 1er janvier 2010 aux actionnaires ne détenant pas le contrôle;

(d) les pertes de valeur relatives au goodwill et aux autres actifs non-courants;

(e) l'amortissement des actifs incorporels à durée d'utilité finie résultant de l'affectation du coût d'un regroupement d'entreprises au sens de la norme IFRS 3;

(f) les autres éléments inhabituels. Ceux-ci sont des éléments importants générés par des événements ou des transactions qui surviennent dans le cadre de l'activité ordinaire du groupe, et qui, individuellement ou de manière agrégée s'ils sont de nature semblable, sont identifiés en raison de leur taille ou de leur incidence.

Le **résultat ajusté après impôts** est constitué du résultat des activités poursuivies tel qu'il apparaît dans le compte de résultats (ou du résultat de la période lorsqu'aucune activité n'a été abandonnée au cours de l'exercice), après exclusion des éléments d'ajustement définis ci-dessus, et après exclusion de l'impact fiscal de ceux-ci.

Le **résultat ajusté avant impôts** est constitué du résultat avant impôts tel qu'il apparaît dans le compte de résultats, après exclusion des éléments d'*ajustement* définis ci-dessus.

La part du groupe dans le résultat *ajusté* avant et après impôts est calculée après exclusion de la part des actionnaires ne détenant pas le contrôle dans le résultat *ajusté* avant/après impôts.

La **dette nette** est définie comme la somme des prêts et emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs non-courants et courants. La dette nette n'incorpore pas la juste valeur des dérivés liés à l'endettement.

Les **résultats par action** sont issus du résultat de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère, après ajustement pour tenir compte des parts bénéficiaires (chaque part bénéficiaire détient un droit de vote et donne droit à un dividende égal à un huitième du dividende d'une action ordinaire). Les résultats *ajustés* par action, qui ne comprennent pas les éléments d'*ajustement*, sont présentés pour refléter la performance opérationnelle.