

## RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2018

*Auparavant, le secteur opérationnel D'Ieteren Auto englobait à la fois les activités de distribution automobile et les activités immobilières et « corporate » du groupe. Depuis 2018, les résultats du secteur D'Ieteren Auto ne comprennent plus que les activités de distribution automobile, les résultats des activités immobilières et corporate étant présentés ensemble dans un nouveau secteur opérationnel : « Autres ». Le compte de résultats sectoriel pour 2017 a été retraité en conséquence pour refléter cette nouvelle présentation.*

*La transaction par laquelle CD&R a acquis une participation de 40 % dans Belron a été conclue le 7 février 2018. Depuis cette date, les résultats de Belron sont comptabilisés selon la méthode comptable de mise en équivalence suite à la perte du contrôle exclusif. En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les résultats de Belron sont présentés dans les activités abandonnées (participation de 94,85 %) en 2017 et entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 7 février 2018.*

*La participation moyenne de D'Ieteren dans Belron équivalait à 57,78 % en 2018. La participation de D'Ieteren équivalait à 94,85 % entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 7 février, et est tombée à 54,85 % suite à la transaction avec CD&R conclue le 7 février. Le 15 juin, Belron a mis en œuvre un programme de participation du management au capital (Management Reward Plan, ou MRP) qui a entraîné une diminution de la participation de D'Ieteren à 54,11 %. La participation équivalait à 54,10 % à la fin 2018, suite à l'arrivée de nouveaux participants au MRP le 6 novembre 2018.*

**2018 fut une année positive pour D'Ieteren : ses activités ont enregistré une saine croissance des ventes et des bénéfices, et son indicateur clé de performance – le résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, a augmenté de 15,8 %, passant à 226,1 millions EUR, face à une croissance attendue de l'ordre de 10 à 15 %.**

- La croissance des ventes de **D'Ieteren Auto**<sup>2</sup> (+3,2 %) a été soutenue par un effet prix/mix positif. Sa part de marché<sup>3</sup> a atteint 21,45 % (+14 pb). Le résultat ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1,2</sup> a augmenté de 18,7 %, ce qui reflète un effet mix positif et une maîtrise des coûts.
- **Belron** a enregistré une solide croissance organique des ventes<sup>6</sup> (+10,3 %). Sur une base comparable<sup>7</sup>, le résultat opérationnel ajusté<sup>1</sup> s'est amélioré de 20,1 %. La progression de 10,3 % du résultat ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, reflète l'amélioration des résultats opérationnels et une hausse des coûts financiers suite aux refinancements intervenus au quatrième trimestre 2017 et au quatrième trimestre 2018 liés à la distribution de dividendes aux actionnaires.
- Les ventes de **Moleskine** ont progressé de 14,8 % à taux de change constants. Chaque région a enregistré une croissance à deux chiffres. Le B2B est le canal qui a signé la croissance la plus rapide. Le résultat ajusté avant impôts<sup>1</sup> a progressé de 24,3 % pour s'établir à 18,9 millions EUR.
- Le secteur **Autres** (englobant les activités corporate et immobilières) a affiché un résultat ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> de -4,8 millions EUR en 2018, venant de -4,3 millions EUR en 2017.
- Le Conseil d'administration propose un **dividende ordinaire brut de 1,00 EUR par action**.

**Sur une base comparable, D'Ieteren vise une croissance à deux chiffres de son résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, pour l'exercice 2019.** Cette prévision se base sur une participation de 54,10 % dans Belron en 2018 (recalculée) et 2019 et sur des taux de change moyens en 2019 qui correspondent aux taux en vigueur fin 2018.

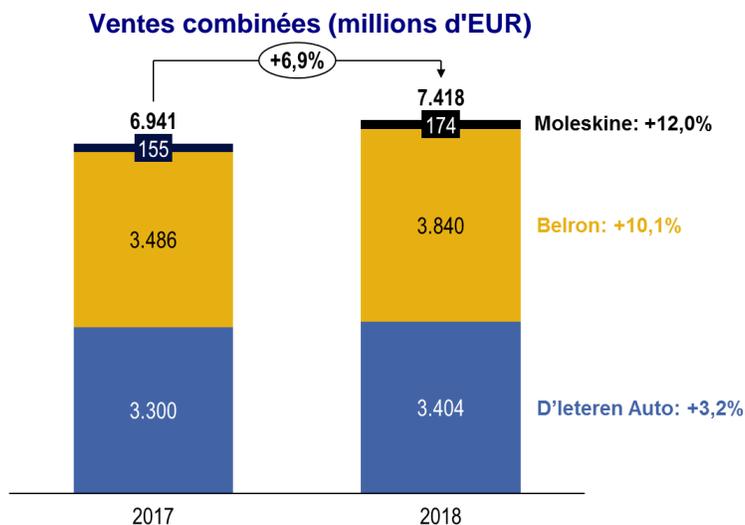
## SYNTHÈSE GROUPE

### A. VENTES

Les ventes consolidées (selon les normes IFRS) se sont établies à **3.578,1 millions EUR (+3,6 %)**. Ce montant ne tient pas compte de Belron. Les ventes combinées (incluant Belron à 100 %) se sont inscrites à **7.417,8 millions EUR (+6,9 %)**.

Les ventes combinées se répartissent comme suit :

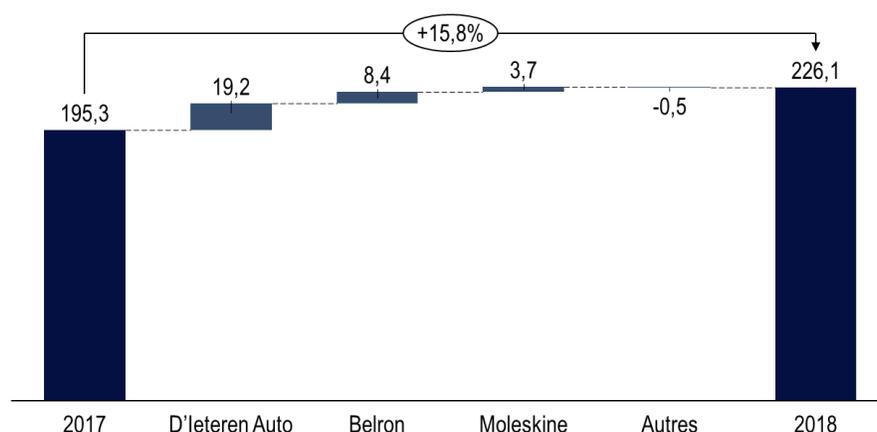
- **D'Ieteren Auto** : 3.404,0 millions EUR, **+3,2 %** surtout grâce à un effet de prix/mix favorable (davantage de SUV). En excluant les immatriculations de moins de 30 jours<sup>3</sup>, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont diminué légèrement (-0,9 %) et la part de marché de D'Ieteren Auto<sup>3</sup> a atteint 21,45 % (+14 pb). Le nombre total de véhicules, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto s'élevait à 121.855 (-2,7 %). Comme attendu, l'introduction de la procédure d'essai mondiale harmonisée pour les voitures particulières et les véhicules utilitaires légers (WLTP, Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure) a engendré des retards de livraison significatifs pendant les quatre derniers mois de 2018.
- **Belron** : 3.839,7 millions EUR, **+10,1 %** se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 10,3 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,0 %, partiellement compensées par un effet de change négatif de 2,1 %. Les ventes ont connu une progression dynamique dans les trois régions (Amérique du Nord, Europe, Reste du monde).
- **Moleskine** : 174,1 millions EUR, **+12,0 %** ou +14,8 % à taux de change constants. Chaque région a contribué à la solide évolution des ventes. Le canal B2B était le principal moteur de la croissance des ventes, suivi par le canal de la distribution en gros. Les ventes du canal e-commerce ont fortement augmenté au deuxième semestre 2018.



## B. RÉSULTATS

- Le **résultat consolidé avant impôts selon les normes IFRS** s'est inscrit à 67,5 millions EUR (99,8 millions EUR en 2017) (voir page 22 du présent communiqué de presse pour de plus amples informations).
- Notre indicateur clé de performance – le **résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>** – s'élevait à 226,1 millions EUR, en hausse de 15,8 % sur une base comparable (participation de 57,78 % dans Belron). Il se répartit comme suit :
  - **D'Ieteren Auto<sup>2</sup>** : 121,7 millions EUR, +18,7 %, ce qui reflète un effet prix/mix favorable et une maîtrise des coûts (notamment une réduction des frais de marketing).
  - **Belron** : 90,3 millions EUR, une hausse de 10,3 % qui reflète une croissance solide du résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> partiellement compensée par une augmentation des charges financières nettes suite aux refinancements de Belron intervenus au quatrième trimestre de 2017 et au quatrième trimestre de 2018 liés à la distribution de dividendes aux actionnaires.
  - **Moleskine** : 18,9 millions EUR, +24,3 % sur un an, grâce à de solides ventes dans toutes les régions et à l'impact positif de diverses initiatives stratégiques.
  - **Autres (englobant les activités corporate et immobilières)** : -4,8 millions EUR (-4,3 millions EUR en 2017).

### Évolution du résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> (millions d'EUR)



- La **part du groupe dans le résultat net de la période** a atteint 1.048,0 millions EUR (112,6 millions EUR en 2017). Le montant pour 2018 inclut la plus-value globale liée à la perte de contrôle sur la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R. **Le résultat net ajusté, part du groupe<sup>1</sup>**, s'est établi à 182,2 millions EUR, venant de 194,8 millions EUR en 2017. Ce repli est lié à la participation moindre dans Belron.

### **C. DIVIDENDE**

Le Conseil d'administration propose un dividende ordinaire brut de 1,00 EUR par action. S'il est approuvé par l'assemblée générale des actionnaires le 6 juin 2019, le dividende sera mis en paiement le 14 juin 2019 (date ex-coupon le 12 juin et date d'enregistrement le 13 juin).

### **D. FINANCEMENT DES ACTIVITÉS**

La dette financière nette combinée du groupe<sup>4</sup>, incluant Belron à 100 %, s'élève à 839,4 millions EUR à la fin de l'année 2018, venant de 1.011,8 millions EUR à la fin 2017. La position de trésorerie nette du secteur « Autres », qui inclut les activités corporate, est passée de 550,6 millions EUR à la fin 2017 à 1.142,2 millions EUR à la fin de l'année 2018. Voir pages 7, 13, 17, 19 et 28 pour obtenir de plus amples informations.

## D'IETEREN AUTO<sup>2</sup>

- Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>3</sup>, le marché belge a régressé de 0,9 % et la part de D'Ieteren Auto est passée de 21,31 % en 2017 à 21,45 % en 2018.
- La vente de véhicules neufs a progressé de 2,9 % pour s'établir à 2.990,3 millions EUR, ce qui reflète un effet prix/mix favorable. Au total, les ventes ont crû de 3,2 % pour atteindre 3.404,0 millions EUR.
- Le résultat opérationnel de D'Ieteren Auto<sup>2</sup> s'est élevé à 106,8 millions EUR (88,0 millions EUR en 2017) :
  - Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1,2</sup> a progressé de 18,7 % pour atteindre 113,0 millions EUR. Cette solide performance reflète surtout un effet prix/mix favorable, une maîtrise des coûts et la reprise d'une provision.
  - Les éléments d'*ajustement*<sup>1,2</sup> repris dans le résultat opérationnel (-6,2 millions EUR) se rapportent à l'implémentation de la stratégie « Market Area ».
- Le résultat avant impôts<sup>2</sup> a augmenté de 25,4 % pour s'inscrire à 115,4 millions EUR.
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1,2</sup>, s'est inscrit à 121,7 millions EUR (102,5 millions EUR en 2017), en hausse de 18,7 %.
- Perspectives pour 2019 : D'Ieteren Auto ambitionne d'augmenter sa part de marché dans un marché qui devrait connaître un léger ralentissement. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1,2</sup>, devrait s'améliorer modérément.

mio EUR	2017			Var. % éléments ajustés	2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			Eléments ajustés	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés		Eléments ajustés	Eléments d'ajustement		
Véhicules neufs livrés (en unités)	125.229	-	-	-	-	-	121.855	-2,7%
Ventes externes	3.299,7	-	3.299,7	3,2%	3.404,0	-	3.404,0	3,2%
Résultat opérationnel	88,0	-7,2	95,2	18,7%	113,0	-6,2	106,8	21,4%
Charges financières nettes	-2,0	-	-2,0	-5,0%	-1,9	0,6	-1,3	-35,0%
Résultat avant impôts (PBT)	92,0	-7,3	99,3	18,8%	118,0	-2,6	115,4	25,4%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe <sup>1</sup>	-	-	102,5	18,7%	121,7	-	-	-

### 1.1. Activités et résultats

#### Marché et livraisons

Le marché belge des voitures neuves est resté dynamique jusqu'à l'introduction du WLTP le 1<sup>er</sup> septembre.

Comme attendu, le WLTP a entraîné des retards de livraison importants pendant le reste de l'année. En excluant les immatriculations de moins de 30 jours<sup>3</sup>, le nombre d'immatriculations de voitures neuves en Belgique a atteint 528.174 unités (-0,9 %). En incluant ces immatriculations, le marché belge a totalisé 549.632 immatriculations de voitures neuves, une hausse de 0,6 % sur un an. Ce résultat n'est que légèrement en-deçà du record de 2011. La part de véhicules Diesel a continué de diminuer (35,5 % en 2018 contre 46,4 % en 2017) et la part de moteurs aux énergies alternatives (électriques, hybrides, CNG et LPG) est passée de 5,4 % en 2017 à 5,9 % en 2018. Les SUV ont continué à gagner en popularité avec une part de 37,6 % en 2018 contre 31,2 % en 2017.

	FY 2017	FY 2018
<b>Immatriculations de voitures neuves (en unités)<sup>3</sup></b>	<b>532.929</b>	<b>528.174</b>
<i>% évolution sur un an</i>	<b>2,7%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Part de marché totale voitures neuves<sup>3</sup></b>	<b>21,31%</b>	<b>21,45%</b>
Volkswagen	9,43%	<b>9,91%</b>
Audi	6,23%	<b>5,38%</b>
Škoda	3,60%	<b>3,74%</b>
Seat	1,40%	<b>1,79%</b>
Porsche	0,64%	<b>0,60%</b>
Bentley/Lamborghini	0,01%	<b>0,01%</b>
<b>Part de marché utilitaires légers</b>	<b>10,69%</b>	<b>10,56%</b>

Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>3</sup>, la part de marché des marques distribuées par D'Ieteren Auto s'est élevée à 21,45 % en 2018 (contre 21,31 % en 2017). En incluant ces immatriculations, la part de marché équivalait à 20,80 % (contre 20,93 % en 2017).

Volkswagen a renforcé sa position de leader avec une part de marché<sup>3</sup> de 9,91 % (+48 pb) principalement grâce à une augmentation de la demande pour le T-Roc, le Tiguan (6<sup>e</sup> voiture en termes de popularité en Belgique) et l'Arteon. La Volkswagen Golf est toujours la voiture la plus populaire sur le marché belge. L'évolution de la part de marché<sup>3</sup> d'Audi (5,38 %, soit -85 pb) reflète le calendrier des lancements de nouveaux modèles et l'introduction du WLTP. La part<sup>3</sup> de SEAT a augmenté de 39 pb (1,79 %) grâce au succès de l'Arona. La part<sup>3</sup> de Škoda a atteint 3,74 % (+14 pb) avec de bons volumes au niveau de ses modèles SUV populaires (Karoq et Kodiaq). L'Octavia demeure le modèle le plus populaire de Škoda. La part de marché<sup>3</sup> de Porsche est restée globalement stable (0,60 %), avec une augmentation des immatriculations de la Cayenne et de la 911.

Le nombre d'immatriculations de véhicules utilitaires légers (0 à 6 tonnes) neufs a progressé de 2,2 % pour passer à 78.459 unités. Le léger recul de la part de marché de D'Ieteren Auto (10,56 %, soit -13 pb) est attribuable à une suspension temporaire des livraisons des minibus pour passagers T6 au début de 2018.

Le nombre total de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto a atteint 121.855 unités en 2018 (-2,7 % par rapport à 2017).

## Ventes

En 2018, les ventes de D'Ieteren Auto ont augmenté de 3,2 % pour s'établir à 3.404,0 millions EUR grâce à un effet prix/mix favorable (davantage de SUV). L'acquisition de concessions a contribué au chiffre d'affaires à hauteur de 84,2 millions EUR. Les ventes de véhicules neufs ont enregistré une hausse de 2,9 % pour s'établir à 2.990,3 millions EUR. Les ventes de pièces de rechange et accessoires se sont élevées à 186,4 millions EUR (+1,4 % sur un an). Les ventes des activités d'après-vente des concessions détenues en propre ont augmenté de 28,1 % pour s'établir à 105,5 millions EUR. Cette forte croissance est en grande partie liée à l'acquisition de concessions. Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à 68,2 millions EUR (+2,9 %).

Les ventes de D'Ieteren Sport, concernant principalement les motos, quads et scooters Yamaha, ont progressé de 5,3 % pour s'établir à 29,6 millions EUR.

## Résultats<sup>2</sup>

Le résultat opérationnel<sup>2</sup> s'est élevé à 106,8 millions EUR (contre 88,0 millions EUR en 2017). Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1,2</sup> a progressé de 18,7 % pour atteindre 113,0 millions EUR, ce qui reflète principalement :

- un effet prix/mix favorable ;
- une maîtrise des coûts, notamment une réduction des frais de marketing ;
- une diminution des réductions de valeur des stocks suite au transfert de 70 % des conventions de rachat (buy-back) avec des sociétés de location de voiture à VDFin ;
- la reprise d'une provision (4,5 millions EUR) ;
- Contribution moindre des concessions détenues en propre (activité de vente au détail)
- partiellement compensés par une augmentation des dépenses consenties dans le cadre de projets de mobilité novateurs chez Lab Box.

Les éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> (-6,2 millions EUR) sont principalement liés à l'implémentation de la stratégie « Market Area ».

Les charges financières nettes ont atteint 1,3 million EUR en 2018 (contre 2,0 millions EUR en 2017). Les charges financières nettes *ajustées*<sup>1</sup> ont atteint 1,9 million EUR (2,0 millions EUR en 2017).

Le résultat avant impôts<sup>2</sup> a atteint 115,4 millions EUR (+25,4 %) ou 118,0 millions EUR (+18,8 %) après exclusion des éléments d'*ajustement*<sup>1</sup>. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1,2</sup>, a progressé de 18,7 % pour s'inscrire à 121,7 millions EUR. La contribution des sociétés mises en équivalence au résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, s'est élevée à 10,6 millions EUR (9,3 millions en 2017).

Les charges d'impôts ont atteint 38,6 millions EUR (contre 29,3 millions EUR en 2017). Les charges d'impôts *ajustées*<sup>1</sup> ont atteint 40,7 millions EUR (contre 30,5 millions EUR en 2017). L'augmentation des charges d'impôts est due à une augmentation des bénéfices et à une diminution des crédits d'impôts disponibles.

Le résultat après impôts, part du groupe<sup>2</sup>, s'est élevé à 76,8 millions EUR (contre 62,7 millions EUR en 2017). Le résultat *ajusté* après impôts, part du groupe<sup>1,2</sup>, a progressé de 8,5 millions EUR pour s'inscrire à 77,3 millions EUR.

## 1.2. Dette nette et flux de trésorerie

La dette nette de D'Ieteren Auto s'est établie à 60,8 millions EUR à la fin 2018. Ce montant ne tient pas compte du solde de trésorerie au niveau du secteur opérationnel Autres (voir page 28 du présent communiqué de presse pour obtenir plus de détails).

Le flux de trésorerie net (après impôts) s'est inscrit à -44 millions EUR en 2018 (68 millions EUR en 2017). L'augmentation de l'EBITDA *ajusté*<sup>1,5</sup> (115 millions EUR en 2018 contre 95 millions EUR en 2017) a été plus que compensée par une augmentation du fonds de roulement (-114 millions EUR contre -5 millions EUR d'impact), une augmentation des investissements nets (-18 millions EUR contre -10 millions EUR) principalement liée à

l'implémentation de nouveaux logiciels/systèmes informatiques et à une augmentation des impôts payés (-25 millions EUR contre -11 millions EUR). L'augmentation de 79 millions EUR des stocks sur un an reflète l'impact temporaire du WLTP.

### **1.3. Principaux développements**

D'Ieteren Auto a signé de nouveaux contrats d'importation avec le groupe Volkswagen ainsi que des contrats avec les concessionnaires qui dirigent les Market Areas. Les nouveaux contrats reflètent la vision du secteur automobile de demain et créent de nouvelles opportunités, notamment une approche commerciale qui deviendra de plus en plus axée sur le client.

Le projet Magellan a été lancé en septembre 2018 dans le but de développer une stratégie qui préparera D'Ieteren Auto pour les changements dans le secteur de la mobilité.

D'Ieteren Auto a annoncé la prochaine étape de Pole Position, le programme lancé en 2014 en vue de rationaliser l'empreinte et d'améliorer la rentabilité des D'Ieteren Car Centers à Bruxelles. Depuis l'introduction de ce programme, le nombre de sites a été réduit de 12 à 6, les volumes de ventes ont augmenté et les pertes ont été réduites. La prochaine étape (« Leading the Race ») consistera à renforcer la présence de D'Ieteren Auto dans le sud-ouest de Bruxelles. La concession Seat existante à Anderlecht sera transformée en un site multi-marques à la pointe de la technologie qui offrira des services de vente et d'après-vente pour Volkswagen (y compris utilitaires), Seat et Škoda à partir de 2022. Les activités de vente et d'après-vente de la Rue du Mail (Ixelles) et D'Ieteren Centre seront déplacées sur le site d'Anderlecht. Les sites de Drogenbos et de Zaventem offriront des services pour Audi.

D'Ieteren Auto a acquis les concessions suivantes :

- Clissen (10/2018) : concessions Audi, Volkswagen et Volkswagen Utilitaires au nord d'Anvers
- Bruynseels (11/2018) : concessions Audi, Volkswagen et Volkswagen Utilitaires à l'ouest de Bruxelles
- Dielis (01/2019) : une concession Audi dans la Market Area de Malines

Ces opérations s'inscrivent dans la stratégie Market Area qui a pour objectif d'atteindre une cohérence au niveau de l'approche, du leadership et de l'excellence opérationnelle dans chacune des 25 Market Areas. D'Ieteren joue le rôle de Market Area Leader à Bruxelles, Anvers et Malines.

D'Ieteren Auto a lancé EDI (Electric D'Ieteren Solutions) en janvier 2019. EDI offre une solution complète aux conducteurs de voitures électriques et aux gestionnaires de flottes, notamment des stations de rechargement à domicile ou sur les lieux de travail et une carte de rechargement qui donne accès à plus de 100.000 bornes dans 25 pays européens. VDFin propose le financement pour les solutions EDI.

#### 1.4. Perspectives pour 2019

D'Ieteren Auto ambitionne d'augmenter sa part de marché dans un marché belge des voitures neuves qui devrait connaître un léger ralentissement en 2019. Les ventes de D'Ieteren Auto devraient être portées par le lancement de nouveaux modèles et des remplacements, en particulier chez Audi. Après le récent remplacement de la Q3 et de l'A1 Sportback et le lancement de l'e-tron et de la Q8, le calendrier d'Audi pour cette année prévoit le facelift de la Q7 et de l'A4, l'introduction de l'A1 City Carver, de la Q3 Sportback et de l'e-tron Sportback et le remplacement de l'A3 Sportback. Volkswagen élargit son offre SUV avec l'introduction du T-Cross, la Passat recevra un facelift et la nouvelle Golf sera lancée au quatrième trimestre 2019. Seat a récemment lancé un grand SUV (Tarraco). Škoda a introduit la Scala pour étendre son offre dans le segment des voitures compactes. L'Octavia Combi sera remplacée et un nouvel SUV (Kamiq) sera introduit. Porsche a récemment remplacé la 911 et va introduire la Cayenne Coupé au premier trimestre 2019 et la Taycan entièrement électrique au mois de décembre 2019.

Sur une base comparable, le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1,2</sup>, devrait s'améliorer modérément au cours de l'exercice 2019 grâce à une hausse des volumes, à une rentabilité accrue des activités de vente au détail et à la contribution des acquisitions récemment annoncées.

## BELRON

Au niveau de Belron (à 100 %) :

- Les ventes externes (3.839,7 millions EUR) ont progressé de 10,1 %, se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 10,3 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,0 % partiellement compensées par un effet de change négatif de 2,1 %.
- Le résultat opérationnel s'est élevé à 103,6 millions EUR (contre 148,5 millions EUR en 2017) :
  - Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> a atteint 225,7 millions EUR (+18,9 %).
  - *Les éléments d'ajustement*<sup>1</sup> s'élevaient à -122,1 millions EUR (voir détails en pages 25-26).

Au niveau du secteur opérationnel de Belron dans les comptes consolidés de D'Ieteren :

- Le résultat avant impôts était de 1.010,9 millions EUR (contre 62,4 millions EUR en 2017). Le montant pour 2018 inclut la plus-value globale sur la cession de 40% de la participation dans Belron.
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, s'est établi à 90,3 millions EUR, venant de 81,9 millions EUR (montant de 2017 retraité pour refléter la même participation moyenne pondérée de 57,78 % qu'en 2018). L'augmentation de 8,4 millions EUR reflète une nette amélioration de la performance opérationnelle sous-jacente et une augmentation des charges financières suite aux refinancements intervenus aux quatrièmes trimestres de 2017 et de 2018.

Perspectives pour 2019 :

- Croissance organique modérée à un chiffre des ventes<sup>6</sup>
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part de D'Ieteren<sup>1</sup>, devrait enregistrer une croissance à deux chiffres. Cette prévision se base sur des taux de change moyens qui correspondent aux taux en vigueur à la fin de l'année 2018 et sur une participation de 54,10 % dans Belron en 2018 (recalculée) et 2019.

€ m	2017			Var. % éléments ajustés	2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			Eléments ajustés	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés		Eléments ajustés	Eléments d'ajustement		
Nombre de clients (en millions)	16,5	-	-	-	-	-	17,8	7,8%
Ventes externes	3.486,2	-	3.486,2	10,1%	3.839,7	-	3.839,7	10,1%
Résultat opérationnel	148,5	-41,3	189,8	18,9%	225,7	-122,1	103,6	-30,2%
Charges financières nettes	-86,1	-48,6	-37,5	57,6%	-59,1	966,4	907,3	-
Résultat avant impôts (PBT)	62,4	-89,9	152,3	9,4%	166,6	844,3	1.010,9	1520,0%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe <sup>1</sup> (@ 57,78%)	-	-	81,9	10,3%	90,3	-	-	-

## 2.1. Ventes et résultats

### Ventes

Les ventes de Belron ont atteint 3.839,7 millions EUR en 2018, en hausse de 10,1 % se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 10,3 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,0 %, partiellement compensées par un effet de change négatif de 2,1 %.

Alors que la présence géographique de Belron était auparavant subdivisée en deux régions (Europe et Hors Europe), elle inclut les régions suivantes depuis 2018 :

- Amérique du Nord : États-Unis et Canada.
- Europe : France, Allemagne, Belgique, Espagne, Italie, Pays-Bas, Suisse, Portugal, Grèce, Autriche et Hongrie.
- Reste du monde : Royaume-Uni, Australie, Norvège, Nouvelle-Zélande, Suède, Danemark, Irlande et Finlande.

En Amérique du Nord, les ventes ont augmenté de 10,7 %, se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 13,4 % et une croissance liée aux acquisitions de 0,3 %, partiellement compensées par un effet de change négatif de 3,1 %. La croissance organique<sup>6</sup> des ventes reflète une augmentation de la part de marché dans un marché en plein essor, une augmentation des prix liée en partie à la complexité accrue des pare-brises et à la hausse des ventes de produits auxiliaires. La complexité accrue des pare-brises est liée à la pénétration plus élevée des systèmes d'aide à la conduite (ADAS). La croissance liée aux acquisitions se rapporte principalement à l'acquisition de Richardson's Auto Glass aux États-Unis qui a été réalisée en juin 2018. L'effet de change négatif est essentiellement dû à un dollar américain plus faible.

En Europe, les ventes ont augmenté de 9,7 %, se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 5,8 % et une croissance liée aux acquisitions de 4,3 %, partiellement compensées par un effet de change négatif de 0,4 %. La croissance organique<sup>6</sup> des ventes s'est principalement observée en France et en Espagne, sous l'effet d'une hausse des volumes et d'une hausse des prix, en partie due à la complexité accrue des pare-brises. La croissance liée aux acquisitions se rapporte principalement aux acquisitions réalisées dans le cadre du programme d'extension des services en France (réparations en cas de dommage immobilier) et en Belgique (réparations de dégâts automobiles), clôturées respectivement en mars 2017 et en octobre 2017. L'effet de change négatif est essentiellement dû à une lire turque plus faible.

Dans le reste du monde, les ventes ont progressé de 9,4 %, se répartissant en une croissance organique<sup>6</sup> de 10,7 % et une croissance liée aux acquisitions de 1,9 %, partiellement compensées par un effet de change négatif de 3,2 %. La croissance organique<sup>6</sup> des ventes s'est principalement observée au Royaume-Uni, sous l'effet d'une hausse des volumes, d'une augmentation des prix en partie due à la complexité accrue des pare-brises, et d'une hausse des ventes de produits auxiliaires. La croissance liée aux acquisitions se rapporte principalement à l'acquisition de services de réparation et de remplacement en cas de sinistre immobilier en Australie et en Nouvelle-Zélande en mars 2018. L'effet de change est surtout lié à l'affaiblissement du dollar australien.

Le nombre total de clients servis a atteint un record de 17,8 millions (+7,8 % sur un an), dont 17,3 millions (+5,9 %) dans les services de réparation et de remplacement de vitrage de véhicules et de gestion de déclaration de sinistres.

## Résultats

Le résultat opérationnel s'est établi à 103,6 millions EUR en 2018 (contre 148,5 millions EUR en 2017).

Le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> a progressé de 18,9 % pour s'établir à 225,7 millions EUR. Il convient de noter qu'en application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs de Belron ont été classés dans les « actifs/passifs non courants classés comme détenus en vue de la vente » entre le 28 novembre 2017, date à laquelle D'Ieteren et CD&R ont signé un accord définitif concernant l'acquisition par CD&R de 40 % de la participation dans Belron, et le 7 février 2018, date à laquelle le closing a eu lieu. En application de la norme IFRS 5, les immobilisations corporelles et incorporelles n'ont pas été dépréciées pendant cette période, résultant en un impact positif de 10,3 millions EUR (à 100 %) sur le résultat opérationnel (*ajusté*<sup>1</sup>) de Belron en 2018 (10,5 millions EUR en 2017). Si l'on tient compte de la charge d'amortissement entre le 28 novembre 2017 et le 7 février 2018, le résultat opérationnel *ajusté*<sup>1</sup> a augmenté de 36,1 millions EUR pour s'établir à 215,4 millions EUR. Les États-Unis ont été le principal contributeur à cette amélioration, suivis par la France, le Royaume-Uni, l'Espagne et l'Allemagne.

Les charges associées au plan d'incitant à long terme du management (plans « rolling 3 ans » lancés en 2016 et 2017) s'élèvent à 34,1 millions EUR (2017 : 20,2 millions EUR). Cette hausse reflète les solides résultats de 2018 et des perspectives plus favorables pour 2019. Le programme en question a été remplacé en juin 2018 par un programme de participation du management au capital, le Management Reward Plan, ou MRP (voir page 13).

Les éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> au niveau du résultat opérationnel, qui s'élèvent à -122,1 millions EUR (voir pages 25-26 pour plus de détails) incluent le bonus de transaction et les honoraires liés à la cession de 40% de la participation dans Belron (comptabilisée au premier semestre 2018), des pertes de valeur aux Pays-Bas, en Nouvelle-Zélande, en Hongrie et en Grèce, des pertes sur cession (Russie et Turquie), l'amortissement de contrats client et de marques, des provisions, des coûts de restructuration et les ajustements de juste valeur d'instruments financiers.

Le résultat financier net (907,3 millions EUR) incluait la plus-value globale de cession (987,7 millions EUR comptabilisés au premier semestre 2018) sur la cession de 40 % de la participation dans Belron. Les charges financières nettes *ajustées*<sup>1</sup> ont augmenté, passant de 37,5 millions EUR en 2017 à 59,1 millions EUR en 2018 suite à l'émission d'emprunts à terme fixe et au paiement de dividendes aux quatrièmes trimestres 2017 et 2018 (voir page 28).

Le résultat avant impôts était de 1.010,9 millions EUR en 2018 (contre 62,4 millions EUR en 2017). Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, a augmenté de 10,3 % pour s'établir à 90,3 millions EUR sur une base comparable (en se basant sur une participation de 57,78 % en 2017 et en 2018). Les charges d'impôts *ajustées*<sup>1</sup> ont atteint 39,1 millions EUR (30,0 millions EUR en 2017).

Le résultat après impôts, part du groupe, est passé de 41,3 millions EUR en 2017 à 991,6 millions EUR en 2018. Le résultat *ajusté* après impôts<sup>1</sup>, part du groupe, a reculé de 116,0 millions EUR à 74,9 millions EUR, reflétant

la diminution de la participation de D'Ieteren dans Belron (57,78 % en 2018 contre 94,85 % en 2017). Sur une base comparable (participation de 57,78 % dans Belron en 2017 et en 2018), le résultat *ajusté* après impôts<sup>1</sup>, part du groupe, a progressé de 70,7 millions EUR à 74,9 millions EUR.

## 2.2. Dette nette et flux de trésorerie

La dette financière nette<sup>4</sup> de Belron a augmenté, passant de 1.271,9 millions EUR fin 2017 à 1.638,6 millions EUR fin 2018 (100 %). Un nouvel emprunt à terme fixe a été émis le 13 novembre 2018 à hauteur de 455 millions USD (soit l'équivalent de 400 millions EUR). Le produit de cet emprunt a été utilisé pour payer des dividendes (400 millions EUR). Le ratio dette financière nette<sup>4</sup>/EBITDA<sup>6</sup> de Belron a atteint 4,23x au 31 décembre 2018. Voir la page 28 pour plus de détails.

Le flux de trésorerie net (après impôts) s'est inscrit à 164 millions EUR en 2018, venant de 70 millions EUR en 2017. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation de l'EBITDA *ajusté*<sup>1,5</sup>, (+55 millions EUR) et à une réduction des dépenses d'investissement (112 millions EUR, venant de 174 millions EUR en 2017) partiellement compensées par une augmentation de l'impôt sur le résultat et des intérêts.

## 2.3. Principaux développements

Belron a initié un projet de transformation des activités de grande ampleur (le programme « Fit for Growth ») au quatrième trimestre de 2018, dans le but de stimuler ses performances financières.

En décembre, Belron a vendu ses activités en Russie et en Turquie aux équipes de management locales. Dans le cadre de ces transactions, Belron a conclu des contrats de franchise avec les nouveaux propriétaires afin de continuer de fournir une licence de marque pour Carglass® ainsi que son expertise opérationnelle, commerciale et marketing. La charge sur la cession et la franchise de 19,8 millions EUR est reprise dans les éléments d'*ajustement*<sup>1</sup>.

À la fin du mois de décembre, Belron a entamé des négociations avec des tierces parties concernant la vente et le franchisage de ses activités en Grèce et en Hongrie. Les éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> comprennent 10,0 millions EUR de frais liés à la cession et au franchisage prévus de ces opérations.

## 2.4. Management Reward Plan

Le programme de participation du management au capital de Belron (MRP) concerne environ 250 employés clés et a été mis en place le 15 juin 2018. Les participants au MRP ont souscrit à des actions de Belron Group S.A. pour un montant total de 21,8 millions EUR. Pour rappel, une partie des capitaux propres émis dans le cadre du MRP est composée d'actions « ratchet » qui permettront au management de bénéficier de rendements supplémentaires si certains objectifs liés aux performances (TRI et « cash-on-cash ») sont atteints lors de la sortie, ce qui aura pour résultat une dilution supplémentaire pour les actionnaires existants. Le MRP n'a aucun impact sur les droits de vote de D'Ieteren (54,85 %).

Le tableau suivant montre la propriété du capital social et les droits de vote des actionnaires de Belron au 31 décembre 2018 :

	% capital	% droits de vote
D'Ieteren	54,10%	54,85%
CD&R	39,45%	40,00%
Société familiale du CEO de Belron	5,08%	5,15%
Participants au MRP	1,37%	0,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

### 2.5. Perspectives pour 2019

Belron anticipe une croissance organique des ventes<sup>6</sup> « modérée à un chiffre » et une amélioration à deux chiffres du résultat *ajusté* avant impôts, part de D'Ieteren<sup>1</sup>. Cette prévision se base sur des taux de change moyens qui correspondent aux taux en vigueur à la fin de l'année 2018 et sur une participation de 54,10 % dans Belron en 2018 (recalculée) et 2019.

Cette progression reflètera la croissance des ventes et les initiatives visant à améliorer l'efficacité dans tous les pays, ainsi qu'une réduction des coûts associés au programme d'incitant à long terme pour le management puisqu'en 2019, ces charges se limiteront au programme lancé en 2017.

## MOLESKINE

- Les ventes ont progressé de 12,0 % pour s'établir à 174,1 millions EUR en 2018, ou de 14,8 % à taux de change constants, après une performance particulièrement solide en décembre (+28,8 % à taux de change constants). Chaque région a enregistré une croissance à deux chiffres. Le B2B est le canal qui a signé la croissance la plus rapide. La catégorie des produits Non-papier, qui comprend principalement des sacs et des petits articles en cuir, représentait 40 % de la croissance des ventes de Moleskine en 2018.
- Le résultat opérationnel s'est établi à 28,6 millions EUR (+13,5 %), témoignant d'une croissance rentable.
- Le résultat avant impôts et le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup> s'élevaient à 18,9 millions EUR (+24,3 %).
- Perspectives pour l'exercice 2019 : Moleskine vise une croissance à deux chiffres à taux de change constants pour ses ventes et son résultat *ajusté*<sup>1</sup> avant impôts, soutenue par une croissance continue des ventes dans les différentes régions, dans tous les canaux et toutes les catégories de produits.

€m	2017			Var. % éléments ajustés	2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			Eléments ajustés	Total IFRS		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés		Eléments ajustés	Eléments d'ajustement		
Ventes externes	155,4	-	155,4	12,0%	174,1	-	174,1	12,0%
Résultat opérationnel	25,2	-	25,2	13,5%	28,6	-	28,6	13,5%
Charges financières nettes	-10,0	-	-10,0	-3,0%	-9,7	-	-9,7	-3,0%
Résultat avant impôts (PBT)	15,2	-	15,2	24,3%	18,9	-	18,9	24,3%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe <sup>1</sup>	-	-	15,2	24,3%	18,9	-	-	-

### 3.1. Ventes

Les ventes de Moleskine ont progressé de 12,0 % pour s'établir à 174,1 millions EUR en 2018, ou de 14,8 % à taux de change constants. Les ventes ont été particulièrement solides en décembre (+28,8 % à taux de change constants). Chaque région a réalisé une croissance à deux chiffres. La quote-part des produits Non-papier a augmenté, le chiffre d'affaires des sacs et des petits articles en cuir ayant plus que doublé. L'effet de change négatif reflète principalement l'affaiblissement du dollar américain et du dollar de Hong Kong.

Croissance des ventes à taux de change constants :

- **EMEA** (47 % du total) : en hausse de 13,8 %, avec une croissance dans tous les canaux.
- **Amériques** (36 % du total) : croissance de 13,4 % avec une performance particulièrement solide dans le canal B2B.
- **APAC** (17 % du total) : en hausse de 19,6 % avec une croissance marquée du canal B2B et de l'e-commerce. La stabilité des ventes dans le canal de la vente en gros sur l'ensemble de l'exercice témoigne d'une reprise au deuxième semestre. L'optimisation du réseau de magasins, impliquant des fermetures, a entraîné une diminution des ventes au détail. La dynamique des ventes via l'e-commerce s'est nettement

améliorée au deuxième semestre de 2018, surtout grâce aux nouvelles activations de marketplaces en Chine.

Tous les canaux de distribution ont réalisé une saine croissance des ventes à taux de change constants :

- Les **ventes en gros** ont progressé de 6,9 %, ce qui reflète la croissance dans la région EMEA et les Amériques et des ventes stables dans la région APAC. Moleskine a continué de développer des relations directes avec les principaux détaillants. Une filiale a été créée au Japon afin d'améliorer la couverture et de mieux capter le potentiel du marché par le biais d'une proximité accrue avec le client. Le développement de relations avec les clients dans les canaux spécialisés pour les produits Non-Papier (à savoir les sacs et les appareils électroniques) a également contribué à la croissance des ventes.
- Le canal **B2B** a enregistré une croissance de 41,5 %, mettant à profit des capacités de distribution éprouvées. Excellent moteur de la notoriété de la marque, le B2B a confirmé sa pertinence pour l'entreprise, sous l'effet du développement de projets de grande envergure avec des entreprises internationales et des fournisseurs de produits promotionnels.
- Les **ventes au détail** ont progressé de 3,2 %. 2018 fut marquée par la rationalisation du réseau, avec 16 fermetures de magasins et 9 ouvertures. Le nombre de magasins à la fin de l'année s'élevait à 80, venant de 87 à la fin 2017. Les ouvertures de magasins ont eu lieu dans les endroits les plus fréquentés de type « travel retail », notamment la gare de Liverpool street à Londres, la gare Montparnasse à Paris, l'aéroport de Naples, l'aéroport Roissy à Paris et la gare ferroviaire de Naples. La mise en œuvre d'initiatives visant à promouvoir l'excellence au niveau de la vente au détail dans l'ensemble du réseau reste une priorité, et l'accent est particulièrement mis sur la conversion en magasin. La stratégie de merchandising optimisée et le poids croissant des sacs dans la composition des ventes ont mené à une augmentation globale de la valeur moyenne de transaction. La formation du personnel de magasin a également eu un impact positif sur le taux de conversion.
- Les ventes de **e-commerce** ont progressé de 12,0 % grâce aux solides performances signées au quatrième trimestre (+19 % sur un an). Le lancement de marketplaces en Chine a contribué à la solide performance du deuxième semestre 2018.

### **3.2. Résultats**

Le résultat opérationnel s'est élevé à 28,6 millions EUR en 2018, venant de 25,2 millions EUR en 2017, soutenues par diverses initiatives stratégiques qui commencent à porter leurs fruits. La charge sans effet de trésorerie associée au programme d'incitant à long terme pour la période 2016-2021 s'est élevée à 1,7 million EUR en 2018, contre 2,5 millions EUR en 2017.

Les charges financières nettes ont atteint 9,7 millions EUR en 2018 (contre 10,1 millions EUR en 2017). Le résultat avant impôts était de 18,9 millions EUR (contre 15,2 millions EUR en 2017). Les produits d'impôts ont atteint 3,9 millions EUR (contre des charges de 5,1 millions EUR en 2017). Le montant de 2018 inclut l'avantage lié à l'exonération des revenus des brevets. Le 22 juin 2018, l'autorité fiscale italienne et Moleskine ont signé une convention définissant la méthode de calcul pour déterminer l'avantage fiscal lié à l'exonération des revenus des brevets qui permet de réduire la taxation sur les revenus provenant de l'utilisation de la propriété intellectuelle. Le bilan au 31 décembre 2018 inclut une créance fiscale de 6,5 millions EUR pour la période 2015-2017.

Le résultat après impôts a plus que doublé (22,8 millions EUR, soit +126 %) grâce à une hausse des résultats opérationnels et à l'avantage fiscal lié à l'exonération des revenus des brevets.

### **3.3. Dette nette et flux de trésorerie**

La dette nette de Moleskine était de 282,2 millions EUR (dont 155,9 millions EUR d'emprunts intra-groupe) à la fin 2018, contre 289,4 millions EUR à la fin décembre 2017.

Le flux de trésorerie net après impôts s'est inscrit à 13 millions EUR en 2018, venant de 0 million EUR en 2017. L'augmentation de 13 millions EUR comprend une croissance de l'EBITDA (40 millions EUR contre 38 millions EUR) et une diminution des impôts (-1 million EUR contre -12 millions EUR) partiellement compensées par une augmentation des besoins en fonds de roulement (-14 millions EUR contre - 8 millions EUR d'impact). La diminution des impôts s'explique en grande partie par l'exonération des revenus des brevets. Les stocks ont augmenté de 9,5 millions EUR pour s'établir à 41,7 millions EUR en raison de taxes plus élevées aux États-Unis, d'achats réalisés en vue d'innovations produits en 2019 et d'un rachat des stocks au Japon suite à la modification du modèle de distribution.

### **3.4. Principaux développements**

La connaissance des préférences des clients locaux étant considérée comme cruciale pour développer l'avantage concurrentiel de la marque dans chaque marché, Moleskine a continué de renforcer ses organisations régionales. Le nombre d'équivalents temps plein a atteint 491 à la fin 2018 (+23 en un an).

Moleskine a toujours innové suivant le continuum analogique-numérique. En 2017, elle a lancé le programme Moleskine Open Innovation, un appel aux idées innovantes pour ajouter des objets et services intelligents à l'écosystème Moleskine+ en plein essor. Le projet invitait des start-ups talentueuses à soumettre des concepts, des projets et des propositions en échange d'une opportunité de travailler en étroite collaboration avec Moleskine – ce qui implique le partage d'expertise, le développement d'un savoir-faire et la transposition d'idées inspirantes dans la réalité industrielle. Les douze candidats les plus prometteurs, venant du monde entier, furent invités à présenter leurs projets au siège central de Moleskine à Milan. En 2018, trois finalistes ont été sélectionnés pour donner vie à leurs propositions et les mettre sur le marché avec le soutien d'un groupe de mentors, de facilitateurs et d'entrepreneurs de Moleskine dans le cadre d'un programme d'incubateur d'une durée de six mois. Moleskine est actuellement occupée à explorer des voies de collaboration à long terme avec une de ces trois start-ups qui est à l'origine d'une application novatrice dans le domaine de la productivité personnelle.

Actions, une application visant à augmenter la productivité personnelle qui rencontre un franc succès, compte quelque 600.000 téléchargements à son actif depuis son lancement en avril 2018. Cette app complète à merveille l'app Timepage existante.

### 3.5. Perspectives pour 2019

Moleskine vise une croissance à deux chiffres à taux de change constants pour ses ventes et son résultat *ajusté* avant impôts<sup>1</sup>, soutenue par une croissance continue des ventes dans les différentes régions, dans tous les canaux et toutes les catégories de produits. La croissance des ventes en gros s'appuiera sur ses capacités avérées de distribution via la gestion des espaces de vente, l'extension du réseau, la croissance des grands comptes et la poursuite du développement de marchés clés comme le Japon. Le canal B2B devrait confirmer sa solide performance de 2018 tout en exploitant davantage le potentiel d'une stratégie produits multi-catégories. La croissance de la vente au détail sera soutenue par l'attention particulière accordée à l'amélioration des indicateurs clés de performance et par quelques ouvertures de nouveaux magasins (en nombre restreint). Le canal e-commerce profitera d'une amélioration de la gouvernance avec notre prestataire de services et de l'expérience client, ainsi que de l'activation de nouveaux pays.

## AUTRES

### 4.1. Résultats

Le secteur opérationnel « Autres » englobe principalement les activités « corporate » et immobilières (D'Ieteren Immo S.A.). Le tableau suivant résume la contribution de ce secteur aux résultats consolidés du groupe. Le résultat opérationnel *ajusté* est resté globalement stable à -9,4 millions EUR en 2018. L'élément d'*ajustement*<sup>1</sup> de -11,3 millions EUR se rapporte aux honoraires restants et autres charges associées à la finalisation de la cession de 40% de la participation dans Belron.

Les charges financières nettes, qui s'élevaient à 36,3 millions EUR (10,1 millions EUR de produits financiers net en 2017) incluaient des éléments d'*ajustement*<sup>1</sup> de 40,9 millions EUR associés à la variation de la juste valeur d'un passif éventuel et d'autres charges financières liées à la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe<sup>1</sup>, a atteint -4,8 millions EUR (-4,3 millions EUR en 2017).

€m	2017			Var. % éléments ajustés	2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>			Eléments ajustés	APM (mesures non-GAAP) <sup>1</sup>		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés		Eléments ajustés	Eléments d'ajustement		
Ventes externes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	<b>-16,9</b>	-7,6	-9,3	1,1%	-9,4	-11,3	<b>-20,7</b>	22,5%
Charges financières nettes	<b>10,1</b>	4,6	5,5	-16,4%	4,6	-40,9	<b>-36,3</b>	-459,4%
Résultat avant impôts (PBT)	<b>-7,4</b>	-3,1	-4,3	11,6%	-4,8	-52,2	<b>-57,0</b>	670,3%
PBT ajusté, part du groupe <sup>1</sup>		-	-4,3	11,6%	-4,8	-	-	-

## **4.2. Trésorerie nette**

L'augmentation significative de la position de trésorerie nette (de 550,6 millions EUR fin 2017 à 1.142,2 millions EUR à la fin 2018) s'explique principalement par la contrepartie versée par CD&R suite à la cession de 40% de la participation dans Belron (628,7 millions EUR) et du dividende (217,4 millions EUR) reçu de Belron au quatrième trimestre 2018, partiellement compensés par le paiement en juin 2018 du montant total du dividende aux actionnaires de D'Ieteren (208,4 millions EUR). Le prêt consenti à Moleskine s'élevait à 155,9 millions EUR à la fin 2018 (voir page 28 pour plus de détails).

## **4.3. D'Ieteren Immo**

D'Ieteren Immo S.A. regroupe toutes les activités immobilières de D'Ieteren en Belgique. Les investissements sont restés stables à 13 millions EUR. Le projet Zen Park à Drogenbos s'est achevé en juin 2018. Le site accueille un centre de carrosserie multi-marques à la pointe de la technologie et un centre My Way (véhicules d'occasion). Les projets de construction en cours incluent un nouveau centre Porsche en Wallonie, une concession Seat à Malines et un immeuble à appartements (Ten Bosch Housing) à Bruxelles. D'Ieteren Immo prépare les plans pour le développement du centre de distribution (Kortenbergh), la rénovation du siège social de D'Ieteren et le site d'Anderlecht.

### **Notes**

<sup>1</sup> Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs à obtenir une meilleure compréhension de sa performance financière, le groupe utilise des indicateurs de performance alternatifs (« Alternative Performance Measures » ou APM). 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. Voir page 21 pour la définition de ces indicateurs de performance.

<sup>2</sup> Auparavant, le secteur opérationnel D'Ieteren Auto englobait les activités de distribution automobile ainsi que les activités immobilières et corporate du groupe. Depuis la publication des résultats du premier semestre de 2018, les résultats du secteur D'Ieteren Auto ne comprennent plus que les activités de distribution automobile, ce qui améliore la transparence des informations financières.

<sup>3</sup> Afin de présenter une image plus précise du marché automobile, Febiac, la Fédération Belge de l'Automobile et du Cycle, publie les statistiques de marché en supprimant les immatriculations qui ont été annulées dans les 30 jours. La majorité d'entre elles concernent des véhicules qui n'ont probablement pas été mis en circulation par le client final en Belgique.

<sup>4</sup> La dette financière nette n'est pas un indicateur défini par les normes IFRS. D'Ieteren utilise cet indicateur de performance alternatif afin de refléter son endettement. Cet indicateur non-GAAP est défini comme la somme des emprunts diminuée de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des investissements en actifs financiers non courants et courants. Voir page 28.

<sup>5</sup> L'EBITDA n'est pas un indicateur IFRS. Cet indicateur de performance alternatif (indicateur non-GAAP) se définit comme le résultat avant intérêts, impôts, réductions de valeur et amortissements. La méthode de calcul de l'EBITDA n'étant pas définie par les normes IFRS, la méthode utilisée par le groupe peut ne pas être similaire à celle adoptée par d'autres entreprises et peut dès lors ne pas être comparable.

<sup>6</sup> La « croissance organique » est un indicateur de performance alternatif utilisé par le groupe pour mesurer l'évolution du chiffre d'affaires entre deux périodes consécutives, à taux de change constant et à l'exclusion de l'effet des variations de périmètre de consolidation et des acquisitions d'entreprises.

<sup>7</sup> En application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs de Belron ont été classés dans les « actifs/passifs non courants classés comme détenus en vue de la vente » entre le 28 novembre 2017, date à laquelle D'Ieteren et CD&R ont signé un accord définitif concernant l'acquisition par CD&R d'une participation de 40 % dans Belron, et le 7 février 2018, date à laquelle le closing a eu lieu. En application de la norme IFRS 5, les immobilisations corporelles et incorporelles n'ont pas été dépréciées pendant cette période, ce qui a eu un impact positif de 10,3 millions EUR (à 100 %) sur le résultat opérationnel (ajusté) de Belron en 2018 (10,5 millions EUR en 2017).

**Rapport du commissaire**

« Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représenté par Alexis Palm, a confirmé que ses procédures d'audit qui sont terminées quant au fond n'ont pas révélé d'anomalie significative dans les données comptables reprises dans le communiqué.

**Déclarations prévisionnelles**

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les prévisions, les objectifs, les attentes et les intentions de D'Ieteren. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de D'Ieteren. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou au cas où les hypothèses retenues s'avéraient incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, D'Ieteren décline toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

**CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE**

**Le management de D'Ieteren organisera une conférence téléphonique à destination des analystes et investisseurs aujourd'hui à 18 h 00.**

**Pour y participer, veuillez composer le numéro +32 2 403 5816. Code PIN : 82158478#**

**Les slides de la présentation seront publiés en ligne en même temps que le présent communiqué de presse, et seront accessibles à l'adresse suivante :**

**<http://www.dieteren.com/fr/newsroom/communiques-de-presse> (sélectionnez ensuite l'événement des résultats de l'exercice 2018).**

## INDICATEURS DE PERFORMANCE ALTERNATIFS (APM) – INDICATEURS NON-GAAP

### Cadre conceptuel et définitions

Afin de mieux refléter sa performance opérationnelle et aider les investisseurs, les analystes financiers et les tierces parties intéressées 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 alternatifs 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. Ils sont extraits des comptes IFRS certifiés. Les APM peuvent ne pas être comparables à des indicateurs similaires utilisés dans d'autres entreprises et ont des limites en tant qu'outils analytiques. Ils ne doivent pas être considérés de manière isolée ou en remplacement des indicateurs utilisés pour analyser le rendement ou la liquidité du Groupe sous 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 (voir ci-dessous) et chaque sous-total du compte de résultats sectoriel (voir ci-dessous) 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, en donnant aux investisseurs une meilleure vision de la manière dont le Groupe mesure et gère ses performances financières. Ils 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/IFRS 9 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) les pertes de valeur relatives au goodwill et aux autres actifs non courants ;
- (d) 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 ;
- (e) les autres 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 présentés séparément en raison de leur taille ou de leur incidence.

Le résultat *ajusté* est constitué du résultat IFRS reporté, après exclusion des éléments d'*ajustement* définis ci-dessus.

Le Groupe utilise comme indicateur clé de performance le résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du Groupe (PBT *ajusté*, part du Groupe). Cet APM comprend le résultat sectoriel reporté avant impôts (PBT), en tenant compte du résultat avant impôts des activités abandonnées et après exclusion des éléments d'*ajustement* et de la part des actionnaires ne détenant pas le contrôle.

Présentation des APM dans le compte de résultats consolidé pour l'exercice clôturé le 31 décembre

en millions de EUR	2018			2017		
	Total	Dont Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Dont Eléments ajustés	Eléments d'ajustement
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3.578,1</b>	3.578,1	-	<b>3.455,1</b>	3.455,1	-
Coût des ventes	-3.090,4	-3.090,4	-	-2.985,2	-2.978,0	-7,2
<b>Marge brute</b>	<b>487,7</b>	487,7	-	<b>469,9</b>	477,1	-7,2
Charges commerciales et administratives	-376,9	-359,4	-17,5	-374,3	-366,7	-7,6
Autres produits opérationnels	10,1	10,1	-	5,8	5,8	-
Autres charges opérationnelles	-6,2	-6,2	-	-5,1	-5,1	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>114,7</b>	132,2	-17,5	<b>96,3</b>	111,1	-14,8
Charges financières nettes	-47,3	-7,0	-40,3	-1,9	-6,5	4,6
Produits financiers	1,8	1,3	0,5	3,6	0,7	2,9
Charges financières	-49,1	-8,3	-40,8	-5,5	-7,2	1,7
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	0,1	68,1	-68,0	5,4	5,6	-0,2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>67,5</b>	193,3	-125,8	<b>99,8</b>	110,2	-10,4
Impôts sur le résultat	-20,9	-24,8	3,9	-28,5	-31,4	2,9
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>46,6</b>	168,5	-121,9	<b>71,3</b>	78,8	-7,5
Activités abandonnées	1.002,1	14,4	987,7	43,6	122,3	-78,7
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>1.048,7</b>	182,9	865,8	<b>114,9</b>	201,1	-86,2
<b>Résultat attribuable aux:</b>						
<b>Porteurs de capitaux propres de la société-mère</b>	<b>1.048,0</b>	182,2	865,8	<b>112,6</b>	194,8	-82,2
Participations ne donnant pas le contrôle	0,7	0,7	-	2,3	6,3	-4,0
<b>Résultat par action</b>						
De base (en EUR)	19,12	3,32	15,80	2,05	3,55	-1,50
Dilué (en EUR)	19,08	3,32	15,76	2,05	3,54	-1,49
<b>Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies</b>						
De base (en EUR)	0,85	3,08	-2,23	1,30	1,44	-0,14
Dilué (en EUR)	0,85	3,07	-2,22	1,30	1,43	-0,13

**Présentation des APM dans le compte de résultats sectoriel pour l'exercice clôturé le 31 décembre**

Les secteurs opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Auto, Belron, Moleskine et Autres. Ces secteurs opérationnels sont cohérents avec l'organisation du Groupe et sa structure de reporting interne, ainsi qu'avec les exigences de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

Dans le passé, le secteur opérationnel D'Ieteren Auto comprenait les activités de distribution automobile ainsi que les activités *corporate* et immobilières du Groupe. À partir de la publication des résultats du premier semestre 2018, les résultats du secteur D'Ieteren Auto ne comprennent plus que les activités de distribution automobile ; les résultats des activités *corporate* et immobilières sont présentés ensemble dans un nouveau secteur opérationnel distinct « Autres ». Le compte de résultats sectoriel pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2017 a été retraité en conséquence pour refléter cette nouvelle présentation.

Malgré la comptabilisation de Belron au sein des sociétés mises en équivalence à compter de la date de la transaction avec CD&R (voir note annexe 1 des états financiers consolidés 2018 pour plus d'information), Belron représente un secteur opérationnel distinct, reflétant la structure de reporting interne du Groupe.

en millions de EUR	2018					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Elimi- nations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	3.404,0	3.839,7	174,1	-	-3.839,7	3.578,1
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>3.404,0</b>	<b>3.839,7</b>	<b>174,1</b>	<b>-</b>	<b>-3.839,7</b>	<b>3.578,1</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>106,8</b>	<b>103,6</b>	<b>28,6</b>	<b>-20,7</b>	<b>-103,6</b>	<b>114,7</b>
dont: <i>Eléments ajustés</i>	113,0	225,7	28,6	-9,4	-225,7	132,2
<i>Eléments d'ajustement</i>	-6,2	-122,1	-	-11,3	122,1	-17,5
Charges financières nettes	-1,3	907,3	-9,7	-36,3	-907,3	-47,3
Produits financiers	0,9	988,6	0,7	0,2	-988,6	1,8
Charges financières	-2,2	-81,3	-5,8	-41,1	81,3	-49,1
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-4,6	4,6	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	9,9	-	-	-	-9,8	0,1
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>115,4</b>	<b>1.010,9</b>	<b>18,9</b>	<b>-57,0</b>	<b>-1.020,7</b>	<b>67,5</b>
dont: <i>Eléments ajustés</i>	118,0	166,6	18,9	-4,8	-105,4	193,3
<i>Eléments d'ajustement</i>	-2,6	844,3	-	-52,2	-915,3	-125,8
Impôt sur le résultat	-38,6	-26,8	3,9	13,8	26,8	-20,9
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>76,8</b>	<b>984,1</b>	<b>22,8</b>	<b>-43,2</b>	<b>-993,9</b>	<b>46,6</b>
dont: <i>Eléments ajustés</i>	77,3	127,5	22,8	7,2	-66,3	168,5
<i>Eléments d'ajustement</i>	-0,5	856,6	-	-50,4	-927,6	-121,9
Activités abandonnées	-	-	-	-	1.002,1	1.002,1
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>76,8</b>	<b>984,1</b>	<b>22,8</b>	<b>-43,2</b>	<b>8,2</b>	<b>1.048,7</b>

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Groupe
<b>Porteurs de capitaux propres</b>	<b>76,8</b>	<b>991,6</b>	<b>22,8</b>	<b>-43,2</b>	<b>1.048,0</b>
dont: <i>Eléments ajustés</i>	77,3	74,9	22,8	7,2	182,2
<i>Eléments d'ajustement</i>	-0,5	916,7	-	-50,4	865,8
Participations ne donnant pas le contrôle	-	0,7	-	-	0,7
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>76,8</b>	<b>992,3</b>	<b>22,8</b>	<b>-43,2</b>	<b>1.048,7</b>

Au cours de la période, la colonne « Éliminations » réconcilie le compte de résultats sectoriel (Belron étant présenté sur toutes les lignes comme une activité poursuivie) au compte de résultats IFRS consolidé du Groupe (Belron étant présenté comme une activité abandonnée depuis la début de la période jusqu'à la date de la Transaction – voir note annexe 1 des états financiers consolidés 2018 – et sur la ligne « quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence » pour le restant de la période). Nous renvoyons à la note annexe 2 des états financiers consolidés 2018 pour plus d'information.

en millions de EUR	2017 <sup>(1)</sup>					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Elimi- nations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	3.299,7	3.486,2	155,4	-	-3.486,2	3.455,1
Produits intra-groupe des activités ordinaires	8,3	-	-	-	-8,3	-
<b>Produits sectoriels des activités ordinaires</b>	<b>3.308,0</b>	<b>3.486,2</b>	<b>155,4</b>	<b>-</b>	<b>-3.494,5</b>	<b>3.455,1</b>
<b>Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)</b>	<b>88,0</b>	<b>148,5</b>	<b>25,2</b>	<b>-16,9</b>	<b>-148,5</b>	<b>96,3</b>
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>95,2</i>	<i>189,8</i>	<i>25,2</i>	<i>-9,3</i>	<i>-189,8</i>	<i>111,1</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-7,2</i>	<i>-41,3</i>	<i>-</i>	<i>-7,6</i>	<i>41,3</i>	<i>-14,8</i>
Charges financières nettes	-2,0	-86,1	-10,0	10,1	86,1	-1,9
Produits financiers	0,3	0,3	0,2	3,1	-0,3	3,6
Charges financières	-2,3	-85,5	-5,7	1,6	86,4	-5,5
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-0,9	-4,5	5,4	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	6,0	-	-	-0,6	-	5,4
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>92,0</b>	<b>62,4</b>	<b>15,2</b>	<b>-7,4</b>	<b>-62,4</b>	<b>99,8</b>
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>99,3</i>	<i>152,3</i>	<i>15,2</i>	<i>-4,3</i>	<i>-152,3</i>	<i>110,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-7,3</i>	<i>-89,9</i>	<i>-</i>	<i>-3,1</i>	<i>89,9</i>	<i>-10,4</i>
Impôt sur le résultat	-29,3	-18,8	-5,1	5,9	18,8	-28,5
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>62,7</b>	<b>43,6</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-43,6</b>	<b>71,3</b>
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>68,8</i>	<i>122,3</i>	<i>10,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-122,3</i>	<i>78,8</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-6,1</i>	<i>-78,7</i>	<i>-</i>	<i>-1,4</i>	<i>78,7</i>	<i>-7,5</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	43,6	43,6
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>62,7</b>	<b>43,6</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-</b>	<b>114,9</b>

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Groupe
<b>Porteurs de capitaux propres</b>	<b>62,7</b>	<b>41,3</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>112,6</b>
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>68,8</i>	<i>116,0</i>	<i>10,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>194,8</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-6,1</i>	<i>-74,7</i>	<i>-</i>	<i>-1,4</i>	<i>-82,2</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	2,3	-	-	2,3
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>	<b>62,7</b>	<b>43,6</b>	<b>10,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>114,9</b>

(1) Retraité afin de présenter les quatre secteurs opérationnels du Groupe - voir notes annexes 1 et 2 des états financiers consolidés 2018 pour obtenir de plus amples informations sur le retraitement des informations comparatives et des explications sur les secteurs opérationnels.

La colonne « Éliminations » réconcilie le compte de résultats sectoriel (Belron étant présenté sur toutes les lignes comme une activité poursuivie) au compte de résultats IFRS consolidé du Groupe (Belron étant présenté comme une activité abandonnée).

**Explications et précisions sur les montants présentés comme des éléments d'ajustement**

En 2018 et en 2017, le Groupe a identifié les éléments suivants comme étant des éléments d'ajustement dans les quatre secteurs opérationnels (aucun pour Moleskine) :

en millions de EUR	2018			
	D'Ieteren Auto	Belron	Autres	Total (secteurs)*
<b>Eléments d'ajustement</b>				
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	<b>-6,2</b>	<b>-122,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-139,6</b>
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	-6,9 (d)	-	-6,9
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-5,5 (e)	-	-5,5
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-0,5 (f)	-	-0,5
<i>Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants</i>	-	-50,3 (g)	-	-50,3
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-6,2 (a)	-58,9 (h)	-11,3 (j)	-76,4
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	<b>0,6</b>	<b>966,4</b>	<b>-40,9</b>	<b>926,1</b>
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	-	-20,2 (k)	-20,2
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	0,6 (b)	966,4 (i)	-20,7	946,3
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>3,0</b> (c)	-	-	<b>3,0</b>
<b>Inclus dans le résultat avant impôts (PBT)</b>	<b>-2,6</b>	<b>844,3</b>	<b>-52,2</b>	<b>789,5</b>

\* Total des éléments d'ajustement au niveau de chaque secteur opérationnel, malgré la classification comme activités poursuivies ou abandonnées. Les éléments d'ajustement présentés dans le secteur Belron doivent être déduits de ce total pour la réconciliation avec les chiffres du Groupe repris dans le compte de résultats sectoriel.

en millions de EUR	2017 <sup>(1)</sup>			
	D'Ieteren Auto	Belron	Autres	Total (secteurs)*
<b>Eléments d'ajustement</b>				
<b>Inclus dans le résultat opérationnel</b>	<b>-7,2</b>	<b>-41,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>-56,1</b>
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	1,6 (d)	-	1,6
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-4,5 (e)	-	-4,5
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-0,8 (f)	-	-0,8
<i>Perte de valeur sur goodwill et sur actifs non-courants</i>	-	-19,5 (g)	-	-19,5
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-7,2 (a)	-18,1 (h)	-7,6 (j)	-32,9
<b>Inclus dans les charges financières nettes</b>	<b>-</b>	<b>-48,6</b>	<b>4,6</b>	<b>-44,0</b>
<i>Réajustement de valeur des options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle</i>	-	-	1,7 (l)	1,7
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-	-48,6 (i)	2,9 (m)	-45,7
<b>Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-0,1</b>	-	<b>-0,1</b> (n)	<b>-0,2</b>
<b>Inclus dans le résultat avant impôts (PBT)</b>	<b>-7,3</b>	<b>-89,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-100,3</b>

(1) Retraité afin de présenter les quatre secteurs opérationnels du Groupe - voir notes annexes 1 et 2 des états financiers consolidés 2018 pour obtenir de plus amples informations sur le retraitement des informations comparatives et des explications sur les secteurs opérationnels.

\* Total des éléments d'ajustement au niveau de chaque secteur opérationnel, malgré la classification comme activités poursuivies ou abandonnées. Les éléments d'ajustement présentés dans le secteur Belron doivent être déduits de ce total pour la réconciliation avec les chiffres du Groupe repris dans le compte de résultats sectoriel.

D'Ieteren Auto

- (a) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* du résultat opérationnel comprennent une charge de 6,2 millions EUR (7,2 millions EUR au cours de la période précédente) dans le cadre du projet « Market Area » (optimisation du réseau de concessionnaires indépendants).
- (b) Au cours de la période, les éléments d'*ajustement* inclus dans les charges financières nettes comprennent la plus-value de cession issue de la vente d'une concession automobile.
- (c) Au cours de la période, la quote-part du Groupe dans les éléments d'*ajustement* des entités mises en équivalence s'élève à 3,0 millions EUR et est relative aux produits supplémentaires comptabilisés à la suite d'une modification des estimations comptables.

Belron

- (d) Les ajustements de juste valeur des instruments de couverture des prix du carburant s'élèvent à -6,9 millions EUR (1,6 million EUR au cours de la période précédente) provenant des variations de juste valeur nette des dérivés. La variation de juste valeur nette des dérivés correspond à la variation de juste valeur brute (c'est-à-dire la variation de juste valeur entre l'ouverture et la clôture de la période) après exclusion des flux de trésorerie courus de la période.
- (e) Dans le cadre des acquisitions récentes (en particulier Maisoning en France), des contrats client ont été reconnus comme actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à 5,5 millions EUR (4,5 millions EUR au cours de la période précédente).
- (f) L'amortissement des marques à durée d'utilité finie (certaines marques ne sont plus considérées comme immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée depuis qu'il existe une limite prévisible à la période pendant laquelle ces actifs sont appelés à générer des entrées nettes de trésorerie) s'élève à 0,5 million EUR (0,8 million EUR au cours de la période précédente).
- (g) Au cours de la période, une perte de valeur totale de 50,3 millions EUR a été comptabilisée et comprend :
- Une perte de valeur de 40 millions EUR aux Pays-Bas, actée sur le goodwill (13,1 millions EUR), les marques (25,1 millions EUR) et les autres immobilisations incorporelles (1,8 million EUR) ;
  - Une perte de valeur de 6,0 millions EUR en Nouvelle-Zélande, entièrement allouée au goodwill ;
  - Des pertes de valeur de 4,3 millions EUR en Hongrie (0,9 million EUR) et en Grèce (3,4 millions EUR).

Ces pertes de valeur sont comptabilisées suivant le test de perte de valeur réalisé sur chacune des unités génératrices de trésorerie (soit les pays dans lesquels Belron opère).

Au cours de la période précédente, une perte de valeur totale de 19,5 millions EUR a été comptabilisée et comprend une perte de valeur de 16 millions EUR en Italie (entièrement allouée au goodwill) et une perte de valeur de 4,0 millions EUR sur les coûts de logiciels informatiques capitalisés aux États-Unis, suite à la décision de mettre fin au projet de développement d'une nouvelle chaîne d'approvisionnement.

- (h) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* de -58,9 millions EUR comprennent principalement un bonus transactionnel (-33,1 millions EUR) lié à la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R (voir notes annexes 1 et 16 des états financiers consolidés 2018), des honoraires liés à la transaction susmentionnée et à l'instauration d'un nouveau programme d'incitation pour le management (-2,8 millions EUR), des provisions liées à la fermeture de l'activité de gestion des déclarations de sinistre au Canada (-5,5 millions EUR), des coûts de restructuration concernant les équipes commerciales des États-Unis (-4,5 millions EUR), des provisions dans le cadre de litiges juridiques en cours (États-Unis ; -4,1 millions EUR), des frais liés à un programme de transformation des activités en cours (-2,7 millions EUR), et des provisions liées à la cession et au franchisage prévus en Grèce (-4,2 millions EUR) et en Hongrie (-1,6 million EUR).

Au cours de l'exercice précédent, les autres éléments d'*ajustement* de -18,1 millions EUR comprenaient principalement des honoraires (-8,1 millions EUR) liés au projet de recherche d'un partenaire minoritaire et des provisions (-11,4 millions EUR) comptabilisées dans le cadre de litiges juridiques (deux litiges réglés au Brésil et au Royaume-Uni et un litige en cours aux États-Unis).

- (i) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* dans les charges financières nettes comprennent la plus-value consolidée (987,7 millions EUR) sur la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R (voir notes annexes 1 et 16 des états financiers consolidés 2018 pour plus d'information et de précisions sur le calcul), la perte (-20,2 millions EUR) relative à la cession des activités en Russie et en Turquie et d'une entreprise au Royaume-Uni et des frais (-1,1 million EUR) encourus suite à un financement supplémentaire contracté en novembre 2018 (Belron a émis un nouvel emprunt à terme fixe d'une durée de 7 ans pour un montant de 455 millions USD et le produit a été utilisé pour payer un dividende aux actionnaires). Au cours de l'exercice précédent, les autres éléments d'*ajustement* (-48,6 millions EUR) comprenaient un intérêt accéléré et des frais et coûts de transaction liés au refinancement entrepris au quatrième trimestre de 2017.

Autres

- (j) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* du résultat opérationnel (-11,3 millions EUR) sont liés aux honoraires restants et aux autres charges dans le cadre de la finalisation de la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R.
- (k) Au cours de la période, le réajustement de valeur des instruments financiers représente la variation de juste valeur d'un passif éventuel lié à la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R.

- (l) Au cours de l'exercice précédent, les charges financières nettes comprenaient un produit de réajustement de valeur (1,7 million EUR) des options de vente accordées à certains actionnaires ne détenant pas le contrôle (holding familiale du CEO de Belron).
- (m) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* dans les charges financières nettes comprennent d'autres charges financières liées à la finalisation de la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R. Au cours de l'exercice précédent, les autres éléments d'*ajustement* dans les charges financières nettes comprenaient la plus-value réalisée sur la cession d'une participation de 50 % dans OTA Keys s.a. à Continental AG.

**Résultat ajusté avant impôts, part du Groupe (PBT ajusté, part du Groupe)**

en millions de EUR	2018					2017 <sup>(1)</sup>				
	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)	D'Ieteren Auto	Belron (94,85%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)
<b>Résultat avant impôts</b>	115,4	1.010,9	18,9	-57,0	1.088,2	92,0	62,4	15,2	-7,4	162,2
Moins: éléments d' <i>ajustement</i> dans le résultat avant impôts	2,6	-844,3	-	52,2	-789,5	7,3	89,9	-	3,1	100,3
<b>PBT ajusté</b>	118,0	166,6	18,9	-4,8	298,7	99,3	152,3	15,2	-4,3	262,5
Moins: part du Groupe dans les impôts sur le résultat <i>ajusté</i> des entités mises en équivalence	3,7	-	-	-	3,7	3,2	-	-	-	3,2
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le PBT <i>ajusté</i>	-	-70,3	-	-	-70,3	-	-7,8	-	-	-7,8
<b>Part du Groupe dans le PBT ajusté</b>	121,7	96,3	18,9	-4,8	232,1	102,5	144,5	15,2	-4,3	257,9

(1) Retraité afin de présenter les quatre secteurs opérationnels du Groupe - voir notes annexes 1 et 2 des états financiers consolidés 2018 pour obtenir de plus amples informations sur le retraitement des informations comparatives et des explications sur les secteurs opérationnels.

Au cours de la période, le pourcentage moyen pondéré utilisé pour le calcul du PTB sectoriel *ajusté*, part du Groupe de Belron s'élève à 57,78 % (94,85 % au cours de la période précédente).

**Indicateur clé de performance (basé sur le PBT ajusté, part du Groupe)**

en millions de EUR	2018					2017 <sup>(1)</sup>				
	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)	D'Ieteren Auto	Belron (57,78%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)
<b>Part du groupe dans le PBT ajusté</b>	121,7	96,3	18,9	-4,8	232,1	102,5	144,5	15,2	-4,3	257,9
Excluant:										
Amortissements d'actifs non-courants (part du Groupe)	-	-6,0	-	-	-6,0	-	-10,0	-	-	-10,0
Ajustement de la part du Groupe (base comparable avec 2018)	-	-	-	-	-	-	-52,6	-	-	-52,6
<b>PBT ajusté, part du Groupe (indicateur clé de performance)</b>	121,7	90,3	18,9	-4,8	226,1	102,5	81,9	15,2	-4,3	195,3

(1) Retraité afin de présenter les quatre secteurs opérationnels du Groupe - voir notes annexes 1 et 2 des états financiers consolidés 2018 pour obtenir de plus amples informations sur le retraitement des informations comparatives et des explications sur les secteurs opérationnels.

En application de la norme IFRS 5, les actifs non-courants de Belron n'ont pas été dépréciés depuis la date de leur classification comme détenus en vue de la vente (28 Novembre 2017) jusqu'à la date effective de cession (7 février 2018 - voir notes annexes 1 et 16 des états financiers consolidés 2018 pour plus d'informations). L'impact sur le compte de résultats consolidé de l'exercice s'élève à 10,3 millions EUR (6,0 millions EUR pour la part du Groupe, sur base d'un pourcentage de détention moyen de 57,78 %) et doit être exclu lors du calcul de l'indicateur clé de performance de l'exercice 2018.

### Dettes nettes

Afin de pouvoir mieux évaluer son endettement, le Groupe utilise le concept de dette nette. Elle est un indicateur de performance alternatif, non défini par les normes IFRS, et n'est pas présentée comme une alternative aux indicateurs financiers définis par les normes IFRS. 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 prêts et emprunts couverts (c'est-à-dire ceux auxquels la comptabilité de couverture définie par IAS 39/IFRS 9 est appliquée) sont convertis aux taux de change fixés par les « cross currency swaps » correspondants. Les autres prêts et emprunts sont convertis aux taux de change de clôture.

en millions de EUR	31 décembre 2018					31 décembre 2017 <sup>(1)</sup>				
	D'Ieteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)	D'Ieteren Auto	Belron (100%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)
Prêts et emprunts non-courants	0,7	1.709,8	114,8	0,8	1.826,1	0,7	1.307,1	130,5	0,8	1.439,1
Prêts et emprunts courants	2,2	47,6	37,1	0,1	87,0	0,5	41,2	31,9	0,1	73,7
Financement intra-groupe	-	-	155,9	-155,9	-	-	-	152,0	-152,0	-
Ajustement relatif aux emprunts couverts	-	6,2	-	-	6,2	-	-	-	-	-
<b>Dettes brutes</b>	<b>2,9</b>	<b>1.763,6</b>	<b>307,8</b>	<b>-155,0</b>	<b>1.919,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1.348,3</b>	<b>314,4</b>	<b>-151,1</b>	<b>1.512,8</b>
Moins: trésorerie et équivalents de trésorerie	57,9	-124,2	-23,8	-967,1	-1.057,2	-0,1	-76,4	-25,0	-272,3	-373,8
Moins: trésorerie incluses dans les actifs détenus en vue de la vente	-	-0,8	-	-	-0,8	-	-	-	-	-
Moins: actifs financiers courants	-	-	-1,8	-	-1,8	-	-	-	-107,1	-107,1
Moins: autres créances non-courantes	-	-	-	-20,1	-20,1	-	-	-	-20,1	-20,1
<b>Dettes nettes totales</b>	<b>60,8</b>	<b>1.638,6</b>	<b>282,2</b>	<b>-1.142,2</b>	<b>839,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1.271,9</b>	<b>289,4</b>	<b>-550,6</b>	<b>1.011,8</b>

(1) Retraité afin de présenter les quatre secteurs opérationnels du Groupe - voir notes annexes 1 et 2 des états financiers consolidés 2018 pour obtenir de plus amples informations sur le retraitement des informations comparatives et des explications sur les secteurs opérationnels.

Au cours des deux périodes, les financements intra-groupe comprennent des montants prêtés par le département *Corporate* au secteur *Moleskine* (prêt sans recours dans le cadre de l'acquisition), à des conditions de marché.

La dette financière nette de Belron a augmenté, passant de 1.271,9 millions EUR à la fin décembre 2017 à 1.638,6 millions EUR à la fin décembre 2018. En novembre 2018, Belron a émis un nouvel emprunt à terme fixe d'une durée de 7 ans pour un montant de 455 millions USD (des « cross currency interest rate swaps » ont été utilisés pour échanger 390 millions USD contre 346 millions EUR d'emprunts libellés en euros). Le produit a été utilisé pour payer un dividende (400 millions EUR) à ses actionnaires.

L'augmentation de la trésorerie nette du secteur « Autres » (de 550,6 millions EUR au 31 décembre 2017 à 1.142,2 millions EUR à la fin décembre 2018) résulte principalement de la contrepartie reçue de CD&R suite à la cession de 40% de la participation dans Belron (628,7 millions EUR), du dividende (217,4 millions EUR) reçu de Belron au quatrième trimestre 2018 suite à l'émission d'un nouvel emprunt à terme (voir ci-dessus), partiellement compensé par le paiement en juin 2018 du dividende aux actionnaires (208,4 millions EUR).

## PROFIL DU GROUPE

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 leur développement en tant que leader de leur secteur ou dans leurs géographies. 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. Il est le premier distributeur de voitures en Belgique avec une part de marché d'environ 21% et 1,2 million de véhicules en circulation. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement 3,4 milliards d'euros et 113,0 millions d'euros en 2018.
- **Belron** (détenu à 54,10 %) a un objectif clair : « faire la différence en s'impliquant avec un soin réel dans la résolution des problèmes des clients ». Leader mondial dans le domaine de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules, Belron opère dans 35 pays par l'intermédiaire d'entreprises détenues à 100 % et de franchises, avec des marques numéro un sur le marché – notamment Carglass®, Safelite® et Autoglass®. De plus, l'entreprise gère les demandes d'indemnisation concernant les vitres de véhicules et autres pour le compte des clients des assurances. Elle a également étendu ses services aux marchés de la réparation et du remplacement automobiles et en cas de dommage immobilier. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement 3,8 milliards EUR et 225,7 millions EUR en 2018.
- **Moleskine** (détenu à 100%) 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 multicanal dans plus de 115 pays. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont atteint respectivement 174,1 millions d'euros et 28,6 millions d'euros en 2018.

## CALENDRIER FINANCIER

Les cinq dernières publications <i>(à l'exception des communiqués ayant trait au rachat d'actions propres)</i>		Prochains événements	
7 novembre 2018	Belron a alloué un nouvel emprunt à terme	6 juin 2019	Assemblée Générale
29 octobre 2018	Belron lance un nouvel emprunt d'un montant de 400 millions d'euros équivalent	28 août 2019	Résultats semestriels 2019
30 août 2018	Résultats du premier semestre 2018		
30 mai 2018	Trading update pour le 1 <sup>er</sup> trimestre 2018		
30 avril 2018	Parution du rapport annuel 2017		

## CONTACTS

Axel Miller, *Administrateur délégué*

Arnaud Laviolette, *Directeur financier*

Pascale Weber, *Communication financière* - Tel : + 32 (0)2 536.54.39

Courriel : [financial.communication@dieteren.be](mailto:financial.communication@dieteren.be) – Site internet : [www.dieteren.com](http://www.dieteren.com)

L'application D'Ieteren est disponible sur :



App Store



Google play