

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 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. À partir de la publication des résultats du premier semestre de 2018, les résultats du pôle D'Ieteren Auto ne comprendront 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 l'exercice semestriel clôturé le 30 juin 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 au sein des activités abandonnées (participation de 94,85 %) entre le 1^{er} janvier 2018 et le 7 février 2018 et pendant le premier semestre de 2017.

La participation moyenne de D'Ieteren dans Belron équivalait à 64,68 % au premier semestre 2018. La participation de D'Ieteren équivalait à 94,85 % entre le 1^{er} 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 rétribution du management basé sur des actions qui a entraîné une diminution de la participation de D'Ieteren à 54,11 % à compter de cette date.

Le premier semestre 2018 s'est avéré très positif pour D'Ieteren. Ses trois activités ont enregistré une solide croissance des ventes et l'indicateur clé de performance du groupe D'Ieteren – le résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe¹ – de 154,9 millions EUR a augmenté de 17,8 % en se basant sur une participation dans Belron de 64,68 % au premier semestre 2017.

- **D'Ieteren Auto²** doit la solide évolution de ses ventes (+9,4 %) à un effet de mix des modèles positif et à un gain de part de marché dans un marché en hausse. Le résultat ajusté avant impôts, part du groupe^{1,2} a augmenté de 31,1 %, reflétant la solide progression des ventes et l'effet de levier opérationnel.
- **Belron** a enregistré une forte croissance organique des ventes⁶ (+11,2 %) tant en Europe qu'en dehors de l'Europe. Sur une base comparable⁷, le résultat opérationnel ajusté¹ s'est amélioré de 17,9 %. La progression de 5,7 % du résultat ajusté avant impôts, part du groupe¹ reflète l'amélioration des résultats opérationnels dans la majorité des pays, partiellement compensée par une hausse des coûts financiers suite au refinancement de Belron intervenu au quatrième trimestre 2017.
- **Moleskine** a vu ses ventes progresser de 18,7 % à taux de change constants. Cette croissance organique⁶ était soutenue en particulier par des ventes solides dans la région EMEA et les Amériques, le segment B2B et les catégories sacs et Moleskine+. L'EBITDA⁵ a progressé, ce qui reflète une croissance rentable. En tenant compte d'une charge d'1,5 million EUR associée au plan d'incitant à long terme, des coûts liés au changement de modèle commercial au Japon et aux initiatives de développement stratégique, le résultat opérationnel a atteint 5,2 millions EUR (contre 6,1 millions EUR au premier semestre 2017). Le résultat ajusté avant impôts, part du groupe¹, s'est établi à 0,4 million EUR (contre 1,0 million EUR au premier semestre 2017).
- Le secteur opérationnel **Autres** (englobant les activités Corporate et immobilières) a rapporté un résultat ajusté avant impôts, part du groupe¹ de -3,6 millions EUR au premier semestre 2018, venant de -2,2 millions EUR au premier semestre 2017.

D'Ieteren a précédemment fait savoir que son objectif était d'atteindre une croissance « mid-to-high single digit » pour son résultat consolidé *ajusté* avant impôts, part du groupe¹ pour l'exercice 2018. Grâce aux résultats encourageants engrangés au premier semestre de cette année, D'Ieteren table maintenant sur une croissance de 10 à 15 %. Cette prévision se base sur un cours USD/EUR moyen d'1,18 et une participation moyenne pondérée dans Belron recalculée à 57,78 % pour l'exercice 2017, afin de correspondre à la participation moyenne pondérée prévue pour l'exercice 2018.

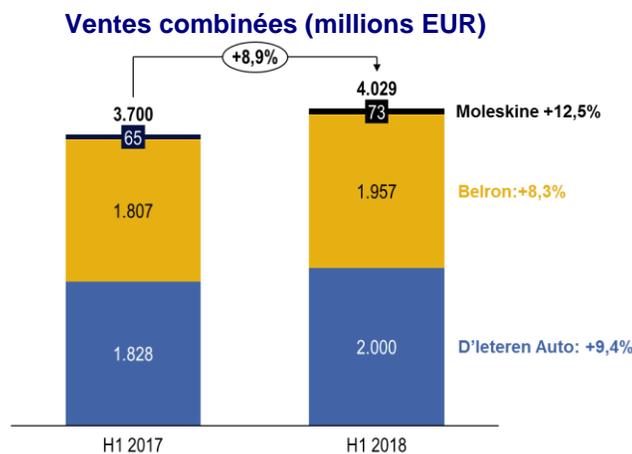
SYNTHÈSE GROUPE

A. VENTES

Les ventes consolidées selon les normes IFRS se sont établies à **2.072,2 millions EUR (+9,5 %)**. Ce montant ne tient pas compte de Belron. Les ventes combinées (incluant Belron à 100 %) se sont inscrites à **4.029,4 millions EUR (+8,9 % par rapport au premier semestre 2017)**.

Les ventes combinées se répartissent comme suit :

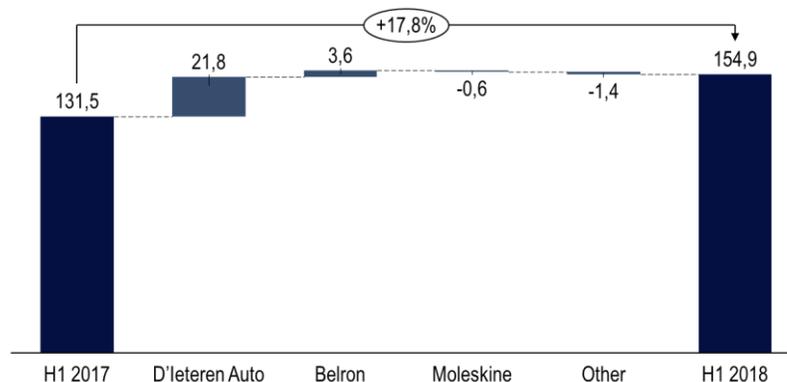
- **D'Ieteren Auto** : 1.999,5 millions EUR, **+9,4 %** sur un an grâce à une augmentation de la part de marché dans un marché en expansion et à un effet de mix des modèles favorable. En excluant les immatriculations de moins de 30 jours³, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont augmenté de 2,6 % sur un an, et la part de marché² de D'Ieteren Auto a atteint 21,95 % (+91 pb). Le nombre total de véhicules, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto a progressé d'1,7 % pour s'établir à 73.178 unités au premier semestre 2018.
- **Belron** : 1.957,2 millions EUR, **+8,3 %**, se répartissant en une croissance organique⁶ de 11,2 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,2 % partiellement compensées par un effet de change négatif de 5,1 %. Les ventes ont connu une progression dynamique tant en Europe qu'en dehors de l'Europe.
- **Moleskine** : 72,7 millions EUR, **+12,5 %**, soit 18,7 % à taux de change constants. Cette croissance organique⁶ était soutenue en particulier par des ventes solides dans la région EMEA et les Amériques, le segment B2B et les catégories sacs et Moleskine+.



B. RÉSULTATS

- Le **résultat consolidé avant impôts (selon les normes IFRS)** s'est inscrit à 96,8 millions EUR (venant de 62,7 millions EUR au premier semestre 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**¹ – s'élevait à 154,9 millions EUR, en hausse de 17,8 % sur une base comparable (participation dans Belron de 64,68 %). Il se répartit comme suit :
 - **D'Ieteren Auto**² : 91,8 millions EUR, +31,1 % sur un an, ce qui reflète l'effet combiné d'une croissance solide des ventes, d'un effet de mix des modèles favorable et d'un effet de levier opérationnel positif.
 - **Belron** : 66,3 millions EUR, une hausse de 5,7 % sur un an qui reflète une croissance solide du résultat opérationnel *ajusté*¹ partiellement compensée par une augmentation des charges financières nettes suite au refinancement de Belron intervenu au quatrième trimestre de 2017.
 - **Moleskine** : si l'on tient compte d'une charge d'1,5 million EUR associée au provisionnement trimestriel du plan d'incitant à long terme, des coûts liés au changement de modèle commercial au Japon et aux initiatives de développement stratégique, le résultat opérationnel a atteint 5,2 millions EUR au premier semestre 2018 (contre 6,1 millions EUR au premier semestre 2017). Le résultat *ajusté* avant impôts¹ s'est établi à 0,4 million EUR (contre 1,0 million EUR au premier semestre 2017).
 - **Autres (englobant les activités Corporate et immobilières)** : -3,6 millions EUR par rapport à -2,2 millions EUR au premier semestre 2017.

*Évolution du résultat consolidé ajusté avant impôts, part du groupe*¹ (millions EUR)



- La **part du groupe dans le résultat net de la période** a atteint 1.082,4 millions EUR (77,0 millions EUR au premier semestre 2017). Le montant pour le premier semestre 2018 inclut la plus-value globale de cession liée à la perte du contrôle sur la vente d'une participation de 40 % dans Belron à CD&R. Le résultat net *ajusté*, part du groupe¹, a atteint 121,9 millions EUR, en baisse de 6,4 % sur un an. Ce repli résulte d'une augmentation de la charge d'impôts nette pour D'Ieteren Auto et Belron et de la diminution de la participation dans Belron.

D'IETEREN AUTO

- Hors immatriculations de moins de 30 jours³, le marché belge a progressé de 2,6 % sur un an, et la part de D'Ieteren Auto a atteint 21,95 % au premier semestre 2018 (contre 21,04 % au premier semestre 2017).
- La vente de véhicules neufs a progressé de 10,0 % pour s'établir à 1.781,7 millions EUR, ce qui reflète une augmentation de la part de marché dans un marché en expansion et un effet de mix des modèles favorable. Au total, les ventes ont crû de 9,4 % pour atteindre 1.999,5 millions EUR.
- Le résultat opérationnel de D'Ieteren Auto² s'est élevé à 83,7 millions EUR (64,6 millions EUR au premier semestre 2017) :
 - Le résultat opérationnel *ajusté*^{1,2} a progressé de 29,4 % pour atteindre 88,1 millions EUR. Cette solide performance reflète surtout une hausse des volumes, un effet de mix des modèles favorable et un effet de levier opérationnel positif.
 - Les éléments d'*ajustement*^{1,2} repris dans le résultat opérationnel (-4,4 millions EUR) se rapportent à l'implémentation de la stratégie « Market Area ».
- Le résultat avant impôts² a augmenté de 36,8 % pour s'inscrire à 89,2 millions EUR.
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe^{1,2}, a atteint 91,8 millions EUR (70,0 millions EUR au premier semestre 2017), en hausse de 31,1 %.
- Le marché automobile belge devrait connaître un léger repli au deuxième semestre 2018 en raison d'un allongement des délais de livraison suite à l'introduction de la procédure d'essai mondiale harmonisée pour les voitures particulières et les véhicules utilitaires légers (WLTP) à compter du 1^{er} septembre 2018.
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe^{1,2}, devrait progresser d'environ 15 % (prévision précédente : « légère amélioration ») pour l'exercice 2018.

mio EUR	H1 2017			H1 2018			Var. % éléments ajustés	Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹		Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹			
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés		Eléments ajustés	Eléments d'ajustement		
Véhicules neufs livrés (en unités)	71.987	-	-	-	-	-	73.178	1,7%
Ventes externes	1.828,1	-	1.828,1	1.999,5	-	1.999,5	1.999,5	9,4%
Résultat opérationnel	64,6	-3,5	68,1	88,1	-4,4	83,7	88,1	29,6%
Charges financières nettes	-1,1	-	-1,1	-0,9	0,5	-0,4	-0,4	-63,6%
Résultat avant impôts (PBT)	65,2	-3,6	68,8	90,1	-0,9	89,2	90,1	36,8%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe ¹	-	-	70,0	91,8	-	-	91,8	-

1.1. Activités, ventes et résultats

Marché, part et livraisons

En excluant les immatriculations de moins de 30 jours³, le nombre d'immatriculations de voitures neuves en Belgique a augmenté de 2,6 % sur un an, pour atteindre les 323.025 unités. En incluant ces immatriculations, elles ont totalisé 331.369 unités, en hausse de 2,8% sur un an. La part de véhicules Diesel a continué à diminuer (36 % au premier semestre 2018 contre 47 % au premier semestre 2017). La part de moteurs aux énergies nouvelles (électriques, hybrides, CNG et LPG) a augmenté de 5 % au premier semestre 2017 à 6 % au premier semestre 2018. L'augmentation des immatriculations de voitures neuves était surtout mue par le marché des clients particuliers. La demande est restée stable dans le marché professionnel. Les SUV sont toujours populaires. Leur part est passée de 30 % au premier semestre 2017 à 37 % au premier semestre 2018, soutenue par une forte demande en petits et moyens modèles SUV.

Chiffres nets ³	HY 2017	FY 2017	HY 2018
Immatriculations de voitures neuves (en unités)	314.890	533.385	323.025
% évolution sur un an	5,1%	2,7%	2,6%
Part de marché totale voitures neuves	21,04%	21,29%	21,95%
Volkswagen	9,38%	9,42%	10,30%
Audi	6,04%	6,22%	5,66%
Škoda	3,64%	3,60%	3,41%
Seat	1,36%	1,40%	1,95%
Porsche	0,61%	0,64%	0,62%
Bentley/Lamborghini	0,02%	0,02%	0,01%
Part de marché utilitaires légers (chiffres bruts)	11,02%	10,69%	10,35%

Suite au succès du Salon de l'Auto de Bruxelles qui s'est tenu en janvier, le carnet de commandes de D'Ieteren est à présent bien rempli. Hors immatriculations de moins de 30 jours³, la part de marché des marques distribuées par D'Ieteren Auto s'est élevée à 21,95 % au premier semestre 2018 (contre 21,04 % au premier semestre 2017). En incluant ces immatriculations, la part de marché équivalait à 21,51 % (contre 20,70 % au premier semestre 2017).

Volkswagen a renforcé sa position de leader avec une part de marché³ de 10,30 % (+92 pb sur un an) grâce à une augmentation de la demande pour le Tiguan (5^e voiture en termes de popularité en Belgique), le T-Roc et l'Arteon. La Volkswagen Golf est toujours la voiture la plus populaire sur le marché belge. La part de marché d'Audi³ s'est inscrite à 5,66 % (-38 pb) sous l'effet d'une augmentation des volumes d'A5 et de Q5. La part de SEAT³ a augmenté de 59 pb et s'est établie à 1,95 % grâce au succès de l'Arona et de l'Ateca. La part de Škoda³ a légèrement régressé (-23 pb) et s'est établie à 3,41 %, avec de bons volumes au niveau de ses modèles SUV populaires (Karoq et Kodiaq). Le recul de la part de marché de Škoda reflète des retards de production et une diminution de la demande pour les modèles Octavia et Superb. La part de marché stable de Porsche³ (0,62 %) reflète une augmentation des immatriculations pour la 911 et la Panamera.

Le nombre d'immatriculations de véhicules utilitaires légers (0 à 6 tonnes) neufs a très légèrement diminué (-1,1 %) pour passer à 42.902 unités. La part de marché de D'Ieteren Auto a reculé de 67 pb, revenant à 10,35 %, en raison d'une suspension temporaire des livraisons des minibus pour passagers T6 au début de l'année.

Le nombre total de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto a atteint 73.178 unités au premier semestre 2018 (+1,7 % par rapport au premier semestre 2017).

Ventes

Au premier semestre 2018, les ventes de D'Ieteren Auto ont augmenté de 9,4 % pour s'établir à 1.999,5 millions EUR grâce à une progression des volumes et à un effet de mix de modèles favorable (davantage de SUV). Les ventes de véhicules neufs ont enregistré une hausse de 10,0 % pour s'établir à 1.781,7 millions EUR. Les ventes de pièces de rechange et accessoires se sont élevées à 98,5 millions EUR (+4,0 % sur un an). Les ventes des activités d'après-vente des concessions détenues en propre ont augmenté de 20,1 % pour s'établir à 52,0 millions EUR. Cette forte hausse est partiellement liée à un effet périmètre suite à l'inclusion de Rietje. À périmètre constant, ces ventes ont augmenté de 13,4 %. Les ventes de véhicules d'occasion se sont établies à 36,7 millions EUR (+2,8 %). Les ventes de D'Ieteren Sport, concernant principalement les motos, quads et scooters Yamaha, ont progressé de 7,7 % pour s'établir à 19,5 millions EUR.

La récente acquisition de Rietje, sur l'axe Anvers-Bruxelles, a été reprise dans les comptes de D'Ieteren Auto à partir du 1^{er} janvier 2018. Cette acquisition, qui comprenait les concessions Volkswagen (voitures et utilitaires), Audi et Škoda et une carrosserie multimarque au nord de la région d'Anvers, a eu un impact positif de 9,1 millions EUR sur les ventes consolidées (après élimination des ventes intra-groupe) au premier semestre 2018.

Résultats (à l'exclusion des activités Corporate, D'Ieteren Immo et Gallery)

Le résultat opérationnel² s'est élevé à 83,7 millions EUR (64,6 millions EUR au premier semestre 2017). Le résultat opérationnel *ajusté*^{1,2} a augmenté de 29,4 % pour s'établir à 88,1 millions EUR suite à une augmentation des volumes et à l'effet de mix des modèles favorable. Les réductions de valeur des stocks ont diminué suite au transfert de conventions buy-back avec des sociétés de location de voiture, principalement vers VDFin. Les frais généraux ont été sous contrôle suite à la mise en œuvre de programmes visant à augmenter l'efficacité. Les éléments d'*ajustement*¹ (-4,4 millions EUR) se rapportent à l'implémentation de la stratégie « Market Area ».

Les charges financières nettes ont atteint 0,4 million EUR au premier semestre 2018 (contre 1,1 million EUR au premier semestre 2017). Il est à noter que les activités de trésorerie du groupe D'Ieteren ne sont plus reprises chez D'Ieteren Auto. Après exclusion des éléments d'*ajustement*¹, les charges financières nettes *ajustées*¹ ont atteint 0,9 million EUR au premier semestre 2018.

Le résultat avant impôts² a atteint 89,2 millions EUR (+36,8 %) ou 90,1 millions EUR (+31,0 %) après exclusion des éléments d'*ajustement*¹. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe^{1,2}, a progressé de 31,1 % pour s'inscrire à 91,8 millions EUR. La contribution des sociétés mises en équivalence au résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe^{1,2}, s'est établie à 4,6 millions EUR (contre 3,0 millions EUR au premier semestre 2017).

Les charges d'impôts ont atteint 28,9 millions EUR (contre 7,5 millions EUR au premier semestre 2017). Les charges d'impôts *ajustées*¹ ont atteint 30,4 millions EUR (contre 9,3 millions EUR au premier semestre 2017). L'augmentation des charges d'impôts est due à une augmentation des bénéficiaires et à une diminution du montant de crédits fiscaux. Remarque : le taux d'impôt des sociétés en Belgique, qui est passé de 33,99 % en 2017 à 29,58 % en 2018, sera ramené à 25 % à partir de 2020.

Le résultat après impôts, part du groupe, s'est élevé à 60,3 millions EUR (contre 57,7 millions EUR au premier semestre 2017). Le résultat *ajusté* après impôts, part du groupe^{1,2}, est resté relativement stable (59,7 millions EUR), reflétant un résultat avant impôts nettement plus important qui a été compensé par une augmentation des charges d'impôts.

1.2. Trésorerie nette et flux de trésorerie

La position de trésorerie nette de D'Ieteren Auto s'est établie à 3,5 millions EUR à la fin juin 2018. Ce montant ne tient pas compte du solde de trésorerie net des activités de trésorerie du groupe (voir page 26 du présent communiqué de presse pour obtenir plus de détails).

Le flux de trésorerie net (après impôts) s'est inscrit à 24,9 millions EUR au premier semestre 2018, venant de 102,0 millions EUR au premier semestre 2017. L'amélioration de l'EBITDA *ajusté*^{1,5} (91,7 millions EUR au premier semestre 2018 contre 71,3 millions EUR au premier semestre 2017) a été plus que compensée par une augmentation des besoins en fonds de roulement, des dépenses d'investissement et des taxes payées.

1.3. Principaux développements

D'Ieteren Auto a lancé Wondercar, un réseau de franchise dans le domaine de la carrosserie. Une nouvelle carrosserie à la pointe de la technologie a ouvert ses portes à Drogenbos (région bruxelloise). Elle remplacera les carrosseries existantes d'Ixelles et du centre de Bruxelles.

My Way, le réseau de véhicules d'occasion, a bénéficié d'une nouvelle identité visuelle. Cette évolution concorde avec la stratégie de D'Ieteren Auto qui consiste à augmenter sa part de marché et la notoriété de la marque dans le marché des véhicules d'occasion.

D'Ieteren Auto est en pourparlers au sujet de l'acquisition de concessions dans la région bruxelloise. Ces négociations 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 Leader à Bruxelles, Anvers et Malines.

D'Ieteren Auto a racheté la concession Audi et Bentley à Knokke afin de développer pleinement ces marques haut de gamme et de luxe dans une ville de grand standing.

D'Ieteren Auto accélère sa transformation numérique et adapte son approche marketing en conséquence. Elle investit dans des plateformes numériques et mobiles et renforce son organisation interne. Le but est de développer un savoir-faire hors pair dans le domaine des processus numériques et de la gestion de données afin de personnaliser et d'optimiser l'expérience client.

1.4. Perspectives d'activité 2018

Le marché belge des voitures neuves, hors immatriculations de moins de 30 jours³, devrait enregistrer un léger repli (en glissement annuel) au deuxième semestre 2018 suite à l'introduction de la procédure d'essai mondiale harmonisée pour les voitures particulières et les véhicules utilitaires (WLTP) qui interviendra le 1^{er} septembre 2018. Toutes les variantes des modèles de voiture devront être testées et certifiées selon cette nouvelle méthode. Cette procédure entraînera probablement un ralentissement des ventes des variantes de modèles pour lesquelles la nouvelle homologation n'a pas encore eu lieu. Nous nous attendons également à un allongement des délais de livraison pour plusieurs modèles populaires, et l'on pourrait observer une réduction du nombre de variantes de modèles en production à court terme.

À la fin du mois de juillet, le carnet de commandes de D'Ieteren Auto présentait une augmentation de 20 % et 24 % comparé respectivement à la fin juillet 2017 et à la fin juillet 2016. Il est à noter que 2016 et 2018 étaient deux « grandes » éditions du Salon de l'Auto de Bruxelles. Le carnet de commandes reflète le succès rencontré par les nouveaux SUV et les délais de livraison.

Le calendrier attractif pour le deuxième semestre 2018 inclut le lancement de l'Audi Q8 et de l'e-tron. Les modèles suivants seront remplacés : Audi Q3, A6 et A1, la Porsche 911 et la SEAT Ibiza. L'Audi TT, la Škoda Fabia et la Porsche Macan recevront un facelift.

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe^{1,2}, devrait progresser d'environ 15 % (prévision précédente : « légère amélioration ») pour l'exercice 2018.

BELRON

Au niveau de Belron (à 100 %) :

- Les ventes externes (1.957,2 millions EUR) ont progressé de 8,3 % au premier semestre 2018, se répartissant en une croissance organique⁶ de 11,2 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,2 % partiellement compensées par un effet de change négatif de 5,1 %. Belron a servi 9,25 millions de clients (dont 6,84 millions dans le secteur de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules), ce qui représente une hausse de 11 % comparé au premier semestre 2017.
- Le résultat opérationnel s'est élevé à 106,9 millions EUR (contre 72,6 millions EUR au premier semestre 2017) :
 - Le résultat opérationnel *ajusté*¹ a progressé de 26,8 % pour s'établir à 146,0 millions EUR, soit 17,9 % sur une base comparable (après avoir appliqué une charge d'amortissement de 10,3 millions EUR au premier semestre 2018) (voir détails à la page suivante).
 - Les *éléments d'ajustement* se sont élevés à -39,1 millions EUR, venant de -42,5 millions EUR au premier semestre 2017.

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

- Le résultat avant impôts s'est élevé à 1.066,2 millions EUR (contre 54,5 millions EUR au premier semestre 2017). Le montant pour le premier semestre 2018 inclut la plus-value globale de cession sur la cession de la participation de 40 % dans Belron.
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, s'est établi à 66,3 millions EUR, venant de 62,7 millions EUR (retraité pour refléter la même participation moyenne pondérée de 64,68 % qu'au premier semestre 2018). L'augmentation de 3,6 millions EUR reflète une nette amélioration de la performance opérationnelle sous-jacente qui était partiellement compensée par une augmentation significative des charges financières suite au refinancement intervenu au quatrième trimestre de 2017.
- Belron, qui visait précédemment une croissance organique modérée des ventes pour l'exercice 2018, cible maintenant une croissance proche des 10 %. Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, devrait progresser d'environ 15 % (prévision précédente : « croissance à un chiffre élevé ») pour l'exercice 2018. La prévision revue se base sur un cours USD/EUR moyen d'1,18 et sur la même participation (57,78 %) dans Belron pour l'exercice 2017 et l'exercice 2018.

€ m	H1 2017			Var. % éléments ajustés	H1 2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹			Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés			Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	
Nombre de clients (en millions)	8,3	-	-	-	-	-	9,2	11,3%
Ventes externes	1.806,8	-	1.806,8	8,3%	1.957,2	-	1.957,2	8,3%
Résultat opérationnel	72,6	-42,5	115,1	26,8%	146,0	-39,1	106,9	47,2%
Charges financières nettes	-18,1	-	-18,1	56,9%	-28,4	987,7	959,3	-
Résultat avant impôts (PBT)	54,5	-42,5	97,0	21,2%	117,6	948,6	1.066,2	1856,3%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe ¹ (@ 64.68%)	-	-	62,7	5,7%	66,3	-	-	-

2.1. Ventes et résultats

Ventes

Les ventes de Belron ont atteint 1.957,2 millions EUR au premier semestre 2018, en hausse de 8,3 % sur un an, se répartissant en une croissance organique⁶ de 11,2 % et une croissance liée aux acquisitions de 2,2 %, compensées par un effet de change négatif de 5,1 %.

Le nombre total de clients servis a atteint 9,25 millions, une hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2017. L'activité de base, soit la réparation et le remplacement de vitrage de véhicules, a enregistré une solide croissance, en servant 6,84 millions de clients, venant de 6,34 millions de clients au premier semestre 2017. Cette tendance positive était en partie imputable aux conditions hivernales favorables tant en Europe qu'en Amérique du Nord, mais reflète également des gains de parts de marché sur les deux continents. Belron a continué à étendre ses activités de gestion de déclaration de sinistres, avec 2,16 millions de clients servis durant le premier semestre 2018 (contre 1,89 million au premier semestre 2017). L'augmentation des clients pour les services de réparation et de remplacement de véhicules et en cas de sinistre immobilier reflète les acquisitions qui correspondent à la stratégie d'extension des services de Belron.

Clients (millions)	HY 2017	HY 2018	% Change
Réparation et remplacement de vitrage de véhicules (VGRR)	6,34	6,84	8%
Gestion des déclarations de sinistre	1,89	2,16	14%
Réparation des dégâts automobiles (ADRR)	0,05	0,08	46%
Réparations des dégâts résidentiels (HDRR)	0,03	0,17	427%
Total	8,31	9,25	11%

En Europe (48 % du total), les ventes ont augmenté de 13,7 %, se répartissant en une croissance organique de 10,2 %⁶ et une croissance liée aux acquisitions de 4,4 % partiellement compensées par un effet de change négatif de 0,9 %. La croissance organique des ventes en Europe⁶ était particulièrement marquée en France, en Espagne et au Royaume-Uni. La croissance liée aux acquisitions se rapporte principalement à l'acquisition de la société belge CARE Carrosserie (services de réparation et de remplacement de véhicules) en mars 2017 et du groupe français Maisoning (services de réparation et de remplacement en cas de sinistre immobilier) en octobre 2017. L'effet de change est principalement dû à une livre sterling plus faible.

En dehors de l'Europe, les ventes ont augmenté de 3,6 %, se répartissant en une croissance organique de 11,8 %⁶ et une croissance liée aux acquisitions de 0,4 % compensées par un effet de change négatif de 8,6 %. Les États-Unis continuent à augmenter leur part de marché et ont enregistré des ventes record au premier semestre 2018. La croissance liée aux acquisitions se rapporte principalement à la finalisation du rachat du groupe Laser (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 lié à l'affaiblissement du dollar américain.

Résultats

Le résultat opérationnel s'est inscrit à 106,9 millions EUR, en hausse de 47,2 %. Le résultat opérationnel *ajusté*¹ a progressé de +26,8 % pour s'inscrire à 146,0 millions EUR, ce qui reflète des améliorations conséquentes en Europe et en dehors de l'Europe. 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 » à compter du 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. En application de la norme IFRS 5, ces immobilisations corporelles et incorporelles n'ont pas été amorties entre le 1^{er} janvier 2018 et le 7 février 2018, ce qui a eu un impact positif de 10,3 millions EUR (à 100 %) sur le résultat opérationnel (*ajusté*¹) de Belron au premier semestre 2018. Si l'on tient compte de la charge d'amortissement de 10,3 millions EUR, le résultat opérationnel *ajusté*¹ a augmenté de 17,9 % ou de 20,6 millions EUR, pour s'établir à 135,7 millions EUR. Les États-Unis ont été le principal contributeur à cette amélioration, suivis par le Royaume-Uni, la France, l'Allemagne et l'Espagne.

Les charges associées au plan d'incitant à long terme du management (plans « rolling 3 ans » lancés en 2016 et 2017) sont incluses dans le résultat opérationnel et s'élèvent à 14,2 millions EUR (premier semestre 2017 : 13,3 millions EUR). Le programme en question a été remplacé par un programme de rétribution basé sur des actions, le Management Reward Plan (MRP), en juin 2018.

Les éléments d'*ajustement*¹ repris dans le résultat opérationnel à concurrence de -39,1 millions EUR comprennent :

- un bonus de transaction associé à la cession d'une participation de 40 % dans Belron à CD&R (-33,1 millions EUR) ;
- le solde des honoraires liés à la transaction susmentionnée et au MRP (-1,8 million EUR) ;
- un amortissement des marques (-1,2 million EUR) et des contrats client (-2,7 millions EUR) ;
- des gains sur couverture des prix du carburant aux États-Unis (0,6 million EUR) ;
- autres (-0,9 million EUR).

Le produit financier net (959,3 millions EUR) a inclut la plus-value globale de cession (987,7 millions EUR) sur la cession de la participation de 40 % dans Belron. Les charges financières nettes *ajustées*¹ sont passées de 18,1 millions EUR au premier semestre 2017 à 28,4 millions EUR au premier semestre 2018. Cette augmentation est liée au refinancement de Belron intervenu au quatrième trimestre 2017.

Le résultat avant impôts était de 1.066,2 millions EUR au premier semestre 2018 (contre 54,5 millions EUR au premier semestre 2017). Les charges d'impôts *ajustées*¹ ont atteint 28,7 millions EUR (23,2 millions EUR au premier semestre 2017).

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, a augmenté de 5,7 % pour s'établir à 66,3 millions EUR sur une base comparable (en se basant sur une participation de 64,68 % au premier semestre 2017 et au premier semestre 2018).

Le résultat après impôts, part du groupe, est passé de 19,8 millions EUR au premier semestre 2017 à 1.023,6 millions EUR au premier semestre 2018. Le résultat *ajusté* après impôts¹, part du groupe, est passé de 70,0 millions EUR à 54,0 millions EUR (-22,9 %). Ces résultats sont basés sur une participation moyenne pondérée de 64,68 % dans Belron au premier semestre 2018 contre 94,85 % au premier semestre 2017. A périmètre comparable (participation de 64,68 % dans Belron au premier semestre 2017 et au premier semestre 2018), le résultat *ajusté* après impôts¹, part du groupe, a progressé de 47,7 millions EUR au premier semestre 2017 à 54,0 millions EUR.

2.2. Dette nette et flux de trésorerie

La dette financière nette⁴ de Belron a atteint 1.264,1 millions EUR (100 %) à la fin juin 2018, venant de 853,4 millions EUR à la fin juin 2017 et 1.271,9 millions EUR à la fin de l'année 2017. Voir page 26 pour obtenir plus de détails. Le ratio de levier financier net de la dette senior a atteint 3,57.

Le flux de trésorerie net (après impôts) s'est inscrit à 103,5 millions EUR au premier semestre 2018, venant de -15,0 millions EUR au premier semestre 2017. Ce revirement est principalement dû à une augmentation de l'EBITDA *ajusté*^{1,5} (progression de 22,1 millions EUR), à une réduction des dépenses d'investissement (57,5 millions EUR, venant de 106,9 millions EUR) et d'un effet positif des entrées de trésorerie venant des variations du besoin en fonds de roulement (2,6 millions EUR) au premier semestre 2018, venant d'une sortie de trésorerie de 61,3 millions EUR au premier semestre 2017. Ces facteurs positifs ont été partiellement compensés par une augmentation des intérêts nets et des impôts.

2.3. Principaux développements

Le nouveau centre de distribution européen à Bilzen (Belgique) inauguré en juin 2018 est déjà pleinement opérationnel. Il consolide les trois sites précédemment utilisés en Belgique pour devenir le plus grand centre de distribution de Belron.

Belron a continué à accomplir des progrès significatifs pour réaliser son ambition d'étendre ses services. Belron a par ailleurs intégré les activités acquises en 2017, qui incluent :

- CARE Carrosserie, un spécialiste de la réparation de dégâts automobiles en Belgique ;
- Eurocar Point, un réseau de franchise comprenant 250 carrosseries en Italie ;
- Maisoning, une entreprise fournissant des services de réparation en cas de sinistre immobilier en France.

En mars 2018, Belron a finalisé l'acquisition du groupe Laser, un groupe de franchise dans le domaine des services de réparation et de remplacement en cas de sinistre immobilier en Australie et en Nouvelle-Zélande.

Un nouveau programme de rétribution du management (MRP) concernant environ 250 employés clés a été mis en place le 15 juin 2018. Les participants au MRP ont acquis des actions de Belron Group SA pour un montant total de 21,5 millions EUR. Une partie des actions émises est composée d'actions « ratchet » qui permettront au management de bénéficier de rendements supplémentaires si certains objectifs liés aux performances sont atteints lors de la sortie.

2.4 Perspectives d'activité 2018

Belron, qui visait précédemment une croissance organique modérée des ventes pour l'exercice 2018, cible maintenant une croissance proche des 10 %.

La contribution de Belron au résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, de D'Ieteren reflètera la participation de 94,85 % de D'Ieteren entre le 1^{er} janvier et le 7 février, de 54,85 % entre le 7 février et le 15 juin, et de 54,11 % à compter du 15 juin. L'évolution de la participation de D'Ieteren témoigne de la cession d'une participation de 40 % à CD&R et de la mise en œuvre du MRP de Belron (voir ci-dessus). La prévision revue se base sur une participation moyenne de 57,78 % pour l'exercice 2018.

A périmètre comparable (57,78 % en 2018 et en 2017), le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, de Belron devrait enregistrer une croissance d'environ 15 % (prévision précédente : « croissance à un chiffre élevé ») pour l'exercice 2018. La prévision revue se base sur un cours USD/EUR moyen d'1,18 en 2018. La prévision se base sur la même participation (57,78 %) dans Belron pour l'exercice 2017 et l'exercice 2018. Il est à noter qu'il faudra encore tenir compte au deuxième semestre 2018 des charges associées aux plans d'incitant à long terme du management lancés en 2016 et 2017. En 2019, ces charges se limiteront au programme lancé en 2017.

MOLESKINE

- Les ventes ont progressé de 12,5 % pour s'établir à 72,7 millions EUR au premier semestre 2018, ou de 18,7 % à taux de change constants. Cette croissance organique était soutenue en particulier par des ventes solides dans la région EMEA et les Amériques, le segment B2B et les catégories sacs et Moleskine+.
- L'EBITDA a progressé, ce qui reflète une croissance rentable. Si l'on tient compte d'une charge d'1,5 million EUR associée au provisionnement trimestriel du plan d'incitant à long terme, des coûts liés au changement de modèle commercial au Japon et aux initiatives de développement stratégique, le résultat opérationnel a atteint 5,2 millions EUR au premier semestre 2018 (contre 6,1 millions EUR au premier semestre 2017).
- Le résultat avant impôts s'est inscrit à 0,3 million EUR (contre 1,0 million EUR au premier semestre 2017).
- Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, a atteint 0,4 million EUR (1,0 million EUR au premier semestre 2017)
- Perspective inchangée pour l'exercice 2018 : Moleskine vise une croissance à deux chiffres à taux de change constants pour ses ventes et son bénéfice *ajusté*¹ avant impôts, soutenue par une croissance continue des ventes dans les différentes régions et un redressement des bénéfices.

€m	H1 2017			Var. % éléments ajustés	H1 2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹			Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés			Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	
Ventes externes	64,6	-	64,6	12,5%	72,7	-	72,7	12,5%
Résultat opérationnel	6,1	-	6,1	-14,8%	5,2	-	5,2	-14,8%
Charges financières nettes	-5,1	-	-5,1	-5,9%	-4,8	-	-4,9	-3,9%
Résultat avant impôts (PBT)	1,0	-	1,0	-60,0%	0,4	-	0,3	-70,0%
PBT <i>ajusté</i> , part du groupe ¹	-	-	1,0	-60,0%	0,4	-	-	-

3.1. Ventes et résultats

Ventes

Les ventes de Moleskine ont progressé de 12,5 % pour s'établir à 72,7 millions EUR au premier semestre 2018, ou de 18,7 % à taux de change constants. L'effet de change négatif reflète principalement l'affaiblissement du dollar américain et du dollar de Hong Kong. La croissance des ventes, entièrement organique⁶, reflète en particulier des ventes fortes dans la région EMEA et les Amériques, le segment B2B, Moleskine+ et les catégories des sacs et des petits articles en cuir.

Croissance des ventes à taux de change constants :

- **EMEA** : hausse de 26 %, avec une croissance dans les principaux canaux
- **Amériques** : croissance de 19 % (dans les canaux B2B, vente en gros et vente au détail)
- **APAC** : -1 %, avec une solide croissance des ventes via le canal B2B et l'e-commerce et une performance un peu plus faible au niveau de la vente en gros, sous l'effet d'un changement de modèle commercial au Japon et de différences d'échelonnement en Australie, en Chine et aux Philippines.

Moleskine a vu croître ses ventes à taux de change constants dans la plupart de ses canaux de distribution :

- Les revenus de la **vente en gros** ont progressé de 6,0 %, ce qui reflète une solide croissance dans la région EMEA et dans les Amériques, partiellement compensée par une baisse des revenus dans la région APAC.
- Les revenus du canal **B2B** ont augmenté de 82,8 %, les projets de grande envergure contribuant à la solide performance enregistrée dans toutes les zones géographiques et profitant du retard de certains leads et projets de 2017.
- Les **ventes au détail** ont progressé (8,5 %) sous l'effet d'une expansion modérée du réseau (80 magasins gérés en propre à la fin du premier semestre 2018, contre 78 à la fin du premier semestre 2017) et d'une croissance positive des ventes en magasin à nombre constant de magasins (+3 %). 10 magasins ont fermé et 3 ont ouvert au cours du premier semestre 2018. 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.
- Les revenus stables du canal **e-commerce** sont le reflet de la croissance intervenue au deuxième trimestre suite à une chute au premier trimestre, lorsque les ventes ont été affectées par des problèmes logistiques liés à la migration vers une nouvelle plateforme. Le lancement récent du Pen+ Ellipse devrait contribuer à la croissance au deuxième semestre 2018.

Résultats

Le résultat opérationnel s'est élevé à 5,2 millions EUR au premier semestre 2018 (contre 6,1 millions EUR au premier semestre 2017), ce qui reflète :

- Une charge d'1,5 million EUR liée au nouveau programme d'incitant à long terme. Remarque : la charge pour l'exercice 2017 (2,5 millions EUR) a été comptabilisée au quatrième trimestre 2017. Par la suite, les charges liées au plan d'incitant à long terme seront comptabilisées (provisionnées ou extournées) sur une base trimestrielle.
- Des coûts de terminaison et de recrutement liés au changement du modèle de distribution au Japon.
- Des initiatives stratégiques en vue de la future croissance (par ex. innovation numérique, initiatives de développement des ressources humaines).
- La société a par ailleurs renforcé son organisation et augmenté ses effectifs, passant de 459 équivalents temps-plein à la fin du premier semestre 2017 et 468 à la fin de l'année 2017 à 480 à la fin du premier semestre 2018.

Les charges financières nettes ont diminué de 5,1 millions EUR au premier semestre 2017 à 4,9 millions EUR. Le résultat avant impôts s'élevait à 0,3 million EUR (1,0 million EUR au premier semestre 2017) et le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹, s'élevait à 0,4 million EUR (1,0 million EUR au premier semestre 2017).

L'élément d'*ajustement*¹ (-0,1 million EUR) se rapporte à une perte liée à la juste valeur sur les produits dérivés.

Les produits d'impôt ont augmenté de 0,6 million EUR à 6,6 millions EUR au premier semestre 2017 grâce à l'avantage lié au « Patent Box ». 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 30 juin 2018 inclut une créance fiscale de 6,5 millions EUR pour la période 2015-2017.

Le résultat après impôts était de 6,9 millions EUR (contre 1,6 million EUR au premier semestre 2017).

3.2. Dette nette et flux de trésorerie net

La dette nette de Moleskine était de 296,5 millions EUR (dont 153,6 millions EUR d'emprunts intra-groupe) à la fin du mois de juin 2018, contre 301,4 millions EUR à la fin juin 2017 et 289,4 millions EUR à la fin décembre 2017.

Le flux de trésorerie net après impôts s'est inscrit à -4,2 millions EUR au premier semestre 2018, venant de -11,1 millions EUR au premier semestre 2017. Cette évolution est surtout due à une augmentation de l'EBITDA, une diminution de la sortie de trésorerie liée aux variations du besoin en fonds de roulement (-10,0 millions EUR au premier semestre 2018, comparé à -13,8 millions EUR au premier semestre 2017) et une diminution des dépenses d'investissement.

3.3. Principaux développements

Ces deux dernières années, Moleskine a développé le Smart Writing System, et en février 2018, Moleskine a lancé un nouveau stylo intelligent, le Pen+ Ellipse, qui transfère instantanément l'ensemble du contenu manuscrit (qu'il s'agisse de dessins, d'idées ou de rendez-vous) vers l'appareil numérique compatible choisi par l'utilisateur.

En juin, Moleskine a présenté trois collections de sacs lors du salon professionnel Pitti : une version revisitée du sac à dos Classic dans des matériaux innovants, une collection en cuir (Classic Match) ciblant les professionnels en déplacement et une collection légère comme une plume (Metro) conçue pour la vie urbaine contemporaine.

3.4. Perspectives pour 2018

Prévision inchangée pour l'exercice 2018 : Moleskine vise une croissance à deux chiffres à taux de change constants pour ses ventes et son bénéfice *ajusté*¹ avant impôts, soutenue par une croissance continue des ventes dans les différentes régions et un redressement des bénéfices. Les ventes devraient continuer à profiter d'un portefeuille solide de projets B2B. Il est à noter que les ventes de Moleskine sont concentrées au quatrième trimestre, à l'approche de la période de Noël.

AUTRES

Le secteur opérationnel « Autres » englobe principalement les activités Corporate et immobilières. Le tableau suivant résume la contribution de ce secteur aux résultats consolidés du groupe. La perte opérationnelle *ajustée* a atteint -5,7 millions EUR au premier semestre 2018, venant de -5,0 millions EUR au premier semestre 2017. Cette différence de -0,7 million EUR reflète une reprise au premier semestre 2017 de montants précédemment provisionnés et l'absence de facturation des frais de gestion au premier semestre 2018.

L'élément d'*ajustement*¹ de -11,3 millions EUR se rapporte aux honoraires restants associés à la finalisation de la cession d'une participation de 40 % dans Belron.

Le résultat *ajusté* avant impôts, part du groupe¹ a atteint -3,6 millions EUR (-2,2 millions EUR au premier semestre 2017). Le résultat du premier semestre 2017 incluait un produit d'intérêts de 0,5 million EUR lié à une avance à Belron. Cette avance a été remboursée par Belron suite au refinancement intervenu au quatrième trimestre 2017. Au premier semestre 2018, le secteur opérationnel « Autres » incluait des coûts associés à la recherche de nouveaux membres pour le Conseil d'Administration.

L'augmentation significative de la position de trésorerie nette (de 171,1 millions EUR au 30 juin 2017 à 953,9 millions EUR au 30 juin 2018) vient principalement du produit de cession versé par CD&R suite à la cession de 40 % de la participation dans Belron (628,7 millions EUR) et du dividende extraordinaire (429 millions EUR) reçu de Belron au deuxième semestre 2017, partiellement compensés par le paiement en juin 2018 du montant total du dividende aux actionnaires (208,4 millions EUR). Le prêt consenti à Moleskine s'élevait à 153,6 millions EUR à la fin du premier semestre 2018.

€m	H1 2017			Var. % éléments ajustés	H1 2018			Var. % Total
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹			Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) ¹		
		Eléments d'ajustement	Eléments ajustés			Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	
Ventes externes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-5,0	-	-5,0	14,0%	-5,7	-11,3	-17,0	240,0%
Charges financières nettes	1,5	-1,3	2,8	-25,0%	2,1	-	2,1	40,0%
Résultat avant impôts (PBT)	-3,5	-1,3	-2,2	63,6%	-3,6	-11,3	-14,9	325,7%
PBT ajusté, part du groupe ¹		-	-2,2	63,6%	-3,6	-	-	-

Notes annexes

¹ 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 20 pour la définition de ces indicateurs de performance.

² Auparavant, le secteur opérationnel D'Ieteren Auto englobait les activités de distribution automobile ainsi que les activités immobilières et Corporate du groupe. À partir de la publication des résultats du premier semestre de 2018, les résultats du pôle D'Ieteren Auto ne comprendront plus que les activités de distribution automobile, ce qui améliorera la transparence des informations financières.

³ 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.

⁴ 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 26.

⁵ 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.

⁶ 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.

⁷ 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 » à compter du 28 novembre 2017, lorsque D'Ieteren et CD&R ont signé un accord définitif concernant l'acquisition par CD&R d'une participation de 40 % dans Belron. En application de la norme IFRS 5, ces immobilisations corporelles et incorporelles n'ont pas été dépréciées entre le 1^{er} janvier 2018 et le 7 février 2018, ce qui a eu un impact positif de 10,3 millions EUR (à 100 %) sur le résultat opérationnel ajusté de Belron au premier semestre 2018. Si l'on tient compte de la charge d'amortissement de 10,3 millions EUR, le résultat opérationnel ajusté a augmenté de 17,9 % ou de 20,6 millions EUR, pour s'établir à 135,7 millions EUR.

Rapport du commissaire

« KPMG Réviseurs d'Entreprises représentée par Alexis Palm a effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires consolidés résumés de D'Ieteren SA pour la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2018. Leur examen a été effectué selon la norme ISRE 2410 « Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité » et leur rapport d'examen sans réserve daté du 30 août 2018 est fourni en annexe aux informations financières intermédiaires. »

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 18h00 (heure de Bruxelles).

Pour y participer, veuillez composer le numéro +32 2 403 58 16 (code de participant : 44369766#). 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/communiqués-de-presse> (sélectionnez ensuite l'événement des résultats du premier semestre 2018).

Annexe

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 avec laquelle 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 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 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* 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 contient le résultat sectoriel avant impôt (PBT), après inclusion 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 30 juin

en millions de EUR	2018			2017 ⁽¹⁾		
	Total	Dont Eléments ajustés	Eléments d'ajustement	Total	Dont Eléments ajustés	Eléments d'ajustement
Produits des activités ordinaires	2.072,2	2.072,2	-	1.892,7	1.892,7	-
Coût des ventes	-1.798,5	-1.798,5	-	-1.652,7	-1.649,2	-3,5
Marge brute	273,7	273,7	-	240,0	243,5	-3,5
Charges commerciales et administratives	-201,2	-185,5	-15,7	-174,2	-174,2	-
Autres produits opérationnels	3,2	3,2	-	2,7	2,7	-
Autres charges opérationnelles	-3,8	-3,8	-	-2,8	-2,8	-
Résultat opérationnel	71,9	87,6	-15,7	65,7	69,2	-3,5
Charges financières nettes	-3,2	-3,6	0,4	-4,7	-3,4	-1,3
Produits financiers	1,1	0,6	0,5	0,4	0,4	-
Charges financières	-4,3	-4,2	-0,1	-5,1	-3,8	-1,3
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	28,1	43,2	-15,1	1,7	1,8	-0,1
Résultat avant impôts	96,8	127,2	-30,4	62,7	67,6	-4,9
Impôts sur le résultat	-15,8	-19,0	3,2	-5,5	-7,3	1,8
Résultat des activités poursuivies	81,0	108,2	-27,2	57,2	60,3	-3,1
Activités abandonnées	1.002,1	14,4	987,7	20,9	73,8	-52,9
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	1.083,1	122,6	960,5	78,1	134,1	-56,0
Résultat attribuable aux:						
Porteurs de capitaux propres de la société-mère	1.082,4	121,9	960,5	77,0	130,3	-53,3
Participations ne donnant pas le contrôle	0,7	0,7	-	1,1	3,8	-2,7
Résultat par action pour le résultat de la période						
De base (en EUR)	19,75	2,22	17,53	1,40	2,38	-0,98
Dilué (en EUR)	19,71	2,22	17,49	1,40	2,38	-0,98
Résultat par action pour le résultat des activités poursuivies						
De base (en EUR)	1,48	1,98	-0,50	1,04	1,10	-0,06
Dilué (en EUR)	1,48	1,97	-0,49	1,04	1,10	-0,06

(1) Après retraitement pour tenir compte de la présentation de Belron en activités abandonnées – voir notes annexes 1 et 12 du rapport financier semestriel 2018 pour de plus amples informations.

Présentation des APM dans le compte de résultats sectoriel pour l'exercice clôturé le 30 juin

Les secteurs opérationnels du Groupe sont D'Ieteren Auto, Belron, Moleskine et Autres. Ces secteurs opérationnels sont cohérents avec l'organisation et la structure de *reporting* interne du Groupe et répondent aux exigences de la norme IFRS 8 "Secteur Opérationnels".

Le secteur opérationnel D'Ieteren Auto incluait dans le passé les activités de distribution automobile ainsi que les activités *corporate* et immobilière du Groupe. A partir de la publication des résultats semestriels 2018, les résultats du secteur D'Ieteren Auto incluent uniquement les activités de distribution automobile ; les résultats des activités *corporate* et immobilière étant présentées au sein d'un secteur opérationnel distinct "Autres". Le compte de résultat sectoriel pour l'exercice clôturé le 30 juin 2017 a été retraité afin de tenir compte de 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 du rapport financier semestriel 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	1.999,5	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.072,2
Produits intra-groupe des activités ordinaires	-	-	-	-	-	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	1.999,5	1.957,2	72,7	-	-1.957,2	2.072,2
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	83,7	106,9	5,2	-17,0	-106,9	71,9
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>88,1</i>	<i>146,0</i>	<i>5,2</i>	<i>-5,7</i>	<i>-146,0</i>	<i>87,6</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-4,4</i>	<i>-39,1</i>	<i>-</i>	<i>-11,3</i>	<i>39,1</i>	<i>-15,7</i>
Charges financières nettes	-0,4	959,3	-4,9	2,1	-959,3	-3,2
Produits financiers	0,6	987,9	0,4	0,1	-987,9	1,1
Charges financières	-1,0	-28,6	-3,0	-0,3	28,6	-4,3
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-	-2,3	2,3	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	5,9	-	-	-	22,2	28,1
Résultat avant impôts	89,2	1.066,2	0,3	-14,9	-1.044,0	96,8
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>90,1</i>	<i>117,6</i>	<i>0,4</i>	<i>-3,6</i>	<i>-77,3</i>	<i>127,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-0,9</i>	<i>948,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>-11,3</i>	<i>-966,7</i>	<i>-30,4</i>
Impôt sur le résultat	-28,9	-23,0	6,6	6,5	23,0	-15,8
Résultat des activités poursuivies	60,3	1.043,2	6,9	-8,4	-1.021,0	81,0
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>59,7</i>	<i>88,9</i>	<i>7,0</i>	<i>1,2</i>	<i>-48,6</i>	<i>108,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>0,6</i>	<i>954,3</i>	<i>-0,1</i>	<i>-9,6</i>	<i>-972,4</i>	<i>-27,2</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	1.002,1	1.002,1
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	60,3	1.043,2	6,9	-8,4	-18,9	1.083,1

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Groupe
Porteurs de capitaux propres	60,3	1.023,6	6,9	-8,4	1.082,4
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>59,7</i>	<i>54,0</i>	<i>7,0</i>	<i>1,2</i>	<i>121,9</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>0,6</i>	<i>969,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>-9,6</i>	<i>960,5</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	0,7	-	-	0,7
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	60,3	1.024,3	6,9	-8,4	1.083,1

Au cours de la période, la colonne "Eliminations" réconcilie le compte de résultat sectoriel (Belron étant présenté sur toute les lignes comme une activité poursuivie) au compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (Belron étant présenté comme une activité abandonnée depuis le début de la période jusqu'à la date de la Transaction - voir note annexe 1 du rapport financier semestriel 2018 - et sur la ligne "Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence" pour le restant de la période). Voir note annexe 3 du rapport financier semestriel pour plus d'information.

en millions de EUR	2017 ⁽¹⁾					
	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Elimi- nations	Groupe
Produits externes des activités ordinaires	1.828,1	1.806,8	64,6	-	-1.806,8	1.892,7
Produits intra-groupe des activités ordinaires	4,3	-	-	-	-4,3	-
Produits sectoriels des activités ordinaires	1.832,4	1.806,8	64,6	-	-1.811,1	1.892,7
Résultat opérationnel (constituant le résultat sectoriel)	64,6	72,6	6,1	-5,0	-72,6	65,7
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>68,1</i>	<i>115,1</i>	<i>6,1</i>	<i>-5,0</i>	<i>-115,1</i>	<i>69,2</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-3,5</i>	<i>-42,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>42,5</i>	<i>-3,5</i>
Charges financières nettes	-1,1	-18,1	-5,1	1,5	18,1	-4,7
Produits financiers	0,2	0,2	0,1	0,1	-0,2	0,4
Charges financières	-1,3	-17,8	-3,0	-1,3	18,3	-5,1
Intérêts sur financement intra-groupe	-	-0,5	-2,2	2,7	-	-
Quote-part dans le résultat net d'impôts des entités mises en équivalence	1,7	-	-	-	-	1,7
Résultat avant impôts	65,2	54,5	1,0	-3,5	-54,5	62,7
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>68,8</i>	<i>97,0</i>	<i>1,0</i>	<i>-2,2</i>	<i>-97,0</i>	<i>67,6</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-3,6</i>	<i>-42,5</i>	<i>-</i>	<i>-1,3</i>	<i>42,5</i>	<i>-4,9</i>
Impôt sur le résultat	-7,5	-33,6	0,6	1,4	33,6	-5,5
Résultat des activités poursuivies	57,7	20,9	1,6	-2,1	-20,9	57,2
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>59,5</i>	<i>73,8</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,8</i>	<i>-73,8</i>	<i>60,3</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-1,8</i>	<i>-52,9</i>	<i>-</i>	<i>-1,3</i>	<i>52,9</i>	<i>-3,1</i>
Activités abandonnées	-	-	-	-	20,9	20,9
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	57,7	20,9	1,6	-2,1	-	78,1

Résultat attribuable aux:	D'Ieteren Auto	Belron	Mole- skine	Autres	Groupe
Porteurs de capitaux propres	57,7	19,8	1,6	-2,1	77,0
<i>dont: Eléments ajustés</i>	<i>59,5</i>	<i>70,0</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,8</i>	<i>130,3</i>
<i>Eléments d'ajustement</i>	<i>-1,8</i>	<i>-50,2</i>	<i>-</i>	<i>-1,3</i>	<i>-53,3</i>
Participations ne donnant pas le contrôle	-	1,1	-	-	1,1
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	57,7	20,9	1,6	-2,1	78,1

(1) Après retraitement pour tenir compte de la présentation de Belron en activités abandonnées et présenter les 4 secteurs opérationnels du Groupe – voir notes annexes 1, 3 et 12 du rapport financier semestriel pour plus d'information sur le retraitement des périodes comparatives et sur les secteurs opérationnels.

La colonne "Eliminations" réconcilie le compte de résultat sectoriel (Belron étant présenté sur toute les lignes comme une activité poursuivie) au compte de résultat IFRS consolidé du Groupe (Belron étant présenté comme une activité abandonnée).

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

Pour les exercices clôturés le 30 juin 2018 et le 30 juin 2017, les éléments d'*ajustement* au sein des 4 secteurs opérationnels comprenaient:

en millions de EUR	2018				Total (secteurs)*
	D'Ieteren Auto	Belron	Moleskine	Autres	
Eléments d'ajustement					
Inclus dans le résultat opérationnel	-4,4	-39,1	-	-11,3	-54,8
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	0,6 (d)	-	-	0,6
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-2,7 (e)	-	-	-2,7
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-1,2 (f)	-	-	-1,2
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-4,4 (a)	-35,8 (h)	-	-11,3 (k)	-51,5
Inclus dans les charges financières nettes	0,5	987,7	-0,1	-	988,1
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	0,5 (b)	987,7 (i)	-0,1 (j)	-	988,1
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	3,0 (c)	-	-	-	3,0
Inclus dans le résultat avant impôts (PBT)	-0,9	948,6	-0,1	-11,3	936,3

* 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				Total (secteurs)*
	D'Ieteren Auto	Belron	Autres		
Eléments d'ajustement					
Inclus dans le résultat opérationnel	-3,5	-42,5	-	-	-46,0
<i>Réajustement de valeur des instruments financiers</i>	-	-2,8 (d)	-	-	-2,8
<i>Amortissement des contrats client</i>	-	-3,3 (e)	-	-	-3,3
<i>Amortissement des marques à durée d'utilité finie</i>	-	-0,4 (f)	-	-	-0,4
<i>Perte de valeur sur goddwill et sur actifs non-courants</i>	-	-20,0 (g)	-	-	-20,0
<i>Autres éléments d'ajustement</i>	-3,5 (a)	-16,0 (h)	-	-	-19,5
Inclus dans les charges financières nettes	-	-	-1,3	-	-1,3
<i>Réajustement de valeur des options de vente accordées aux actionnaires ne détenant pas le contrôle</i>	-	-	-1,3 (l)	-	-1,3
Inclus dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-0,1 (c)	-	-	-	-0,1
Inclus dans le résultat avant impôts (PBT)	-3,6	-42,5	-1,3	-	-47,4

* 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 EUR 4,4 millions (EUR 3,5 millions 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 EUR 3,0 millions et est liée au produit additionnel reconnu suite à un changement d'estimation comptable. Au cours de la période précédente, le EUR -0,1 million était relatif à l'amortissement d'actifs incorporels à durée d'utilité finie (actifs incorporels informatiques reconnus dans le cadre de l'apport à OTA Keys s.a.).

Belron

- (d) Les ajustements de juste valeur des instruments de couverture des prix du carburant s'élèvent à EUR 0,6 million (EUR -2,8 millions 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 (principalement Maisonning en France), des contrats client ont été reconnus comme actifs incorporels à durée d'utilité finie. La charge d'amortissement s'élève à EUR 2,7 millions (EUR 3,3 millions 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 indéterminées 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 EUR 1,2 million (EUR 0,4 million au cours de la période précédente) et résulte principalement de la reconnaissance de la marque suite à la récente acquisition de Maisonning en France.
- (g) Au cours de la période précédente, une perte de valeur totale de EUR 20,0 millions a été comptabilisée et comprenait :
 - Une perte de valeur de EUR 16,0 millions sur l'unité génératrice de trésorerie italienne, entièrement allouée au goodwill, à la suite du test de perte de valeur réalisé en Italie.
 - Une perte de valeur de EUR 4,0 millions sur les coûts de logiciels informatiques capitalisés aux Etats-Unis, suite à la décision de mettre fin au projet de développement d'une nouvelle chaîne d'approvisionnement.
- (h) Au cours de l'exercice, les autres éléments d'*ajustement* de EUR -35,8 millions comprennent principalement le bonus transactionnel (EUR 33,1 millions) lié à la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R (voir notes annexes 1 et 12 du rapport financier semestriel 2018 pour plus d'information) et des honoraires liés à la transaction susmentionnée et à la mise en place du nouveau programme de rétribution du management (EUR -1,8 million). Au cours de la période précédente, les autres éléments d'*ajustement* de EUR -16,0 millions comprenaient des honoraires (EUR -4,7 millions) liés au projet de recherche d'un partenaire minoritaire et des provisions (EUR -11,3 millions) comptabilisées dans le cadre de litiges juridiques (un litige réglé au Brésil et deux litiges en cours aux Etats-Unis et au Royaume-Uni).
- (i) Au cours de la période, les autres éléments d'*ajustement* des charges financières nettes comprennent la plus-value globale de cession issue de la vente de 40% de la participation dans Belron à CD&R. Voir notes annexes 1 et 12 du rapport financier semestriel 2018 pour plus d'information sur la nature de la transaction et le calcul de la plus-value.

Moleskine

- (j) Au cours de l'exercice, une charge de EUR -0,1 million a été enregistrée sur la variation de juste valeur de l'instrument dérivé (contrat de change à terme conclu dans le but de limiter le risque de fluctuation de l'USD sur les flux de trésorerie futurs).

Autres

- (k) Au cours de l'exercice, les autres éléments d'*ajustement* du résultat opérationnel (EUR -11,3 millions) sont relatifs aux honoraires liés à la finalisation de la cession de 40% de la participation dans Belron à CD&R.
- (l) Au cours de l'exercice précédent, les charges financières nettes comprenaient la charge de réajustement de valeur des options de vente accordées à certains actionnaires ne détenant pas le contrôle (holding familiale du CEO de Belron), pour EUR -1,3 million.

Réconciliation entre les APM et les données IFRS présentées

en millions de EUR	2018					2017				
	D'Ieteren Auto	Belron (64,68%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)	D'Ieteren Auto	Belron (94,85%)	Mole- skine	Autres	Total (secteurs)
Résultat avant impôts	89,2	1.066,2	0,3	-14,9	1.140,8	63,9	54,5	1,0	-2,2	117,2
Moins: éléments d' <i>ajustement</i> en résultat avant impôts	0,9	-948,6	0,1	11,3	-936,3	4,9	42,5	-	-	47,4
PBT <i>ajusté</i>	90,1	117,6	0,4	-3,6	204,5	68,8	97,0	1,0	-2,2	164,6
Moins: part du Groupe dans les impôts sur le résultat <i>ajusté</i> des entités mises en équivalence	1,7	-	-	-	1,7	1,2	-	-	-	1,2
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le PBT <i>ajusté</i>	-	-41,5	-	-	-41,5	-	-5,0	-	-	-5,0
Part du Groupe dans le PBT <i>ajusté</i>	91,8	76,1	0,4	-3,6	164,7	70,0	92,0	1,0	-2,2	160,8

Au cours de la période, le pourcentage moyen pondéré utilisé pour calculer le résultat avant impôts, part du Groupe de Belron s'élève à 64,68% (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				
	D'Ieteren Auto	Belron (64,68%)	Mole- skine	Autres	Groupe	D'Ieteren Auto	Belron (64,68%)	Mole- skine	Autres	Groupe
Part du groupe dans le PBT <i>ajusté</i>	91,8	76,1	0,4	-3,6	164,7	70,0	92,0	1,0	-2,2	160,8
Excluant:										
Amortissements des actifs immobilisés (part du groupe)	-	-9,8	-	-	-9,8	-	-	-	-	-
Ajustement de la part du groupe (base comparable avec 018)	-	-	-	-	-	-	-29,3	-	-	-29,3
PBT <i>ajusté</i>, part du Groupe (indicateur clé de performance)	91,8	66,3	0,4	-3,6	158,5	70,0	62,7	1,0	-2,2	131,5

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 12 du rapport financier semestriel 2018 pour de plus amples informations). L'impact sur le compte de résultat consolidé de la période s'élève à EUR 10,3 millions (EUR 9,8 millions pour la part du Groupe, sur base d'un pourcentage de détention de 94,85% afférent au mois de janvier 2018) et doit être exclu lors du calcul de l'indicateur clé de performance.

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 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	30 juin 2018					30 juin 2017 ⁽¹⁾				
	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	0,6	1.315,8	122,8	0,9	1.440,1	1,3	607,4	138,3	0,9	747,9
Prêts et emprunts courants	11,3	56,5	34,0	0,1	101,9	7,1	101,4	51,3	180,6	340,4
Financement intra-groupe	-	-	153,6	-153,6	-	-	180,5	149,7	-330,2	-
Dettes brutes	11,9	1.372,3	310,4	-152,6	1.542,0	8,4	889,3	339,3	-148,7	1.088,3
Moins: trésorerie et équivalents de trésorerie	-15,4	-108,2	-13,9	-781,2	-918,7	-5,3	-35,9	-37,9	-	-79,1
Moins: autres créances non-courantes	-	-	-	-20,1	-20,1	-	-	-	-20,0	-20,0
Moins: autres créances courantes	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,4	-2,4
Dettes nettes totales	-3,5	1.264,1	296,5	-953,9	603,2	3,1	853,4	301,4	-171,1	986,8

(1) Après retraitement pour tenir compte de la présentation de Belron en activités abandonnées et présenter les 4 secteurs opérationnels du Groupe – voir notes annexes 1 et 3 du rapport financier semestriel pour plus d'information sur le retraitement des périodes comparatives et sur les secteurs opérationnels.

Au cours de la période, 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. Au cours de la période précédente, les financements intra-groupe comprenaient également des montants prêtés par le département *Corporate* au secteur Belron (intégralement remboursés durant la seconde moitié de l'année 2017).

La dette nette de Belron est passée de EUR 853,4 millions à fin juin 2017 à EUR 1.264,1 millions à fin juin 2018. Le refinancement de Belron s'est clôturé en novembre 2017 avec le lancement d'un emprunt à terme fixe d'une durée de 7 ans pour un montant de USD 1.025 millions et de EUR 425 millions, avec une facilité de crédit renouvelable d'une durée de 6 ans pour un montant de EUR 280 millions mise en place. Le produit de cet emprunt à terme fixe a été utilisé pour refinancer les emprunts USPP (US Private Placements), rembourser les prêts d'actionnaires, payer un dividende extraordinaire (EUR 453 millions) aux actionnaires et couvrir les frais et coûts de transaction liés au refinancement.

L'augmentation du surplus de trésorerie du secteur "Autres" (de EUR 171,1 millions à fin juin 2017 à EUR 953,9 millions à fin juin 2018) s'explique principalement par le paiement reçu de CD&R suite à la cession de 40% de la participation dans Belron (EUR 628,7 millions), le dividende extraordinaire (EUR 429 millions) reçu de Belron durant la seconde moitié de l'année 2017 suite à l'émission des nouveaux emprunts à terme (voir ci-dessus), partiellement compensé par le paiement en juin 2018 du dividende aux actionnaires (EUR 208,4 millions).

Fin du communiqué

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 fin 2017. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont atteint respectivement 3,3 milliards d'euros et 85,9 millions d'euros en 2017.

- **Belron** (54,85% des droits de vote) fait la différence pour ses clients en prenant en charge leurs problèmes quotidiens avec soin et professionnalisme. Il 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®. De plus, il gère les demandes d'indemnisation concernant les vitres de véhicules et autres pour le compte des clients des assurances. 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. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ajusté ont atteint respectivement 3,5 milliards d'euros et 189,8 millions d'euros en 2017.

- **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 155 millions d'euros et 25 millions d'euros en 2017.

CALENDRIER FINANCIER

Les cinq dernières publications <i>(à l'exception des communiqués ayant trait au rachat d'actions propres)</i>		Prochains événements	
30 mai 2018	Trading update pour le 1 ^{er} trimestre 2018	28 février 2019	Résultats de l'exercice 2018
30 avril 2018	Parution du rapport annuel 2017	6 juin 2019	Assemblée Générale
27 avril 2018	Proposition de nommer deux nouveaux administrateurs au Conseil de D'Ieteren		
28 février 2018	Résultats de l'exercice 2017		
7 février 2018	Finalisation de l'investissement en partenariat par CD&R dans Belron		

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 – Site internet : www.dieteren.com

L'application D'Ieteren est disponible sur :

