

## RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2015

*Au premier semestre 2015, les deux activités du groupe (D'Ieteren Auto et Belron) ont réalisé des ventes en augmentation et des résultats en nette amélioration. La part de marché<sup>1</sup> de D'Ieteren Auto s'est légèrement repliée dans un marché<sup>1</sup> lui aussi en léger recul. Les ventes de véhicules neufs et les résultats ont tiré profit d'un effet prix/mix positif. La hausse des résultats liés à la vente de pièces de rechange et accessoires, la bonne performance des concessions détenues en propre ainsi que des réductions de coûts ont également contribué à la forte augmentation des résultats de D'Ieteren Auto. Chez Belron, les ventes organiques ont été géographiquement contrastées au premier semestre, la hausse substantielle aux Etats-Unis ayant été partiellement compensée par une dégradation en Europe. Les résultats enregistrent pourtant une forte augmentation grâce à l'impact sur les marges de la hausse des ventes aux Etats-Unis, aux réductions de coûts en Europe et à un effet de change favorable.*

*Alors que la précédente communication du groupe prévoyait une hausse du résultat consolidé courant avant impôts 2015, part du groupe<sup>2</sup>, de plus de 10% par rapport à 2014, D'Ieteren s'attend désormais à une augmentation de 20-25% sur base des taux de change actuels. La hausse de la prévision reflète principalement l'effet de change favorable et des résultats meilleurs que prévus chez D'Ieteren Auto au premier semestre 2015.*

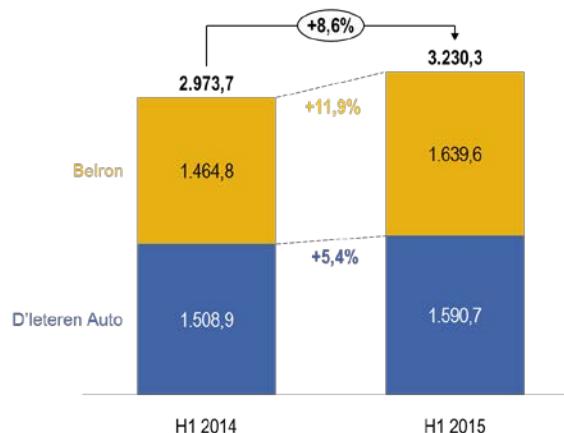
### SYNTHÈSE GROUPE

#### A. VENTES

Les ventes consolidées ont atteint **3.230,3 millions EUR, +8,6%** par rapport au premier semestre 2014. Elles se répartissent comme suit :

- **D'Ieteren Auto:** 1.590,7 millions EUR, **+5,4%** sur un an. La part de marché<sup>1</sup> a atteint 2,02% au premier semestre 2015 (contre 22,27% au premier semestre 2014). Au total, 63.553 véhicules ont été livrés (contre 63.286 au premier semestre 2014).
- **Belron:** 1.639,6 millions EUR, **+11,9%** sur un an, se répartissant en une croissance organique de 2,0%, une croissance liée aux acquisitions de 0,2% et un effet de change positif de 10,1%, partiellement compensés par un effet calendrier défavorable de 0,4%. La croissance organique est due à la progression de l'activité aux Etats-Unis, partiellement compensée par un recul des marchés européens.

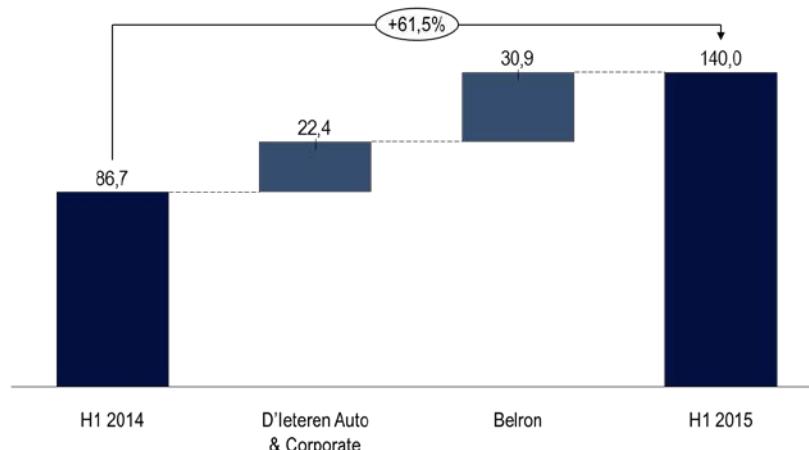
#### Ventes du groupe par activité (mio EUR)



## **B. RÉSULTATS**

- Le **résultat consolidé avant impôts** s'est inscrit à 107,2 millions EUR (contre 78,8 millions EUR au premier semestre 2014). Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup> (-36,3 millions EUR), le résultat consolidé courant avant impôts a atteint 143,5 millions EUR (+61,8% sur un an). Les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup> comprennent essentiellement la perte de valeur sur le goodwill et sur des immobilisations corporelles relatifs aux activités brésiliennes et turques de Belron.
- Notre indicateur de performance<sup>2</sup>, le **résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe**, s'est établi à 140,0 millions EUR, en augmentation de 61,5%. Il se répartit comme suit :
  - **D'Ieteren Auto et activités Corporate**: 59,6 millions EUR, +60,2% sur un an, reflétant principalement un effet prix/mix favorable dans la vente de véhicules neufs, la hausse des résultats liés à la vente de pièces de rechange et accessoires, la bonne performance des concessions détenues en propre ainsi que les réductions de coûts.
  - **Belron**: 80,4 millions EUR, +62,4% sur un an. La forte hausse s'explique par une amélioration significative de l'impact sur les marges de la hausse des ventes aux Etats-Unis, un contrôle rigoureux des coûts ainsi que l'impact des restructurations en Europe (annoncées en décembre 2014), et un effet de change favorable.

**Contribution des activités à l'évolution du résultat consolidé courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup> (mio EUR)**



- La **part du groupe dans le résultat net de la période** a atteint 83,7 millions EUR (65,9 millions EUR au premier semestre 2014). Hors éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, D'Ieteren a généré un résultat net courant, part du groupe, de 117,5 millions EUR, en hausse de 63,4% sur un an.

### **C. FINANCEMENT DES ACTIVITÉS**

Les activités de D'Ieteren sont financées de manière autonome et indépendante. Entre juin 2014 et juin 2015, la dette financière nette consolidée<sup>3</sup> est passée de 556,2 millions EUR à 650,6 millions EUR.

La trésorerie nette<sup>3</sup> du pôle D'Ieteren Auto/Corporate est passée d'un surplus de 160,3 millions EUR en juin 2014 à 113,3 millions EUR, essentiellement en raison d'un décalage ponctuel de paiements fournisseurs.

La dette financière nette<sup>3</sup> de Belron a augmenté de 716,5 millions EUR en juin 2014 à 763,9 millions EUR, principalement en raison de l'appréciation du dollar américain.

### **D. PRÉVISION POUR LE RÉSULTAT CONSOLIDÉ COURANT AVANT IMPÔTS 2015, PART DU GROUPE<sup>2</sup>**

Alors que la précédente communication du groupe prévoyait une hausse du résultat consolidé courant avant impôts 2015, part du groupe<sup>2</sup>, de plus de 10% par rapport à 2014, D'Ieteren s'attend désormais à une augmentation de 20-25% sur base des taux de change actuels. La hausse de la prévision reflète principalement l'effet de change favorable et des résultats meilleurs que prévus chez D'Ieteren Auto au premier semestre 2015.

**DISTRIBUTION AUTOMOBILE (D'IETEREN AUTO) ET ACTIVITÉS CORPORATE**

- Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>1</sup>, le marché belge a reculé de 0,65% sur un an, et la part de D'Ieteren Auto dans les immatriculations de voitures neuves s'est établie à 22,02% (contre 22,27% au premier semestre 2014).
- Les ventes de véhicules neufs ont atteint 1.402,9 millions EUR, par rapport à 1.335,8 millions EUR au premier semestre 2014, la croissance étant due principalement à un effet prix/mix favorable. Les ventes totales se sont inscrites à 1.590,7 millions EUR (contre 1.508,9 millions EUR au premier semestre 2014, soit une hausse de 5,4%), la contribution des acquisitions s'élevant à 0,3%.
- Le résultat opérationnel s'est élevé à 54,1 millions EUR (contre 38,0 millions EUR au premier semestre 2014) :
  - Le résultat opérationnel courant, qui exclut les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, s'est élevé à 55,4 millions EUR (+43,5%). Cette progression reflète essentiellement l'effet prix/mix positif dans la vente de véhicules neufs, la hausse des résultats liés à la vente de pièces de rechange et accessoires, la bonne performance des concessions détenues en propre ainsi que les réductions de coûts.
  - Les éléments inhabituels et réajustements de valeur compris dans le résultat opérationnel se sont établis à -1,3 million EUR.
- Le résultat avant impôts a atteint 53,3 millions EUR (contre 34,0 millions EUR au premier semestre 2014), en hausse de 56,8%.
- Le résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup>, s'est élevé à 59,6 millions EUR (contre 37,2 millions EUR au premier semestre 2014), en hausse de 60,2%.
- Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>1</sup>, le marché belge 2015 devrait rester quasi stable à environ 450.000 immatriculations de voitures neuves.

mio EUR	H1 2014			H1 2015		
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>2</sup>		Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>2</sup>	
		Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Eléments courants		Eléments courants	réajustements de valeur
Véhicules neufs livrés (en unités)	63.286	-	-	-	-	-
Ventes externes	1.508,9	-	1.508,9	63.553	-	0,4%
Résultat opérationnel	38,0	-0,6	38,6	1.590,7	-	5,4%
Charges financières nettes	-4,5	-0,2	-4,3	55,4	-1,3	42,4%
Résultat avant impôts	34,0	-2,5	36,5	0,2	-2,4	-51,1%
Résultat courant avant impôts, part du groupe <sup>2</sup>	-	-	37,2	58,7	-5,4	56,8%
				59,6	-	-

### 1.1. Activités et résultats

Au premier semestre, les ventes totales de D'Ieteren Auto ont atteint 1.590,7 millions EUR, +5,4% sur un an, principalement grâce à un effet prix/mix favorable. Les concessions indépendantes acquises au premier semestre 2014 ont contribué aux ventes à hauteur de 5 millions EUR.

#### Véhicules neufs

En excluant les immatriculations de moins de 30 jours<sup>1</sup>, les immatriculations de voitures neuves en Belgique ont atteint 272.406 unités, en recul de 0,65%. En incluant ces immatriculations, elles ont totalisé 288.424 unités, en légère hausse sur un an (+0,21%).

Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>1</sup>, la part de marché des marques distribuées par D'Ieteren Auto a atteint 22,02% au premier semestre 2015 (contre 22,27% au premier semestre 2014). En incluant ces immatriculations, la part de marché s'est inscrite à 21,13% (contre 21,35% au premier semestre 2014).

En dépit d'une part de marché en recul au premier semestre 2015, Volkswagen a conservé la première place du marché belge avec une part de marché de 9,95%, grâce notamment au succès de la Passat (élue Voiture de l'Année) et de la Golf Sportsvan. Dans le contexte d'un segment premium en recul, la part de marché d'Audi a signé une légère progression par rapport à son niveau de l'ensemble de l'année 2014, essentiellement grâce au succès des modèles Q3, A4 et A6. La part de marché de Seat s'est améliorée grâce à la performance commerciale de la Leon et de l'Ibiza. La part de marché de Porsche a atteint de nouveaux records grâce au succès du Macan et du Cayenne hybride. La part de marché de Škoda a reculé, aussi bien par rapport au premier semestre qu'à l'ensemble de l'année 2014.

Au premier semestre 2015, le marché des véhicules utilitaires légers (0 à 6 tonnes) neufs a enregistré une hausse de 14,1% à 34.701 unités. La part de D'Ieteren Auto dans ce marché s'est inscrite à 9,35% (contre 11,42% au premier semestre 2014).

Le nombre total de véhicules neufs, utilitaires compris, livrés par D'Ieteren Auto, a atteint 63.553 unités au premier semestre (+0,4% par rapport au premier semestre 2014). L'effet combiné d'une légère augmentation des livraisons et d'un effet prix/mix favorable explique la hausse des ventes de véhicules neufs de 5,0% à 1.402,9 millions EUR. La valeur moyenne par véhicule neuf vendu a augmenté de 4,6%.

### Autres activités

Les ventes de pièces de rechange et accessoires se sont établies à 91,4 millions EUR (+5,8% sur un an ou +4,5% à périmètre comparable, c'est-à-dire en excluant l'effet de l'acquisition de concessions indépendantes au cours du premier semestre 2014), les activités d'après-vente des concessions détenues en propre à 43,3 millions EUR (+10,7% ou +5,6% à périmètre comparable) et les ventes de véhicules d'occasion à 24,6 millions EUR (+34,4% ou +27,9% à périmètre comparable).

Les ventes de D'Ieteren Sport, principalement des motos, quads et scooters Yamaha, ont reculé de 7,7% à 15,6 millions EUR. La part de marché de Yamaha s'est établie à 10,08% (contre 10,85% au premier semestre 2014) dans un marché en croissance de 4,25%.

### Résultats

Le résultat opérationnel a atteint 54,1 millions EUR (38,0 millions EUR au premier semestre 2014). Le résultat opérationnel courant, qui exclut les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, a atteint 55,4 millions EUR (+43,5% par rapport au premier semestre 2014). Cette progression reflète essentiellement l'effet prix/mix positif dans la vente de véhicules neufs, la hausse des résultats liés à la vente de pièces de rechange et accessoires, la bonne performance des concessions détenues en propre ainsi que les réductions de coûts.

Les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup> compris dans le résultat opérationnel ont totalisé -1,3 million EUR.

La charge financière nette s'est établie à 2,2 millions EUR (contre 4,5 millions EUR au premier semestre 2014). En excluant les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, le produit financier net courant a

atteint 0,2 million EUR au premier semestre 2015, par rapport à une charge financière nette courante de 4,3 millions EUR au premier semestre 2014. Il est à noter qu'un emprunt obligataire de 150 millions EUR (à taux d'intérêt fixe de 5,50%) a été remboursé en décembre 2014.

Le résultat courant avant impôts s'est inscrit à 53,3 millions EUR (contre 34,0 millions EUR au premier semestre 2014, +56,8%).

Le résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup>, du segment Distribution automobile & Corporate s'est établi à 59,6 millions EUR (par rapport à 37,2 millions EUR au premier semestre 2014, +60,2%). La contribution des entités mises en équivalence au résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup>, a augmenté de 3,0 millions EUR au premier semestre 2014 à 3,9 millions EUR grâce à l'augmentation de la flotte de véhicules de VDFin (Volkswagen D'Ieteren Finance) et au succès de nouveaux produits, dont des contrats d'entretien/réparation (Wecare) et des assurances. VDFin est une filiale commune de D'Ieteren et Volkswagen Financial Services.

## 1.2. Principaux développements

Plusieurs modèles ont été lancés ou renouvelés au premier semestre 2015 : les Škoda Fabia et Superb, et les Audi TT, Q7 et R8. Dans son segment de véhicules commerciaux, Volkswagen a lancé le nouveau Caddy fin avril et le nouveau Transporter début juin.

Comme annoncé précédemment, une nouvelle organisation du réseau de distribution est actuellement mise en place et repose sur un principe de répartition du territoire en zones de chalandise homogènes, de manière à permettre d'améliorer la rentabilité des concessionnaires indépendants grâce à une meilleure position concurrentielle et à des économies d'échelle. Les discussions entre D'Ieteren Auto, les *market area leaders* – les concessionnaires indépendants qui dirigeront leur zone respective – et les autres concessionnaires sont en cours.

De surcroît, l'implantation géographique des concessions détenues en propre par D'Ieteren Auto est en cours de réorganisation. D'ici 2018, le réseau des D'Ieteren Car Centers en région bruxelloise devrait compter 6 sites, contre 12 lorsque le projet a été lancé début 2014. La fermeture de deux concessionnaires fin 2014 n'a pas eu d'impact négatif sur les ventes. Fin du premier semestre 2015, les activités du site Expo (à Laeken) ont été déplacées sur les sites de Drogenbos et Loozenberg (Zaventem). Le projet progresse plus rapidement que prévu et les synergies et réductions de coûts dépassent les attentes. A terme, le projet devrait permettre aux D'Ieteren Car Centers – qui accusaient une perte annuelle de l'ordre de 10 millions EUR – de revenir à l'équilibre financier d'ici 2018.

## 1.3. Perspectives d'activité 2015

Hors immatriculations de moins de 30 jours<sup>1</sup>, le marché belge 2015 devrait rester quasi stable à environ 450.000 immatriculations de voitures neuves. Dans cette hypothèse, D'Ieteren Auto s'attend à une part de marché annuelle stable.

Volkswagen continuera de bénéficier du succès de la nouvelle Passat qui a été lancée au quatrième trimestre de 2014. En outre, plusieurs modèles seront lancés ou renouvelés au second semestre 2015, notamment les Volkswagen Touran et Sharan, l'Audi A4 et la Škoda Superb Combi.

Au second semestre, D'Ieteren Auto s'attend à des retards de livraison de la Volkswagen Passat, à un effet prix/mix moins favorable et à des coûts liés au lancement de la nouvelle Audi A4. Il faut également tenir compte de l'effet saisonnier des activités de D'Ieteren Auto, impliquant un second semestre habituellement plus faible.

**RÉPARATION ET REMPLACEMENT DE VITRAGE DE VÉHICULES – BELRON**

- Les ventes externes ont progressé de 11,9%, se répartissant en une croissance organique de 2,0%, principalement due à la progression de l'activité aux Etats-Unis partiellement compensée par un recul en Europe, une croissance liée aux acquisitions de 0,2% et un effet de change positif de 10,1%, partiellement compensés par un effet calendrier défavorable de 0,4%.
- Le résultat opérationnel a atteint 70,8 millions EUR (contre 59,3 millions EUR au premier semestre 2014) :
  - Le résultat opérationnel courant, qui exclut les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, a totalisé 103,5 millions EUR (+48,1%) grâce à l'impact sur les marges de la hausse des ventes aux Etats-Unis, un effet de change favorable, ainsi que les réductions de coûts et l'impact des restructurations en Europe (annoncées en décembre 2014).
  - Les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup> se sont établis à 32,7 millions EUR et comprennent essentiellement la perte de valeur sur goodwill et sur des immobilisations corporelles au Brésil et en Turquie à la suite d'une revue stratégique dans ces deux pays.
- Le résultat avant impôts a atteint 53,9 millions EUR (contre 44,8 millions EUR au premier semestre 2014), en hausse de 20,3%.
- Le résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup>, a augmenté de 62,4% à 80,4 millions EUR (contre 49,5 millions EUR au premier semestre 2014).
- Les conditions opérationnelles devraient rester géographiquement contrastées d'ici la fin de l'année.

mio EUR	H1 2014			H1 2015		
	Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>2</sup>		Total IFRS	APM (mesures non-GAAP) <sup>2</sup>	
		Eléments inhabituels et réajustements de valeur	Eléments courants		Eléments courants	Eléments inhabituels et réajustements de valeur
Nombre d'interventions (en millions d'unités)	5,7	-	-	-	-	-
Ventes externes	1.464,8	-	1.464,8	11,9%	1.639,6	-
Résultat opérationnel	59,3	-10,6	69,9	48,1%	103,5	-32,7
Charges financières nettes	-14,5	3,2	-17,7	5,6%	-18,7	1,8
Résultat avant impôts	44,8	-7,4	52,2	62,5%	84,8	-30,9
Résultat courant avant impôts, part du groupe <sup>2</sup>	-	-	49,5	62,4%	80,4	-

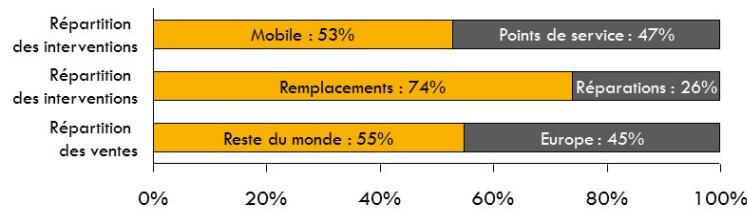
## 2.1. Activités et résultats

### Marché

Le premier semestre a été contrasté pour Belron. Alors que le recul des marchés européens a été plus important que prévu, les diverses restructurations et mesures d'amélioration de l'efficacité initiées en 2014 ont permis à la plupart des pays européens de voir leurs bénéfices s'accroître. Les Etats-Unis, pour leur part, ont connu un deuxième hiver exceptionnellement rigoureux consécutif et Belron a pu mieux profiter de ces conditions météorologiques grâce notamment à une augmentation importante du nombre de techniciens. Dans les marchés émergents – y compris en Chine et au Brésil – les initiatives de réduction des pertes ont, dans une large mesure, évolué comme prévu. Le contrôle rigoureux des coûts centraux a été maintenu.

### Ventes

Les ventes au premier semestre 2015 ont augmenté de 11,9% sur un an à 1.639,6 millions EUR, se répartissant en une croissance organique de 2,0%, une croissance liée aux acquisitions de 0,2% et un effet de change positif de



10,1%, partiellement compensés par un effet calendrier défavorable de 0,4%. La croissance organique reflète l'effet combiné d'une hausse légère du marché et de gains de part de marché aux Etats-Unis, partiellement compensé par un recul des marchés et une baisse de la part de marché dans certains pays européens. Le nombre total d'interventions de réparation et de remplacement a reculé de 1,9% à 5,6 millions. Les ventes ont bénéficié d'un effet mix positif, l'hiver rigoureux aux Etats-Unis ayant entraîné une augmentation du nombre de remplacements par rapport aux réparations. L'effet de change est principalement dû au dollar américain et à la livre sterling plus forte. La croissance externe est due à de petites acquisitions aux Etats-Unis, au Canada, en Italie, en Suède et en Espagne.

En Europe, les ventes ont reculé de 1,1%, se répartissant en une baisse organique de 3,1% due à la poursuite du recul des marchés et aux conditions concurrentielles plus difficiles qui l'accompagnent – notamment en Italie –, ainsi qu'aux perturbations au Royaume-Uni, et un effet calendrier défavorable de 0,6%, partiellement compensés par une croissance liée aux acquisitions de 0,3% due aux acquisitions en Italie, en Suède et en Espagne, et un effet de change positif de 2,3% dû à la livre sterling plus forte. En Italie, la décision d'un partenaire assureur italien important de créer son propre réseau de réparation et remplacement de vitrage de véhicules (voir communiqué de presse du 12 décembre 2014) ainsi qu'un marché plus faible expliquent la forte baisse des ventes organiques. La baisse des ventes en Allemagne reflète, quant à elle, la cessation de l'activité dédiée aux véhicules utilitaires lourds ainsi que le recul du marché. Au Royaume-Uni, dans un marché également en recul, la mise en place du nouveau modèle opérationnel a engendré des perturbations et difficultés opérationnelles.

Hors Europe, les ventes ont progressé de 25,5%, se répartissant en une croissance organique de 7,2% à laquelle les Etats-Unis sont le principal contributeur, une croissance liée aux acquisitions de 0,3% due aux acquisitions aux Etats-Unis et au rachat d'anciens franchisés au Canada, et un effet de change positif de 18,2% principalement dû au dollar américain plus fort, partiellement compensés par un effet calendrier défavorable de 0,2%. Pour la deuxième année consécutive, le marché américain a été plus porteur que prévu grâce aux conditions hivernales rigoureuses. De plus, Belron s'était donné les moyens d'accroître sa part de marché en augmentant ses effectifs, principalement des techniciens, de 10% et en disposant de stocks de verre plus importants. Au Brésil, la perte de deux clients importants mais non rentables l'an dernier a continué à éroder les ventes.

Var. % (sur un an)	FY 2013	Q1 2014	H1 2014	H2 2014	FY 2014	Q1 2015	H1 2015
<b>VENTES</b>							
<b>Totales</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,9%</b>
Organiques	5,2%	3,1%	0,6%	-1,6%	-0,5%	0,9%	2,0%
Acquisitions	2,4%	2,2%	2,5%	1,9%	2,2%	0,2%	0,2%
Effet de change	-3,1%	-3,7%	-3,0%	2,6%	-0,3%	10,1%	10,1%
Effet calendrier	-0,2%	-0,6%	-0,6%	0,4%	-0,1%	-1,0%	-0,4%
<i>Nombre d'interventions (mio)</i>	10,8	2,7	5,7	5,3	11,0	2,6	5,6
<b>Europe</b>	<b>8,0%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-1,1%</b>
Organiques	6,8%	-2,9%	-7,2%	-7,6%	-7,4%	-3,5%	-3,1%
Acquisitions	2,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,8%	0,3%	0,3%
Effet de change	-1,2%	-0,1%	0,2%	1,0%	0,6%	2,3%	2,3%
Effet calendrier	-0,3%	-1,0%	-0,8%	0,4%	-0,2%	-1,4%	-0,6%
<b>Hors Europe</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>8,9%</b>	<b>23,5%</b>	<b>25,5%</b>
Organiques	3,5%	10,0%	9,8%	5,2%	7,6%	5,5%	7,2%
Acquisitions	2,1%	2,6%	3,1%	2,1%	2,7%	0,1%	0,3%
Effet de change	-5,2%	-7,8%	-6,8%	4,4%	-1,4%	18,3%	18,2%
Effet calendrier	-0,2%	-0,2%	-0,3%	0,4%	0,0%	-0,4%	-0,2%

## Résultats

Le résultat opérationnel s'est établi à 70,8 millions EUR (contre 59,3 millions EUR au premier semestre 2014). Le résultat opérationnel courant, qui exclut les éléments inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup>, a augmenté de 48,1% à 103,5 millions EUR. Cette progression comprend un effet de change positif de 11%. Aux Etats-Unis, le résultat opérationnel reflète l'effet sur les marges de l'augmentation des ventes. En Europe, l'impact de la baisse des ventes a été plus que compensé par des initiatives de contrôle des coûts et par l'impact des restructurations (annoncées en décembre 2014).

Les coûts inhabituels et réajustements de valeur<sup>2</sup> compris dans le résultat opérationnel ont totalisé 32,7 millions EUR et comprennent essentiellement la perte de valeur sur goodwill et sur des immobilisations corporelles au Brésil (25,8 millions EUR) et en Turquie (4,2 millions EUR), ainsi que la dépréciation d'actifs immobilisés d'AutoRestore (1,3 million EUR) et des coûts additionnels (0,6 million EUR) liés à la restructuration lancée au Royaume-Uni en 2014. Plus d'informations ci-après.

Les charges financières nettes se sont établies à 16,9 millions EUR (contre 14,5 millions EUR au premier semestre 2014). Hors réajustements<sup>2</sup> liés aux variations de juste valeur des instruments dérivés, les charges financières nettes courantes ont augmenté à 18,7 millions EUR (contre 17,7 millions EUR au premier semestre 2014). Cette augmentation est principalement due à l'effet de change défavorable sur l'intérêt du placement privé libellé en dollars américains.

Le résultat avant impôts a atteint 53,9 millions EUR (contre 44,8 millions EUR au premier semestre 2014, +20,3%).

Le résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup>, a augmenté de 62,4% à 80,4 millions EUR.

## 2.2. Principaux développements

Au Royaume-Uni, la transformation du modèle opérationnel a présenté des difficultés importantes au cours du premier semestre 2015. L'implication des collaborateurs et le service à la clientèle se sont sensiblement dégradés, affectant à leur tour les ventes et la rentabilité par rapport aux prévisions. En outre, des coûts de restructuration additionnels ont dû être engagés afin de couvrir la clôture, début mai 2015, du régime de retraite à prestations définies. La performance opérationnelle dans le pays s'est largement rétablie au second trimestre de l'année mais des progrès supplémentaires sont nécessaires afin que l'activité renoue avec sa qualité de service habituelle et que la restructuration livre tous les bénéfices attendus.

Toujours au Royaume-Uni, les actifs immobilisés relatifs aux huit ateliers d'AutoRestore (représentant environ 1% des ventes totales) ont été dépréciés. Ces ateliers ont été vendus en août à la suite de la décision d'AutoRestore de se concentrer sur un service de réparations qui soit 100% mobile, afin de répondre à la demande croissante de clients assureurs et particuliers. Une charge supplémentaire d'environ 3 millions EUR devrait être enregistrée au second semestre de l'année. AutoRestore a été créé en 2000 en tant qu'entreprise spécialisée dans les réparations légères. Depuis 2003, elle propose également un service mobile. En 2012, AutoRestore a acquis un centre spécialisé en réparations automobiles légères afin que ses activités bénéficient des avantages d'un site fixe.

Ailleurs en Europe, les restructurations en Italie et aux Pays-Bas ont été finalisées comme prévu et livrent les bénéfices attendus, même si la tendance baissière se confirme dans ces deux marchés et que la pression concurrentielle a pris une ampleur significative. Le 3 juin dernier, Belron a acquis Autotaalglas aux Pays-Bas. L'acquisition comprend le franchiseur, un point de service détenu en propre et un réseau de 54 points de service franchisés. Autotaalglas sera maintenu en tant qu'activité distincte, donnant ainsi aux clients néerlandais le choix entre les propositions commerciales de Carglass et celles d'Autotaalglas. Cette acquisition devrait générer des synergies, notamment en matière d'approvisionnement en verre. Le 9 juillet, Belron a annoncé l'acquisition de Junited Autoglas, un réseau de franchisés en Allemagne comprenant 232 points de service. L'acquisition sera effective dès son approbation par les autorités de la

concurrence allemandes. A l'instar de Autotaalglas aux Pays-Bas, Junited sera exploité parallèlement aux activités de Carglass. Les deux entreprises conserveront leur propre marque, identité et modèle opérationnel. En Allemagne, la cessation de l'activité dédiée aux véhicules utilitaires lourds a livré les bénéfices attendus.

Au Brésil (environ 2% des ventes totales), à la suite d'une revue stratégique, les effectifs ont été réduits et 24 points de service sur 68 ont fermé leurs portes. Ces actions conjuguées à d'autres initiatives pour améliorer l'efficacité ont permis de réduire significativement les pertes opérationnelles sur un an. En Turquie (moins de 1% des ventes totales), où la plupart des 14 points de service détenus en propre étaient en perte, il a été décidé de fermer la moitié d'entre eux, de se concentrer sur les centres à forte densité démographique, de réduire les fonctions centrales et de se concentrer sur l'activité plus rentable de grossiste en verre.

Après la fin du premier semestre, Belron a décidé de se retirer de la Chine. Cette décision implique des coûts inhabituels d'environ 4 millions EUR qui seront pris en compte dans les résultats du second semestre. L'impact sur les ventes et sur le résultat opérationnel courant sera marginal.

### 2.3. Perspectives d'activité 2015

Au second semestre, l'évolution des activités de Belron devrait continuer à être géographiquement contrastée. Alors qu'une croissance est attendue aux Etats-Unis, le recul devrait se poursuivre en Europe. Une augmentation sur un an des coûts liés au plan d'incitation, due à l'amélioration des résultats annuels, aura un impact sur l'évolution de la rentabilité sur un an au second semestre 2015. En outre, l'effet des réductions de coûts sera moins prononcé au second semestre 2015 qu'au premier étant donné que la plupart des mesures d'amélioration de l'efficacité étaient déjà appliquées au second semestre 2014. Il est également à noter que les résultats 2014 avaient bénéficié de plusieurs actions de réduction des coûts à court-terme, qui ne se reproduiront pas cette année.

**RÉSULTATS SEMESTRIELS 2015 - TABLEAUX**

*Le rapport financier relatif aux résultats semestriels 2015 est disponible sur le site internet de D'Ieteren ([www.dieteren.com](http://www.dieteren.com)) ou sur simple demande.*

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET MESURES ALTERNATIVES DE LA PERFORMANCE<sup>2</sup>**

mio EUR	H1 2014			Var. % éléments courants	H1 2015			Var. % total
	Total IFRS	APM (non-GAAP measures) <sup>2</sup>	Eléments inhabituels et réajustements de valeur		Total IFRS	APM (non-GAAP measures) <sup>2</sup>	Eléments inhabituels et réajustements de valeur	
<b>Ventes</b>								
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2.973,7</b>	<b>-</b>	<b>2.973,7</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.230,3</b>	<b>-</b>	<b>3.230,3</b>	<b>8,6%</b>
Charges financières nettes	<b>97,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>108,5</b>	<b>46,5%</b>	<b>158,9</b>	<b>-34,0</b>	<b>124,9</b>	<b>28,4%</b>
Quote-part dans le résultat des entités mises en équivalence	<b>-19,0</b>	<b>3,0</b>	<b>-22,0</b>	<b>-15,9%</b>	<b>-18,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-19,1</b>	<b>0,5%</b>
	<b>0,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>40,9%</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>180,0%</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>78,8</b>	<b>-9,9</b>	<b>88,7</b>	<b>61,8%</b>	<b>143,5</b>	<b>-36,3</b>	<b>107,2</b>	<b>36,0%</b>
Impôts	<b>-11,1</b>	<b>3,6</b>	<b>-14,7</b>	<b>55,1%</b>	<b>-22,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-21,9</b>	<b>97,3%</b>
<b>Résultat des activités poursuivies</b>	<b>67,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>74,0</b>	<b>63,1%</b>	<b>120,7</b>	<b>-35,4</b>	<b>85,3</b>	<b>26,0%</b>
Activités abandonnées	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>67,7</b>	<b>-6,3</b>	<b>74,0</b>	<b>63,1%</b>	<b>120,7</b>	<b>-35,4</b>	<b>85,3</b>	<b>26,0%</b>
<b>Résultat attribuable aux :</b>								
<b>Porteurs de capitaux propres de</b>								
Intérêts minoritaires	<b>65,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>71,9</b>	<b>63,4%</b>	<b>117,5</b>	<b>-33,8</b>	<b>83,7</b>	<b>27,0%</b>
	<b>1,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>52,4%</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-11,1%</b>
Résultat par action de la période attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société-mère								
Résultat par action de base (EUR)	<b>1,20</b>	<b>-0,11</b>	<b>1,31</b>	<b>63,4%</b>	<b>2,14</b>	<b>-0,62</b>	<b>1,52</b>	<b>26,7%</b>
Résultat par action dilué (EUR)	<b>1,20</b>	<b>-0,11</b>	<b>1,31</b>	<b>63,4%</b>	<b>2,14</b>	<b>-0,62</b>	<b>1,52</b>	<b>26,7%</b>

**DONNÉES DE BILAN**

IFRS - mio EUR	30/06/2014	31/12/2014	30/06/2015
<b>Capitaux propres (part du groupe)</b>	<b>1.751,3</b>	<b>1.664,2</b>	<b>1.693,3</b>
Intérêts minoritaires	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.753,4</b>	<b>1.664,8</b>	<b>1.695,2</b>
<b>Dette financière nette<sup>3</sup></b>	<b>556,2</b>	<b>597,8</b>	<b>650,6</b>

**RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS, PART DU GROUPE<sup>2</sup>**

mio EUR	H1 2014	H1 2015	Var. %
Résultat courant avant impôts	<b>88,7</b>	<b>143,5</b>	<b>61,8%</b>
Part du groupe dans les impôts sur le résultat courant des entités mises en équivalence	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0%</b>
Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat courant avant impôts	<b>-2,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>53,6%</b>
<b>Résultat courant avant impôts, part du groupe<sup>2</sup></b>	<b>86,7</b>	<b>140,0</b>	<b>61,5%</b>

Notes

<sup>1</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>2</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 la note annexe 4 des états financiers consolidés semestriels 2015 pour la définition et le calcul de ces indicateurs de performance.

<sup>3</sup> La dette financière nette n'est pas un indicateur défini par les normes IFRS. D'Ieteren utilise cette mesure alternative de la performance 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 la note annexe 12 des états financiers consolidés semestriels 2015).

Rapport du Commissaire

« KPMG Réviseurs d'Entreprises, représenté par Alexis Palm, a procédé à l'examen limité des états financiers semestriels consolidés résumés de D'Ieteren SA au 30 juin 2015 et sur le semestre clôturé à cette même date. Cet examen a été mené conformément à la norme ISRE 2410 sur l'examen limité de l'information financière intermédiaire intitulée « Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity ». Le rapport sans réserve daté du 31 août 2015 est joint aux informations financières intermédiaires. »

Informations sur les 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 être 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.

**Fin du communiqué**

WEBCAST

**Une retransmission en direct de la présentation aux analystes (en anglais), qui se tiendra ce 31 août 2015 à 17h45, est accessible via le lien suivant :**

<http://edge.media-server.com/m/p/38yj6ug4>

## **PROFIL DU GROUPE**

Fondé en 1805, D'Ieteren est un groupe de services à l'automobiliste qui sert près de 12 millions de clients particuliers et professionnels dans 34 pays. Il est composé de deux activités :

- *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 de plus de 22% et 1,2 million de véhicules des marques distribuées en circulation fin 2014. Chiffre d'affaires en 2014 : 2,7 milliards d'euros.

- *Belron* (détenue à 94,85%) est le leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules à travers plus de dix marques principales, dont Carglass®, Safelite® AutoGlass et Autoglass®. Environ 2.400 points de service et 9.400 unités mobiles dans 34 pays étaient à la disposition de ses clients en 2014. Chiffre d'affaires en 2014 : 2,9 milliards d'euros.

## **CALENDRIER FINANCIER**

<b>Les cinq dernières publications</b> (à l'exception des communiqués ayant trait au rachat d'actions propres)		<b>Les cinq prochains événements</b>	
17 juillet 2015	Annonce de la tenue d'un Investor Day	8 décembre 2015	Investor Day
28 mai 2015	Arnaud Laviolette est nommé CFO de D'Ieteren SA	25 février 2016	Résultats annuels 2015
28 mai 2015	Trading update pour la période se clôturant le 31 Mars 2015	25 février 2016	Réunion analystes & conférence de presse FY 2015
15 avril 2015	Rapport annuel 2014 / Nouveau site web Corporate	20 avril 2016	Rapport annuel 2015
26 février 2015	Départ du Directeur financier de D'Ieteren SA	26 mai 2016	Assemblée générale & Trading update

## **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