

# Jaarresultaten 2023

## Sterke prestaties, vooral dankzij D'leteren Automotive, Belron, en de groei en consolidatie van PHE over een volledig jaar

### Hoogtepunten 2023

---

D'leteren Group rapporteert opnieuw een jaar van sterke groei, vooral dankzij D'leteren Automotive en Belron, evenals de sterke groei en de bijdrage over een volledig jaar van PHE. De voornaamste prestatie-indicator (KPI) van de Groep – de *aangepaste geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* – bedroeg €970,8m, een stijging met 28,1% in vergelijking met 2022, met Belron aan 50,20% voor beide perioden (€968,9m met Belron aan 50,01%). Op vergelijkbare basis, zonder PHE voor beide perioden, steeg de KPI met 17,1% op jaarbasis.

- De *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* van **Belron** steeg met 17,5% op jaarbasis tot €511,0m. Dit weerspiegelt solide omzettrends ondanks ongunstige wisselkoersschommelingen en een sterke verbetering met 226 bp op jaarbasis van zijn *aangepaste bedrijfsmarge<sup>1</sup>* van 20,5%.
- **D'leteren Automotive** werd gestimuleerd door het herstel van de autoproductionniveaus en leveringen, een stijging van zijn marktaandeel en een strenge kostenbeheersing en realiseerde een groei met 36,6% van zijn *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* tot een recordbedrag van €210,7m. De Belgische markt voor nieuwe wagens<sup>2</sup> steeg met 30,2% op jaarbasis.
- **PHE**, geconsolideerd sinds augustus 2022, droeg voor €137,6m bij aan de *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* van de Groep. Deze prestatie is vooral te danken aan een solide activiteitsniveau, prijsinflatie en goede kostenbeheersing.
- **TVH** realiseerde een *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* van €74,8m, een daling met -24,4% op jaarbasis die grotendeels toe te schrijven is aan de cyberaanval op 19 maart die leidde tot een aanzienlijke tijdelijke onderbreking van de activiteit, gecombineerd met ongunstige wisselkoersschommelingen en het omzetverlies volgend uit de opschorting van de TVH-activiteiten in Rusland.
- **Moleskine** werd getroffen door een omgeving van voorraadafbouwbeleiden bij bij retailers en e-commerceplatformen en beperkingen van de budgetten voor relatiegeschenken, die verband hielden met de alomtegenwoordige onzekere economische omstandigheden in 2023. Bovendien zijn de interestkosten gestegen (aan het segment Corporate & Niet-toegewezen) en Moleskine boekte een *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* van €2,2m in 2023 tegenover €12,8m in 2022. Aanhoudende inspanningen op kostenvlak leidden tot een robuuste en hogere *aangepaste bedrijfsmarge<sup>1</sup>* van 18,0%.
- **Corporate & Niet-toegewezen** (omvat de corporate- en vastgoedactiviteiten) rapporteerde een *aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>* van €34,5m, in vergelijking met €10,7m in 2022, grotendeels dankzij hogere interestopbrengsten op de netto cashpositie<sup>3</sup> van €915,9m exclusief €272,4m aan leningen tussen segmenten, tegenover €322,0m op het einde van 2022.
- De **vrije kasstroom<sup>6</sup>**, Groepsaandeel bedroeg €605,4m tegenover €49,0m in 2022. Alle segmenten droegen bij tot de verbetering op jaarbasis, in het bijzonder de bedrijfsresultaten van Belron, D'leteren Automotive en PHE, en de aanzienlijke verbetering van het werkkapitaal bij Belron, D'leteren Automotive en TVH door de normalisering van de toeleveringsketen.
- D'leteren Group ontving van het **Science Based Targets Initiative (SBTi)** de validatie van zijn doelstellingen voor de vermindering van zijn broeikasgasemissies. Als onderdeel van deze doelstellingen verbindt de Groep zich ertoe om zijn absolute broeikasgasemissies van scope 1 en 2 tegen 2027 met 30% te verminderen ten opzichte

van het basisjaar 2021, en om ervoor te zorgen dat zijn portefeuille tegen 2027 100% gedekt is door een gevalideerde SBT.

- De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend** van €3,75 per aandeel voor met betrekking tot het boekjaar 2023 (tegenover €3,00 in 2022).

We wijzen erop dat de cijfers van 2022 zijn aangepast. De **aanpassingen** omvatten voornamelijk het volgende:

- De afronding van de toewijzing van de aankoopprijs van PHE in het eerste semester van 2023 (zie toelichting 7 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassingen van de voorlopige reële waarde van verworven activa en overgenomen verplichtingen op overnamedatum).
- De correctie van de boekhoudkundige verwerking van sommige plannen voor personeelsbeloningen na uitdiensttreding in de segmenten D'leteren Automotive en Belron.
- De terugneming van de belastinginkomsten opgenomen in het segment D'leteren Automotive op de bijkomende LTI-voorziening opgenomen in 2022.
- De classificatie van kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen en andere incentiveplannen op lange termijn als *aanpassingen*<sup>1</sup> in de segmenten D'leteren Automotive, Moleskine, PHE, TVH en Corporate & Niet-toegewezen.

## Vooruitzichten voor 2024

---

Voor 2024 verwacht D'leteren Group dat zijn *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup> **met een middel tot hoog eencijferig percentage zal stijgen op jaarbasis**. De aanhoudende groei van de ondernemingen zal naar verwachting de drijvende kracht zijn achter deze verbetering en verondersteld dat de geopolitieke spanningen niet verder toenemen en dat er geen andere belangrijke onvoorziene gebeurtenissen plaatsvinden en in een onzekere macro-economische omgeving.

Er wordt uitgegaan van wisselkoersen die in overeenstemming zijn met de koersen die golden op 31 december 2023 en van een economisch belang van 50,3% in Belron voor beide perioden. Het vergelijkbaar cijfer voor 2023 is €962,4m. Zie appendix voor de vergelijkende cijfers voor 2023 voor Belron, TVH en D'leteren Group tegen deze wisselkoersen en een belang van 50.3% in Belron.

Van de ondernemingen in portefeuille worden de volgende financiële prestaties verwacht:

- **Belron**
  - Belron verwacht een middel tot hoge eencijferige groei van de verkopen<sup>5</sup> als gevolg van prijs/mix en een grotere penetratie van ADAS-herkalibratie met een lage eencijferige volumegroei en een genormaliseerd inflatiepercentage.
  - Omzettrends, productiviteitsverbeteringen, efficiëntieverhogingen en lagere kosten verbonden aan het transformatieprogramma zouden moeten leiden tot een verdere verbetering van de *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> ten opzichte van 2023 (20,5% in 2023), op schema om de ambitie van 23% in 2025 te halen. De kosten in verband met het transformatieprogramma zouden ongeveer €90m moeten bedragen, waarvan ongeveer €35m in *aanpassingen*<sup>1</sup> (2023: €124,1m, waarvan €57,0m in *aanpassingen*<sup>1</sup>).
  - De vrije kasstroom<sup>6</sup> zal naar verwachting een hoog niveau aanhouden
- **D'leteren Automotive**
  - De Belgische markt zal naar verwachting redelijk stabiel blijven met 480.000 nieuwe inschrijvingen (tegenover 476.675 bruto inschrijvingen in 2023).
  - Na een recordjaar 2023 zouden de verkopen van D'leteren Automotive ondersteund moeten worden door een aanhoudend hoog orderboek voor nieuwe voertuigen in de eerste helft van 2024, terwijl de visibiliteit op het tweede semester beperkt is.
  - De *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> zal naar verwachting licht dalen in vergelijking met de 4,2% gerapporteerd in 2023, aangezien de leveringsmix zich verder normaliseert en de kosten voor bepaalde IT projecten stijgen. De vrije kasstroom<sup>6</sup> zal naar verwachting verder verbeteren ten opzichte van het niveau van €139,2m in 2023.

- **PHE**
  - PHE verwacht een groei van de organische verkopen<sup>5</sup> met ongeveer 5% dankzij een stijging van zijn marktaandeel en een genormaliseerd prijsstellingsklimaat.
  - De *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> zal naar verwachting stabiel blijven ten opzichte van 2023 (9,1%), aangezien de hogere verkopen volledig gecompenseerd zouden kunnen worden door inflatie van enkele variabele kosten.
  - Minderheidsbelangen in verband met enkele overnames van PHE zouden ongeveer €10m van PHE's *aangepaste* winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup> moeten vertegenwoordigen (€8,9m in 2023).
- **TVH**
  - De organische<sup>5</sup> omzet zal naar verwachting met ongeveer 10% stijgen als gevolg van een genormaliseerde inflatieomgeving en een herstelde volumegroei ten opzichte van het jaar 2023, dat leed onder de cyberaanval.
  - Om dezelfde redenen zal de *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> naar verwachting met ongeveer 100 bp verbeteren ten opzichte van 2023 (13,6%).
  - De vrije kasstroom<sup>6</sup> zal naar verwachting iets lager zijn dan de €85,6m die in 2023 werd gegenereerd, gedreven door groei gerelateerde investeringen.
- **Moleskine**
  - Verwacht wordt dat de verkoop zal stijgen met een laag tweecijferig percentage ten opzichte van 2023, met meer verkopen in de tweede jaarhelft.
  - De *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> zou met minstens 150 bp moeten stijgen, dankzij de omzettrend en de operationele hefboom.

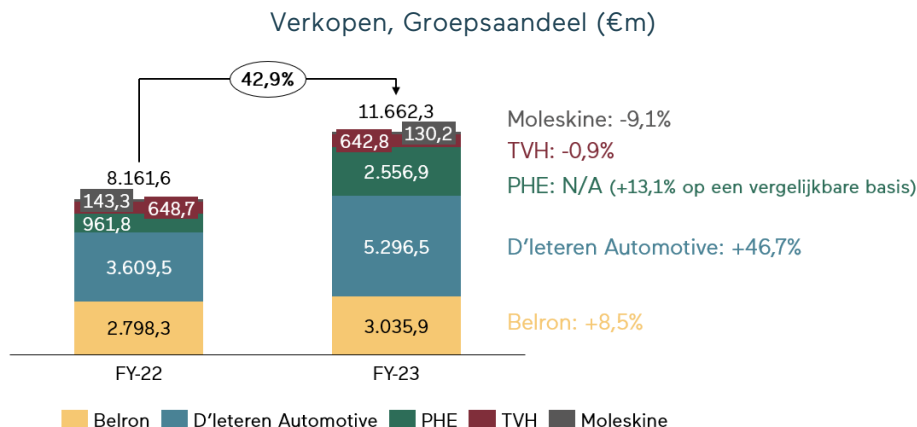
## Belangrijkste ontwikkelingen

---

- In februari 2023 heeft PHE de verkoop van Mondial Pare-Brise afgerond.
- In april heeft Belron met succes een nieuwe USD termijnlending van een equivalent van €800m toegewezen die, samen met ongeveer €300m beschikbare liquiditeiten, is uitgekeerd aan de aandeelhouders van Belron. Ook in april heeft S&P de kredietrating van Belron verhoogd naar 'investment grade'. In december heeft Belron gezien de verbeterende omstandigheden op de kapitaalmarkt en de sterke operationele prestaties van de onderneming twee uitstaande termijnleningen geherwaardeerd, een gewoon interimdividend van €363m uitgekeerd (€188m voor D'leteren Group) en van Fitch een 'Investment Grade'-rating (BBB-) gekregen.
- In mei 2023 heeft D'leteren Group zijn solidair aandeleninkoopprogramma ten bedrage van €150m, dat op 4 september 2019 van start ging, afgerond. In november 2023 heeft D'leteren Group een nieuw vergelijkbaar programma van €100m aangekondigd.
- Eveneens in mei 2023 hebben D'leteren Group en andere aandeelhouders bijkomende aandelen van Belron gekocht van de Employee Benefits Trust. De nieuwe aandeelhouderstructuur is als volgt:
  - D'leteren Group: 50,3% (gemiddeld economisch belang voor FY-23: 50,20%)
  - CD&R: 20,4%
  - H&F, GIC en BlackRock: 18,2%
  - Management & Atessa: 11,0%.
- Na bijna 8 jaar als Group CFO ging Arnaud Laviolette op 1 september 2023 met pensioen. Na zijn vertrek werd Edouard Janssen benoemd tot Group CFO. Nicolas Saillez werd benoemd tot Group CIO (Chief Investment Officer). Samen met Amélie Coens (Chief Legal Officer) vervoegden zij Francis Deprez in het Uitvoerend Comité van de Groep.
- Gezien de sterke operationele prestaties van PHE heeft S&P in oktober 2023 de kredietratings van PHE verhoogd van B+ naar BB- met stabiele vooruitzichten. Moody's heeft de kredietrating B2 bevestigd en de vooruitzichten bijgesteld van stabiel naar positief.
- In januari 2024 heeft PHE zijn uitstaande obligaties geherfinancierd met een TLB ten bedrage van €960m met een looptijd van 7 jaar.
- D'leteren Group heeft voor de eerste keer de vragenlijst over de klimaatverandering van het CDP beantwoord. De Groep behaalde de score B, een bewijs van goed milieubeheer.

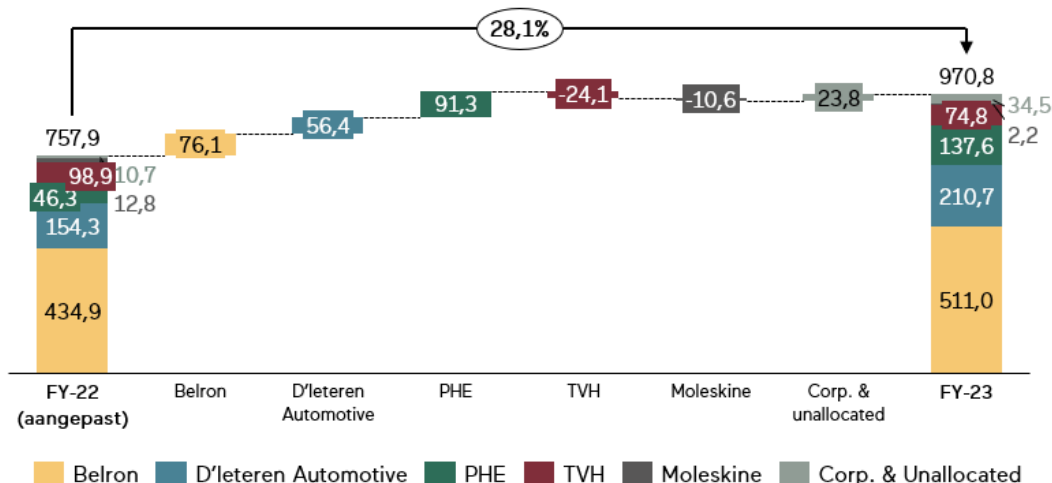
## Samenvatting Groep

De **geconsolideerde verkopen volgens IFRS** bedroegen **€7.983,6m (+69,3% op jaarbasis)**. Dit cijfer is exclusief Belron en TVH en inclusief PHE aan 100% gedurende het hele jaar versus vijf maanden in 2022. De **verkopen, Groepsaandeel<sup>1</sup>** bedroegen **€11.662,3m (+42,9% op jaarbasis)** met Belron aan 50,2% voor beide perioden.



De **geconsolideerde winst vóór belastingen volgens IFRS** bedroeg €612,9m (€388,8m in 2022). De voornaamste prestatie-indicator, de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>**, bedroeg €970,8m, een stijging met 28,1% in vergelijking met 2022 en met 17,1% zonder PHE (Belron aan 50,2% voor beide perioden).

### Evolutie van de *aangepaste* geconsolideerde winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup> (€m)



Het **aandeel van de Groep in het nettoresultaat** bedroeg €504,7m (€332,7m in 2022). De **aangepaste nettowinst, Groepsaandeel<sup>1</sup>** bedroeg €733,3m (aandeel van 50,20% in Belron), in vergelijking met €548,5m (aandeel van 50,01% in Belron) in 2022.

De Raad van Bestuur stelt een **bruto gewoon dividend van €3,75** per aandeel voor. Als dit goedgekeurd wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 30 mei 2024, zal dit dividend op 13 juni 2024 uitgekeerd worden.

De **netto cashpositie<sup>3</sup> van 'Corporate & Niet-toegewezen'** bedroeg **€1.188,3m** op het einde van 2023 (€915,9m exclusief €272,4m leningen tussen segmenten), in vergelijking met €634,9m op het einde van 2022 en €934,9m op het einde van juni 2023.

## Belron

mln EUR	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
VGRR volumes (in miljoen)	-	-	12,6	-	-	12,8	-	2,1%
Externe verkopen	5.574,3	-	5.574,3	6.047,7	-	6.047,7	8,5%	8,5%
Bedrijfsresultaat	1.016,7	-155,8	860,9	1.239,5	-169,9	1.069,6	21,9%	24,2%
Netto financieringskosten	-150,6	-198,2	-348,8	-222,6	-2,5	-225,1	47,8%	-35,5%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	866,5	-354,0	512,5	1.018,0	-172,4	845,6	17,5%	65,0%
Aangepast PBT <sup>1</sup> , groepsaandeel (@ 50.01%)	434,9	-	-	511,0	-	-	17,5%	-

## Verkopen en resultaten

### Verkopen

De economische omgeving in 2023 was er een van aanhoudende inflatiedruk en krappe arbeidsmarkten. Belron reageerde goed op deze factoren met mitigaties, waaronder kosten- en prijsstellingsacties.

De totale verkopen van **Belron** (aan 100%) **stegen met 8,5%** tot €6.047,7m in 2023. De stijging van de verkopen was te danken aan een volumegroei van 2,1% (interventies voor de herstelling en vervanging van voertuigbeglazing), een gunstig prijs-/mixeffect en een positieve bijdrage van ADAS (penetratiegraad van 36,4%) en VAPS (percentage klanten dat ten minste één extra product of dienst kocht: 22,1%).

De stijging van de verkopen omvat **9,0% organische<sup>5</sup> groei**, een bijdrage van overnames ten belope van 1,9% en een negatieve impact van -2,4% uit wisselkoersschommelingen.

De verkopen in **Noord-Amerika** (58% van het totaal) stegen met 4,7%, bestaande uit 5,1% organische<sup>5</sup> groei, 2,7% groei uit overnames en een impact van -3,1% uit ongunstige wisselkoerseffecten. De verkopen in de **eurozone** (29% van het totaal) stegen met 14,7%, bestaande uit 13,9% organische<sup>5</sup> groei, 0,7% groei uit overnames en 0,1% uit wisselkoerseffecten. De verkopen in de **rest van de wereld** (13% van het totaal) stegen met 12,5%, waarvan 16,4% organische<sup>5</sup> groei, 0,5% groei uit overnames en een impact van -4,4% uit ongunstige wisselkoerseffecten.

### Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) voor het volledige jaar steeg met 24,2% op jaarbasis tot €1.069,6m en het **aangepaste bedrijfsresultaat<sup>1</sup>** steeg met 21,9% tot €1.239,5m. Dit houdt een stijging in van de **aangepaste bedrijfsmarge<sup>1</sup>** met 226 bp tot 20,5%. Het totale bedrag uitgegeven aan het wereldwijde **transformatieprogramma** vertegenwoordigt €124,1m in 2023 (€122,7m in 2022), waarvan €57,1m geclassificeerd als **aanpassingen<sup>1</sup>** (€53,0m in 2022), wat leidt tot een daling van de **aangepaste transformatiekosten<sup>1</sup>** met -€2,7m op jaarbasis. Het programma blijft forse vooruitgang boeken en sommige operationele oplossingen zijn in de loop van het jaar in gebruik genomen.

De **aanpassingen<sup>1</sup>** op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen in totaal -€169,9m (zie details in het hoofdstuk Alternative Performance Measurements - APM).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €845,6m (€512,5m in 2022).

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel<sup>1</sup>** steeg met 17,5% op jaarbasis tot €511,0m op vergelijkbare basis (uitgaande van een belang van 50,20% in 2022 en 2023).

## Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom<sup>6</sup>** (na belastingen) bedroeg €713,5m (€298,8m in 2022). De sterke stijging van de vrije kasstroom<sup>6</sup> op jaarbasis is grotendeels te verklaren door:

- een verbetering met 18,6% (of €235,9m) van de *aangepaste* EBITDA<sup>1</sup>;
- een kasinstroom wegens behoefte aan werkkapitaal tegenover een grote uitstroom in 2022, die voornamelijk verband hield met de aanleg van voorraden als gevolg van de inflatiedruk en de druk op de toeleveringsketen;
- een daling van de investeringen in overnames tegenover 2022;
- lagere contante kosten van aanpassingen<sup>1</sup>, voornamelijk als gevolg van de kosten van het transformatieprogramma.

Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door hogere contante interestkosten als gevolg van de uitgifte van nieuwe schulden in april 2023, hogere betaalde belastingen als gevolg van de betere bedrijfsresultaten en hogere kapitaaluitgaven door de uitrol van de nieuwe ADAS-apparatuur en de uitbreiding van de voetafdruk.

De **netto financiële schuld**<sup>3</sup> van Belron bedroeg €4.689,8m (100%) op het einde van 2023, in vergelijking met €4.020,1m op het einde van 2022 en €4.537,0m op het einde van H1-23. De stijging met €669,7m sinds december 2022 is voornamelijk het resultaat van het dividend betaald aan de aandeelhouders van Belron (€1.448,7m, waarvan €761,0m aan D'Ieteren Group) na de bijkomende financiering uitgevoerd in april 2023 en het gewone interimdividend betaald in december 2023, bijkomende leaseverplichtingen en de terugkoop van aandelen aan MRP-deelnemers, gedeeltelijk gecompenseerd door de sterke generering van vrije kasstroom, de opbrengsten uit de verkoop van eigen aandelen aan bestaande aandeelhouders en een gunstige impact van de wisselkoersen op de netto financiële schuld.

De Senior Secured Net Leverage Ratio van Belron (Senior Secured schuldenlast<sup>3</sup>/proforma EBITDA post-IFRS 16<sup>4</sup>-multiple) daalde tot 2,95x op het einde van december 2023, tegenover 3,03x op het einde van juni 2023.

## Duurzaamheid

In 2023 boekte Belron opnieuw grote vooruitgang op het vlak van de retournering van gebruikte voertuigbeglazing voor recyclage. Het bedrijf verhoogde zijn wereldwijde recyclage van voertuigbeglazing tot 97%, tegenover 89% in 2022 en 72% in 2021.

**KPI's<sup>7</sup> van D'Ieteren Group:** De net zero-emissiedoelstellingen van Belron op korte (2030) en lange termijn (2050) werden gevalideerd door het Science Based Targets Initiative (SBTi). Op het vlak van klantentevredenheid behaalde Belron opnieuw een NPS van wereldklasse van 84,7, een verbetering ten opzichte van de score van 82,2 die in 2022 werd opgetekend. Uit de jaarlijkse enquête rond het personeelsengagement bleek dat 89,2% van de werknemers actief betrokken is, een stijging ten opzichte van 86,2% in 2022.



## D'Ieteren Automotive

mln EUR	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Nieuwe geleverde voertuigen (volumes)	-	-	89.469	-	-	124.929	-	39,6%
Externe verkopen	3.609,5	-	3.609,5	5.296,5	-	5.296,5	46,7%	46,7%
Bedrijfsresultaat	146,5	-0,6	145,9	222,5	-31,1	191,4	51,9%	31,2%
Netto financieringskosten	-3,7	10,2	6,5	-15,9	-	-15,9	329,7%	-
Resultaat vóór belastingen (PBT)	149,6	9,6	159,2	208,0	-33,4	174,6	39,0%	9,7%
Aangepast PBT, groepsaandeel <sup>1</sup>	154,3	-	-	210,7	-	-	36,6%	-

## Activiteiten en resultaten

### Markt en leveringen

De Belgische markt voor nieuwe wagens kende een aanzienlijke heropleving dankzij de herstelde productiecapaciteit en leveringen aan eindklanten. Zonder de uitschrijvingen binnen de 30 dagen<sup>2</sup> steeg het aantal **inschrijvingen van nieuwe wagens** in België met 30,2% tot 468.622 eenheden. Het aandeel van het **zakelijke segment** in de verkopen van nieuwe wagens steeg verder tot 68,8% van het totaal aantal inschrijvingen van nieuwe wagens (inclusief zelfstandigen), tegenover 63,9% in 2022. Het aandeel van **nieuwe energie** in de marktmix bleef ook stijgen van 34,8% in 2022 tot 49,1%. D'Ieteren Automotive blijft de leider in België op het vlak van volledig elektrische voertuigen, met een marktaandeel van 28,1%.

Het globale **netto marktaandeel** van D'Ieteren Automotive steeg met 169 bp tot een recordniveau van 24,2%. Dit was voornamelijk toe te schrijven aan VW, Skoda en Cupra.

Het totale aantal in 2023 door D'Ieteren Automotive geleverde **nieuwe voertuigen**, met inbegrip van bedrijfsvoertuigen, bedroeg 124.929 eenheden (+39,6%). Het orderboek bedroeg eind 2023 bijna 58.000 voertuigen, wat nog steeds een zeer hoog niveau is in vergelijking met de periode vóór Covid.

### Verkopen

De **verkopen** van D'Ieteren Automotive stegen met 46,7% tot €5.296,5m, met name dankzij de leveringsvolumes, een toename van het marktaandeel en een gunstige prijs/mix, alsook dankzij opnieuw opmerkelijke prestaties op het vlak van onderdelen.

- De verkopen van nieuwe voertuigen stegen met 48,4% tot €4.294,5m
- De verkopen van tweedehandse voertuigen stegen met 46,8% op jaarbasis en bedroegen €449,2m
- De verkopen van onderdelen en accessoires stegen met 16,0% tot €319,2m
- De overige omzet uit nieuwe of in ontwikkeling zijnde activiteiten in verband met mobiliteit steeg met 96,3% op jaarbasis tot €158,8m
- De omzet uit naverkoopactiviteiten bedroeg €74,8m (+37,5% op jaarbasis)

### Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** bedroeg €191,4m (+31,2% op jaarbasis) en het **aangepaste bedrijfsresultaat**<sup>1</sup> (€222,5m) steeg met 51,9%, wat leidde tot een **aangepaste bedrijfsmarge** van 4,2%. Deze positieve ontwikkeling was grotendeels te danken aan de verkooptrend en een streng kostenbeheer.

De **aanpassingen**<sup>1</sup> op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€31,1m en hadden voornamelijk betrekking op de in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd, ten bedrage van -€26,0m (-€7,2m in de voorgaande periode, zoals aangepast om de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn van de Groep als **aanpassingen**<sup>1</sup> te classificeren). Zie details in het hoofdstuk APM's.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €174,6m (+9,7%) of €208,0m (+39,0%) exclusief *aanpassingen*<sup>1</sup>.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**<sup>1</sup> steeg met 36,6% tot €210,7m. De bijdrage van de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode bedroeg €2,9m (tegenover €10,9m in 2022, voornamelijk door Volkswagen D'leteren Finance, waar de sterke stijging van de rentevoeten tijdens de laatste 18 maanden en de lange leveringstermijnen een impact hadden op de winst).

## Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**<sup>6</sup> (na belastingen) steeg opnieuw tot positieve niveaus, met €139,2m tegenover -€101,3m in 2022. De aanzienlijke stijging op jaarbasis weerspiegelt voornamelijk het volgende:

- de sterke stijging van de bedrijfsresultaten; en
- een aanzienlijke kasinstroom uit werkkapitaal, grotendeels door een lagere kasuitstroom in verband met voorraden naarmate de geproduceerde wagens aan de eindklanten werden geleverd, terwijl 2022 een aanzienlijke uitstroom van werkkapitaal kende naarmate de leveringen van de fabrieken helemaal op het einde van het jaar versnelden; alsook een toename van de handelsschulden; deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door een toename van de handelsvorderingen.

De **netto financiële schuld**<sup>3</sup> van D'leteren Automotive steeg van €210,8m eind 2022 tot €250,0m eind 2023, maar daalde sinds het einde van H1-23 toen de schuld €310,5m bedroeg, voornamelijk dankzij de generering van vrije kasstroom. De hefboomratio nettoschuld<sup>3</sup> / *aangepaste*<sup>4</sup> EBITDA<sup>4</sup> van D'leteren Automotive bedroeg eind 2023 0,9x.

## Duurzaamheid

D'leteren Automotive startte met de implementatie van 'Project Zero', zijn klimaatplan dat tot doel heeft het bedrijf om te vormen tot een net zero-emissiebedrijf door zijn klanten koolstofarme mobiliteitsoplossingen aan te bieden. Het bedrijf bleef de Belgische leider op het vlak van elektrische voertuigen. 22% van zijn verkoopvolume bestaat uit BEV's, tegenover 11% in 2022. EDI, de dochteronderneming gespecialiseerd in elektrische diensten, installeerde 8.052 laadstations, tegenover 6.783 in 2022. Go Solar, het bedrijf dat in 2022 werd overgenomen om het aanbod inzake elektrische energie van D'leteren te vervolledigen, verleende diensten aan zowel B2B- als B2C-klanten met fotovoltatische panelen en thuisbatterijen. Lucien opende 9 nieuwe fietsenwinkels, wat het totaal aantal winkels op 19 brengt. Het autodeelbedrijf Poppy kende ook een zeer goed jaar met een stijging van het aantal ritten met 114%, van 504k ritten in 2022 tot 1.078k ritten in 2023.

**KPI's van D'leteren Group**<sup>7</sup>: D'leteren Automotive heeft zich in 2022 geëngageerd tegenover het SBTi en bereidt zich voor om dit jaar zijn doelstelling in te dienen. Op het vlak van klantentevredenheid bedroeg zijn NPS 56,2 voor de verkoop van nieuwe wagens (tegenover 61,5 in 2022) en 50,5 voor naverkoop (tegenover 51 in 2022). De daling van de tevredenheid over de verkoop van nieuwe voertuigen wordt voornamelijk verklaard door langere levertijden en capaciteitsbeperkingen in naverkoopactiviteiten. De enquête rond het personeelsengagement van D'leteren Automotive, waarbij voor het eerst alle dochterondernemingen betrokken waren, resulteerde in een score van 83%.



## PHE

NB: De cijfers hieronder vertegenwoordigen het segment PHE van D'Ieteren Group, bestaande uit de operationele onderneming PHE en de holdingmaatschappij van PHE.

€m	2022 (Aug-Dec)			2023		
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>		
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal
Externe verkopen	961,8	-	961,8	2.556,9	-	2.556,9
Bedrijfsresultaat	78,6	-39,2	39,4	231,6	-65,2	166,4
Netto financieringskosten	-31,1	-	-31,1	-85,2	-14,6	-99,8
Resultaat vóór belastingen (PBT)	47,7	-39,2	8,5	146,5	-79,8	66,7
Aangepast PBT, groepsaandeel <sup>1</sup>	46,3	-	-	137,6	-	-

## Verkopen en resultaten

### Verkopen

De **totale verkopen** van PHE (aan 100%) bedroegen €2.556,9m (+13,1% ten opzichte van FY-2022). Deze sterke prestatie omvat 9,5% organische groei<sup>5</sup> en 3,6% groei uit overnames.

Frankrijk (66,7% van het totaal) liet een organische groei<sup>5</sup> van 9,7% optekenen, terwijl de organische groei<sup>5</sup> van de internationale activiteiten (33,3% van het totaal) 9,4% bedroeg. Dit wijst op een hoog activiteitsniveau en een stijging van het marktaandeel in een context van normaliserende prijsinflatie.

### Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** voor 2023 bedroeg €166,4m. Het **aangepaste bedrijfsresultaat**<sup>1</sup> bedroeg €231,6m (+29,2% op jaarbasis). Dit vertegenwoordigt een sterke **aangepaste bedrijfsmarge**<sup>1</sup> van 9,1% versus 8,2% in de laatste vijf maanden van 2022 (zoals aangepast voor de toewijzing van de aankoopprijs en de classificatie van de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn als **aanpassingen**<sup>1</sup>).

De **aanpassingen**<sup>1</sup> op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€65,2m (zie details in het hoofdstuk APM's). Deze bestaan voornamelijk uit de afschrijving van klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa (-€28,6m) na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep is gefinaliseerd en na de overnames door PHE sinds de afronding van de overname door de Groep op 4 augustus 2022, evenals de kosten van de in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betaling ten bedrage van -€29,9m.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €66,7m en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**<sup>1</sup> bedroeg €137,6m.

## Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**<sup>6</sup> voor het segment PHE na overnames en de verkoop van Mondial Pare-Brise bedroeg €36,9m, dankzij sterke bedrijfsresultaten en €92,1m opbrengsten uit de verkoop van Mondial Pare-Brise, gedeeltelijk gecompenseerd door:

- een uitstroom van werkkapitaal ten belope van -€130,3m, die voornamelijk verband houdt met de beslissing van PHE om de financieringskosten te beperken door de non-recourse factoring aanzienlijk te verminderen (impact op het werkkapitaal van -€104,5m; zonder die impact was het werkkapitaal stabiel als percentage van de omzet);
- -€81,8m contante interestbetalingen;
- kapitaaluitgaven ten belope van -€47,3m (stabiel op 1,8% van de omzet);
- -€32,8m investeringen in overnames (voornamelijk 3 overnames in Spanje); en
- -€31,6m contante belastingen.

De **netto financiële schuld**<sup>3</sup> volgens de definitie van D'leteren Group daalde op jaarbasis met -€36,2m tot €1.195,6m op het einde van 2023, voornamelijk als gevolg van de generering van vrije kasstroom. Deze definitie houdt geen rekening met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben in sommige directe en indirecte dochterondernemingen van PHE, noch met de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs), die samen met D'leteren Group investeerden in de holding van PHE. De hefboomratio netto financiële schuld<sup>3</sup> / EBITDA<sup>4</sup> (post-IFRS 16), volgens de definitie van de kredietverstrekkers, bedroeg 3,6x op het einde van 2023, tegenover 4,0x op het einde van 2022.

## Duurzaamheid

PHE heeft met de hulp van een externe adviseur een dubbele materialiteitsbeoordeling uitgevoerd dewelke zal worden gebruikt om een geïntegreerde duurzaamheidsstrategie te ontwikkelen in 2024. Er werd een nieuwe Environmental Director aangenomen om toezicht te houden op de implementatie van de strategie en om het bedrijf de deskundigheid aan te reiken die nodig is om de milieuaanpak te ontwikkelen.

**KPI's van D'leteren Group**<sup>7</sup>: PHE heeft de tevredenheid van zijn klanten in verschillende BU's gemeten. Het bedrijf behaalde een score van 4,56 op een schaal van 5 in B2B en 4,61 op een schaal van 5 in B2C op de perimeter van de callcenters in Frankrijk.

PHE heeft voor de eerste keer een engagementenquête gevoerd onder zijn 3600 werknemers in de sector van de distributie van auto-onderdelen, met een score van 90% als resultaat.

## TVH

€m	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	1.621,7	-	1.621,7	1.607,0	-	1.607,0	-0,9%	-0,9%
Bedrijfsresultaat	259,8	-87,8	172,0	217,9	-104,4	113,5	-16,1%	-34,0%
Netto financieringskosten	-12,6	6,1	-6,5	-30,8	-6,1	-36,9	144,4%	467,7%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	247,2	-81,7	165,5	187,1	-110,5	76,6	-24,3%	-53,7%
Aangepast PBT, groepsaandeel <sup>1</sup>	98,9	-	-	74,8	-	-	-24,4%	-

## Verkopen en resultaten

### Verkopen

TVH boekte in 2023 **totale verkopen** (aan 100%) ten bedrage van €1.607,0m. Dit vertegenwoordigt een daling met -0,9% op jaarbasis, bestaande uit een stabiele organische<sup>5</sup> omzet, 0,7% groei uit overnames en -1,6% uit ongunstige wisselkoerseffecten. De organische groei<sup>5</sup> werd sterk beïnvloed door een cyberaanval, waardoor de meeste systemen tussen 19 maart en 5 april niet actief waren. Vanaf 5 april werden de systemen geleidelijk operationeel en tegen 17 april waren ze volledig hersteld dankzij de aanzienlijke inspanningen en energie van de teams. De activiteit was sterk vóór de aanval, maar de volumes namen af door een lagere volumegroei en een relatief verlies van klantaandeel bij sommige klanten als rechtstreeks gevolg van de aanval. Het eenmalige omzetverlies dat rechtstreeks toe te schrijven is aan de aanval wordt geschat op ongeveer €85m, daarnaast verloor TVH c.15m aan verkopen door de opschorting van haar activiteiten in Rusland.

### Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** (aan 100%) bedroeg €113,5m, en het **aangepaste bedrijfsresultaat**<sup>1</sup> €217,9m (-16,1% op jaarbasis). Dit vertegenwoordigt een **aangepaste** bedrijfsmarge<sup>1</sup> van 13,6%, die voornamelijk de impact weerspiegelt van de cyberaanval en de stijging van de personeels- en bedrijfskosten.

De kosten in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma Innovatis bedroegen ongeveer €48,0m, voornamelijk in verband met de implementatie van nieuwe softwaretools en verhoogde kosten van softwarelicenties. Een deel van deze kosten met betrekking tot honoraria van systeemintegratoren (€19,6m) wordt gerapporteerd als **aanpassingen**<sup>1</sup>.

De **aanpassingen**<sup>1</sup> op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen -€104,4m (zie details in het hoofdstuk APM's) en hielden voornamelijk verband met de toewijzing van de aankoopprijs van TVH die in de tweede helft van 2022 werd afgerond. De **aanpassingen**<sup>1</sup> omvatten ook -€19,6m honoraria van systeemintegratoren in het kader van het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€10,4m in de voorgaande periode).

De **winst vóór belastingen** bedroeg €187,1m en de **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**<sup>1</sup> bedroeg €74,8m (-24,4% op jaarbasis).

## Nettoschuld en vrije kasstroom

De gegenereerde **vrije kasstroom**<sup>6</sup> verbeterde aanzienlijk tegenover 2022, tot €85,6m (versus -€52,6m), voornamelijk als gevolg van:

- een instroom van werkkapitaal tegenover een aanzienlijke uitstroom in 2022, die het gevolg was van een vrijwillig hoog voorraadniveau om het hoofd te bieden aan de verstoring van de toeleveringsketen;
- lagere contante belastingen als gevolg van de lagere resultaten; en
- minder investeringen in overnames.

Deze elementen werden gedeeltelijk gecompenseerd door zwakkere operationele prestaties als gevolg van de cyberaanval en hogere contante interestkosten.

De **netto financiële schuld**<sup>3</sup> van TVH (100%) daalde van €900,1m op het einde van 2022 tot €802,3m op het einde van 2023. De daling is voornamelijk toe te schrijven aan de vrije kasstroom generatie. Eind 2023 heeft TVH een nieuwe middellangetermijnlening van €300m afgesloten. De opbrengsten van de nieuwe lening werden gebruikt om de aandeelhouderslening ten belope van €100m (waarvan €40m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen) en een groot deel van de uitstaande Straight Loans terug te betalen. De hefboomratio netto financiële schuld<sup>3</sup> / *aangepaste*<sup>1</sup> LTM EBITDA<sup>4</sup> bedraagt 3,1x.

## Duurzaamheid

TVH heeft een dubbele materialiteitsbeoordeling uitgevoerd om zich voor te bereiden op de nieuwe EU-richtlijn voor duurzaamheidsverslaggeving (Corporate Sustainability Reporting Directive - CSRD). Als resultaat hiervan werden de meeste materiële duurzaamheidsrisico's en -opportuniteiten geïntegreerd in haar nieuwe strategische plannen, in lijn met haar visie om duurzame groei in al zijn betekenissen te realiseren.

**KPI's van D'leteren Group**<sup>7</sup>: TVH heeft zijn scope 1-, 2- en 3-uitstoot in 2022 voor de tweede keer gemeten. De uitstoot van scope 1 en 2 daalde. Voor scope 3 werkt TVH momenteel aan een actieplan om de meting te verfijnen, zodat ze hun inspanningen voor emissiereductie goed kunnen sturen. De klantentevredenheidsscore (NPS) van TVH bedroeg 52,3, ten opzichte van 52,5 in 2022, nu inclusief Bepco. Op het gebied van personeelsengagement zag TVH ook een positieve trend: de engagementsindex steeg met 4%, van 81% in 2022 tot 85% in 2023.

## Moleskine

€m	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	143,3	-	143,3	130,2	-	130,2	-9,1%	-9,1%
Bedrijfsresultaat	23,8	-2,6	21,2	23,4	3,5	26,9	-1,7%	26,9%
Netto financieringskosten	-11,0	-	-11,0	-21,2	-	-21,2	92,7%	92,7%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	12,8	-2,6	10,2	2,2	3,5	5,7	-82,8%	-44,1%
Aangepast PBT, groepsaandeel <sup>1</sup>	12,8	-	-	2,2	-	-	-82,8%	-

## Verkopen en resultaten

### Verkopen

De **verkopen** van Moleskine daalden in 2023 met 9,1% op jaarbasis tot €130,2m. Dit omvat een organische daling<sup>5</sup> met -7,5% en een ongunstig wisselkoerseffect van -1,6%. Deze prestatie was het gevolg van voorraadafbouwbeleiden bij retailers en e-commerceplatformen en beperkingen van de budgetten voor relatiegeschenken, die verband hielden met de alomtegenwoordige onzekere economische omstandigheden in 2023.

#### Evolutie van de verkopen per regio:

- **EMEA** (44% van totaal) daalde met -2,7%, door een zwakke Italiaanse markt en ondanks het succes in het groothandelskanaal van de 'Win with the Winners'-strategie.
- **Amerika** (41% van totaal) daalde met -13,7%, onder andere als gevolg van een ongunstig wisselkoerseffect van -2,3%. De regio werd het meest getroffen door een lager inkoopniveau als gevolg van voorraadafbouwbeleiden bij retailers en e-commerceplatformen.
- **APAC** (14% van totaal) daalde ook met -13,7% en leed onder de zwakkere groothandelsprestaties in China en Japan.

### Resultaten

Het **bedrijfsresultaat** steeg van €21,2m in 2022 tot €26,9m in 2023. Het *aangepaste* bedrijfsresultaat<sup>1</sup> daalde met -1,7%. Dit weerspiegelt de negatieve omzetevolutie gecombineerd met een strenge kostenbeheersing, wat leidde tot een sterke *aangepaste* bedrijfsmarge<sup>1</sup> van 18,0% tegenover 16,6% in 2022.

De *aanpassingen*<sup>1</sup> op het niveau van het bedrijfsresultaat bedroegen €3,5m in 2023 (zie meer details in het hoofdstuk APM's). Deze weerspiegelen voornamelijk een volledige terugneming van de voorziening voor het incentiveplan op lange termijn. De overige *aanpassing*<sup>1</sup> in het bedrijfsresultaat heeft betrekking op een voorziening voor een uitzonderlijke bonus in cash toegekend aan het management voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de afgelopen jaren.

De **winst vóór belastingen** bedroeg €5,7m, in vergelijking met €10,2m in 2022. De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**<sup>1</sup> bedroeg €2,2m tegenover €12,8m in 2022, als gevolg van hogere netto financiële kosten.

## Nettoschuld en vrije kasstroom

De **vrije kasstroom**<sup>6</sup> daalde ten opzichte van 2022 tot €4,1m, voornamelijk door de €20,1m interesten betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen op de financiering tussen segmenten en de -€1,0m lagere *aangepaste*<sup>1</sup> EBITDA<sup>4</sup>, gedeeltelijk gecompenseerd door een werkkapitaal instroom versus een uitstroom in 2022.

De **netto financiële schuld**<sup>3</sup> van **Moleskine** daalde licht tot €269,3m op het einde van 2023, tegenover €275,7m op het einde van 2022, waarvan €272,4m financiering tussen segmenten. De daling is voornamelijk het resultaat van de positieve generering van vrije kasstroom. De externe banklening van Moleskine werd volledig terugbetaald tijdens het eerste semester (€15m per 31 december 2022).

## Duurzaamheid

In het kader van zijn afvalverwijderingsprogramma kon Moleskine in 2023 250 ton producten recyclen (wat neerkomt op 36% van de onverkoopbare voorraad), tegenover 72,5 ton in 2022. Het programma streeft naar een geleidelijke vermindering van de hoeveelheid afval aan de hand van drie belangrijke drijfveren: voorkomen, hergebruiken, recyclen.

**KPI's van D'leteren Group<sup>7</sup>:** De doelstelling inzake broeikasgasemissiereductie van Moleskine werd voorgelegd aan en gevalideerd door het SBTi. Het bedrijf heeft voor de eerste keer het engagement van zijn wereldwijde personeel gemeten, wat resulteerde in een score van 71%. Dit proces werd geleid als onderdeel van de jaarlijkse werknemerstevredenheidsenquête die resulteerde in een score van 3,8/5 (waarbij 5 de hoogste score is), vergeleken met 3,7/5 in 2022.

## Corporate & Niet-toegewezen

€m	2022			2023			% wijziging aangepaste elementen	% wijziging totaal
	APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>			APM (niet-GAAP metingen) <sup>1</sup>				
	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal	Aangepaste elementen	Aanpassingen	Totaal		
Externe verkopen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat	-2,1	-2,9	-5,0	-2,6	-6,5	-9,1	-	-
Netto financieringskosten	12,8	-	12,8	37,1	-19,6	17,5	189,8%	36,7%
Resultaat vóór belastingen (PBT)	10,7	-2,9	7,8	34,5	-26,1	8,4	222,4%	7,7%
Aangepast PBT, groepsaandeel <sup>1</sup>	10,7	-	-	34,5	-	-	222,4%	-

## Resultaten

Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat voornamelijk de corporate- en vastgoedactiviteiten (D'Ieteren Immo nv). Het **aangepaste bedrijfsresultaat**<sup>1</sup> bedroeg -€2,6m, tegenover -€2,1m in 2022.

De evolutie van de **aangepaste<sup>1</sup> netto financiële opbrengsten** was voornamelijk toe te schrijven aan aanzienlijk hogere interesten, waaronder een bedrag van €20,1m dat door Moleskine werd betaald op de lening tussen segmenten.

De **aanpassingen**<sup>1</sup> op het niveau van de netto financieringskosten hebben betrekking op een waardevermindering van €19,6m op de uitstaande belegging van de Groep in het Supply Chain Finance Fund dat wordt beheerd door Credit Suisse en dat in 2021 een liquidatieproces inging. De waardevermindering houdt rekening met de beste raming van het bedrag van de liquidatiekosten die door het fonds worden gedragen en die toerekenbaar kunnen zijn aan de Groep (€11,5m). Daarnaast, en gezien de onzekerheid over de timing om de resterende inventariswaarde terug te vorderen, heeft de Groep het financieel actief verdisconteerd voor een totaal bedrag van €8,1m. Op 31 december 2023 bedroeg de boekwaarde van de belegging €94,8m. Zie meer details in het hoofdstuk APM's.

De **aangepaste winst vóór belastingen, Groepsaandeel**<sup>1</sup> bedroeg €34,5m, tegenover €10,7m in 2022.

## Netto cash en vrije kasstroom

De vrije kasstroom<sup>6</sup> gegenereerd door het segment Corporate & Niet-toegewezen steeg van €10,1m in 2022 tot €32,8m in 2023, voornamelijk met betrekking tot de interesten ontvangen van het segment Moleskine (€20,1m) op de financiering tussen segmenten.

De **netto cashpositie**<sup>3</sup> van 'Corporate & Niet-toegewezen', dat Corporate omvat, steeg van €634,9m op 31 december 2022 tot €1.188,3m op 31 december 2023, waarvan €272,4m financiering tussen segmenten. De stijging van de netto financiële positie met €553,4m is voornamelijk het resultaat van de dividenden ontvangen van Belron (€761,0m) en van D'Ieteren Automotive (€86,9m) en de generering van vrije kasstroom in het segment Corporate & Niet-toegewezen, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'Ieteren Group in juni 2023 (-€160,7m), de verwerving van eigen aandelen (-€60,3m), -€37,6m bijkomende leaseverplichtingen (voornamelijk aangegaan voor de financiering van vastgoedprojecten) en de verwerving in mei 2023 van bijkomende aandelen van Belron (-€50,0m, voorheen aangehouden door de Employee Benefits Trust).



### Toelichtingen

<sup>1</sup> Om de onderliggende prestaties beter te weerspiegelen en aan de beleggers bijstand te verlenen om meer inzicht te krijgen in de financiële prestaties, maakt D'Ieteren Group gebruik van Alternative Performance Measures ('APM's'). Deze APM's zijn niet-GAAP-metingen. Dit wil zeggen dat hun definities niet opgenomen zijn in IFRS. D'Ieteren Group stelt de APM's niet voor als een alternatief voor de financiële metingen bepaald in overeenstemming met IFRS en hecht aan APM's geen groter belang dan aan de gedefinieerde IFRS-metingen. Zie pagina 58 voor de definitie van deze prestatie-indicatoren.

<sup>2</sup> Om een preciezer beeld van de automarkt te krijgen, maakt Febiac inschrijvingscijfers bekend waar die voertuigen zijn uitgefilterd die binnen de 30 dagen na hun eerste inschrijving uitgeschreven werden. Het betreft meestal voertuigen waarvan verondersteld kan worden dat ze niet door de finale klant in België in het verkeer werden gebracht.

<sup>3</sup> De netto financiële schuld is geen IFRS-indicator. D'Ieteren Group gebruikt deze APM (Alternative Performance Measure) om zijn schuldenlast te weerspiegelen. Deze niet-GAAP-indicator wordt gedefinieerd als de som van de leningen verminderd met de kasmiddelen, de kasequivalenten en de investeringen in vaste en vlottende financiële activa. Zie pagina 68.

<sup>4</sup> EBITDA is geen IFRS-indicator. Deze APM (niet-GAAP-indicator) wordt gedefinieerd als het resultaat vóór interesten, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen. Aangezien de methode voor de berekening van de EBITDA niet geregeld wordt door IFRS, is het mogelijk dat de door de Groep toegepaste methode niet dezelfde is als de methode toegepast door andere ondernemingen. Het is dan ook mogelijk dat de methode niet vergelijkbaar is.

<sup>5</sup> 'Organische groei' is een Alternatieve Prestatiemaatstaf die de Groep gebruikt om de evolutie van de omzet tussen twee opeenvolgende periodes te meten, bij constante wisselkoers en zonder de impact van veranderingen in consolidatiekring of bedrijfsovernames.

<sup>6</sup> Vrije kasstroom is geen IFRS-indicator. Deze Alternatieve Prestatiemaatstaf wordt gedefinieerd als [Aangepaste EBITDA - overige niet-kaselementen - wijziging in werkkapitaal - kapitaaluitgaven - kapitaal betaald op leaseverplichtingen - betaalde belastingen - betaalde netto interest - overnames + verkopen - kasstroom uit aanpassingen + overige kaselementen]

<sup>7</sup> D'Ieteren Group meet drie niet-financiële dimensies in zijn ondernemingen, namelijk klantentevredenheid, personeelsengagement en CO<sub>2</sub>-emissies. Niet-financiële KPI's worden nog niet geauditeerd. Een selectie van KPI's, waaronder KPI's van de Groep, wordt onderworpen aan een extern verificatieproces als onderdeel van het jaarverslag dat in april wordt gepubliceerd.

### Verslag van de commissaris

"De commissaris, KPMG Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door Axel Jorion, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen afwijking van materieel belang hebben aan het licht gebracht in de boekhoudkundige gegevens opgenomen in de jaarlijkse mededeling van de onderneming."

### Voorzichtigheid omtrent voorspellingen

Dit document bevat vooruitzichten die risico's en onzekerheden inhouden, onder meer verklaringen over plannen, doelstellingen, verwachtingen en voornemens van D'Ieteren Group. Lezers worden erop gewezen dat dergelijke vooruitzichten bekende en onbekende risico's inhouden en onderworpen zijn aan belangrijke bedrijfs-, economische en concurrentiële onzekerheden, die D'Ieteren Group voor een groot deel niet onder controle heeft. Indien een of meer van deze risico's of onzekerheden zich zouden voordoen of indien weerhouden hypothesen onjuist zouden zijn, kunnen de uiteindelijke resultaten aanzienlijk afwijken van de vooropgestelde, verwachte, geraamde of geëxtrapoleerde resultaten. In deze context neemt D'Ieteren Group geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor de juistheid van deze vooruitzichten.

## Conference Call

---

Het management van D'Ieteren Group organiseert vandaag om 18.00 uur CET een conference call voor analisten en beleggers.

Om de webcast te volgen: gebruik de volgende [link](#).

Om deel te nemen aan de conference call:

- 1) Schrijf u vooraf in voor deze call via de volgende [link](#)
- 2) Na uw inschrijving ontvangt u uw persoonlijke gegevens voor de conference call (nummer en pincode).

---

Einde van het persbericht

## Profiel van D'leteren Group

D'leteren Group, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, is een investeringsmaatschappij die streeft naar groei en waardecreatie door een familie van ondernemingen uit te bouwen die hun sector opnieuw uitvinden en op zoek gaan naar uitmuntendheid en betekenisvolle impact. De Groep heeft momenteel de volgende activiteiten:

- **Belron** (50,3% economische rechten volledig verwaterd): wereldleider in de herstelling, vervanging en ADAS herkalibratie van voertuigbeglazing.
- **D'leteren Automotive** (100%) verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati en Porsche en breidt uit naar andere mobiliteitsdiensten.
- **PHE** (100% economische rechten – zie nota 2) is een West-Europese leider in de onafhankelijke distributie van voertuigonderdelen die aanwezig is in Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Italië en Spanje.
- **TVH** (40%) is de wereldwijde onafhankelijke leider van aftermarket-onderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines.
- **Moleskine** (100%) ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires onder een iconisch merk via een wereldwijd multichannel-platform.
- **D'leteren Immo** (100%) bundelt de vastgoedactiviteiten van D'leteren Group in België.

## Financiële kalender

### Laatste vijf persberichten

(met uitzondering van persberichten met betrekking tot de inkoop of verkoop van eigen aandelen)

23 januari 2024	PHE herfinanciert zijn uitstaande obligaties
20 december 2023	Openbaarmaking van een transparantieverklaring
15 december 2023	Renteherziening, dividend en rating Belron
1 december 2023	D'leteren Group start zijn programma voor de inkoop van eigen aandelen
21 november 2023	Openbaarmaking van transparantieverklaringen

### Volgende evenementen

30 mei 2024	Algemene Vergadering
10 september 2024	Halfjaarresultaten 2024

## Contact

Francis Deprez, *Chief Executive Officer*  
Edouard Janssen, *Chief Financial Officer*

Stéphanie Voisin, Investor Relations - Tel.: + 32 (0)2 536.54.39

E-mail: [financial.communication@dieterengroup.com](mailto:financial.communication@dieterengroup.com) – Website: [www.dieterengroup.com](http://www.dieterengroup.com)

# Vergelijkende cijfers 2023

De volgende tabel bevat vergelijkende cijfers voor 2023 met betrekking tot de vooruitzichten, d.w.z. een participatie van 50,3% in Belron en wisselkoersen tegen de koersen op 31 december.

P&L - post IFRS 16	FY-2023a	FY-2023a
	reported FX	Dec. 31 <sup>st</sup> , 2023 FX
<b>BELRON</b>		
Verkopen	6.047,7	5.992,7
Aangepast bedrijfsresultaat	1.239,5	1.224,1
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,4%</i>
Aangepaste netto financieringskosten	-222,6	-225,0
Aangepast resultaat vóór belastingen	511,0	503,1
<i>Groepsaandeel (%)</i>	<i>50,20%</i>	<i>50,30%</i>
<b>TVH PARTS</b>		
Verkopen	1.607,1	1.598,1
Aangepast bedrijfsresultaat	217,9	216,3
<i>Aangepaste bedrijfsmarge</i>	<i>13,6%</i>	<i>13,5%</i>
Aangepaste netto financieringskosten	-30,8	-30,9
Aangepast resultaat vóór belastingen	74,8	74,3
<i>Groepsaandeel (%)</i>	<i>40,00%</i>	<i>40,00%</i>
<b>GROEP</b>		
Aangepast resultaat vóór belastingen, Groepsaandeel	970,8	962,4

# Financiële hoogtepunten 2023

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2023	2022 <sup>(1)</sup>
<b>Opbrengsten</b>	3	<b>7.983,6</b>	<b>4.714,6</b>
Kosten van verkopen	2	-6.177,5	-3.744,0
<b>Bruto marge</b>	2	<b>1.806,1</b>	<b>970,6</b>
Commerciële en administratieve kosten	2	-1.458,0	-780,9
Overige bedrijfsopbrengsten	2	58,1	33,9
Overige bedrijfskosten	2	-30,6	-22,1
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>375,6</b>	<b>201,5</b>
Netto financieringskosten	2	-119,4	-22,8
Financiële opbrengsten	2	24,1	16,8
Financiële kosten	2	-143,5	-39,6
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	356,7	210,1
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>612,9</b>	<b>388,8</b>
Winstbelastingen	9	-102,6	-58,9
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>510,3</b>	<b>329,9</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	-	2,9
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>510,3</b>	<b>332,8</b>
<b>Resultaat toerekenbaar aan:</b>			
<b>Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij</b>		<b>504,7</b>	<b>332,7</b>
Minderheidsbelangen		5,6	0,1
<b>Resultaat per aandeel</b>			
Gewoon (in €)	5	9,41	6,18
Verwaterd (in €)	5	9,34	6,11
<b>Resultaat per aandeel - voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Gewoon (in €)	5	9,41	6,13
Verwaterd (in €)	5	9,34	6,06

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) om zijn financiële prestaties uit te drukken – zie de bijlage bij het persbericht voor meer informatie.

# Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2023	2022 <sup>(1)</sup>
Resultaat van de periode		510,3	332,8
Niet-gerealiseerde resultaten			
Elementen die nooit naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden (netto van belastingen):		-1,3	-7,9
Herwaarderingen van verplichtingen/activa betreffende toegezegde pensioenrechten		1,6	13,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	6	-2,9	-21,0
Elementen die eventueel naar de winst- en verliesrekening zullen geclassificeerd worden (netto van belastingen):		-10,8	130,4
Omrekeningsverschillen		-0,6	1,2
Kasstroomafdekkingen: winsten (verliezen) voortvloeiend uit een verandering in de reële waarde opgenomen in eigen vermogen		-0,5	1,3
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten	6	-9,7	127,9
Niet-gerealiseerde resultaten, netto van belastingen		-12,1	122,5
<b>Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten</b>		<b>498,2</b>	<b>455,3</b>
<b>zijnde:</b>			
toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		492,6	455,0
toerekenbaar aan belangen zonder zeggenschap		5,6	0,3

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

# Geconsolideerde balans

Op 31 december

€m	Toelichting	2023	2022 <sup>(1)</sup>
Goodwill	2/4	585,8	560,2
Immateriële vaste activa		1.242,5	1.239,8
Materiële vaste activa		690,3	566,1
Vastgoedbeleggingen		40,1	41,8
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	1.050,1	1.360,6
Financiële investeringen	2	95,8	2,6
Uitgestelde belastingvorderingen		56,0	58,8
Overige vorderingen		39,9	75,8
<b>Vaste activa</b>		<b>3.800,5</b>	<b>3.905,7</b>
Vorraden	2	1.434,3	1.191,7
Financiële investeringen	2	238,3	128,6
Derivaten		3,8	4,1
Actuele belastingvorderingen		84,2	9,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		889,2	698,6
Geldmiddelen en kasequivalenten		757,9	345,8
Activa aangehouden voor verkoop	7	-	131,8
<b>Vlottende activa</b>		<b>3.407,7</b>	<b>2.509,8</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>7.208,2</b>	<b>6.415,5</b>

€m	Toelichting	2023	2022 <sup>(1)</sup>
Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar zijn		3.456,9	3.143,2
Minderheidsbelangen		16,0	12,7
<b>Eigen vermogen</b>		<b>3.472,9</b>	<b>3.155,9</b>
Personeelsbeloningen	2	78,9	56,2
Voorzieningen		12,7	9,0
Leningen en ontleningen		1.274,8	1.232,5
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	2	184,1	238,3
Andere schulden		11,1	37,1
Uitgestelde belastingverplichtingen		275,7	272,3
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>1.837,3</b>	<b>1.845,4</b>
Voorzieningen		11,9	15,5
Leningen en ontleningen		351,6	368,1
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	2	116,4	5,6
Kortlopende belastingverplichtingen		94,5	13,5
Handelsschulden en overige te betalen posten		1.323,6	984,5
Passiva i.v.m. activa aangehouden voor verkoop	7	-	27,0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.898,0</b>	<b>1.414,2</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>7.208,2</b>	<b>6.415,5</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

# Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

€m	Geplaatst kapitaal en reserves die aan houders van eigenvermogensinstrumenten toerekenbaar zijn						Totaal groeps-aandeel	Minderheidsbelangen	Eigen vermogen
	Gewoon aandelenkapitaal	Uitgifte premies	Eigen aandelen reserve	Afdekingsreserve	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen			
Op 1 januari 2022	160,0	24,4	-47,4	-3,9	2.808,9	32,5	2.974,5	0,4	2.974,9
Aanpassing <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-23,7	-	-23,7	-	-23,7
Op 1 januari 2022 (aangepast)	160,0	24,4	-47,4	-3,9	2.785,2	32,5	2.950,8	0,4	2.951,2
Winst over de periode <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	332,7	-	332,7	0,1	332,8
Niet-gerealiseerde resultaten <sup>(1)</sup>	-	-	-	57,9	-8,1	72,5	122,3	0,2	122,5
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode<sup>(1)</sup></b>	-	-	-	57,9	324,6	72,5	455,0	0,3	455,3
Wijziging van eigen aandelen	-	-	-86,7	-	-	-	-86,7	-	-86,7
Dividenden	-	-	-	-	-113,8	-	-113,8	-	-113,8
Wijzigingen i.v.m. transacties met MRP-deelnemers	-	-	-	-	24,3	-	24,3	-	24,3
Putopties - beweging van de periode	-	-	-	-	-100,3	-	-100,3	-0,3	-100,6
Andere bewegingen <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	21,2	-	21,2	-	21,2
<b>Totale bijdragen en uitkeringen<sup>(1)</sup></b>	-	-	-86,7	-	-168,6	-	-255,3	-0,3	-255,6
Vervreemding van minderheidsbelangen zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-7,3	-	-7,3	10,3	3,0
Acquisitie van dochteronderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	1,8	1,8
Vervreemding van dochterondernemingen met wijziging in zeggenschap	-	-	-	-	-	-	-	0,2	0,2
<b>Totaal wijziging van eigendomsbelangen</b>	-	-	-	-	-7,3	-	-7,3	12,3	5,0
<b>31 december 2022<sup>(1)</sup></b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-134,1</b>	<b>54,0</b>	<b>2.933,9</b>	<b>105,0</b>	<b>3.143,2</b>	<b>12,7</b>	<b>3.155,9</b>
<b>Per 1 januari 2023<sup>(1)</sup></b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-134,1</b>	<b>54,0</b>	<b>2.933,9</b>	<b>105,0</b>	<b>3.143,2</b>	<b>12,7</b>	<b>3.155,9</b>
Resultaat van de periode	-	-	-	-	504,7	-	504,7	5,6	510,3
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-31,7	-1,3	20,9	-12,1	-	-12,1
<b>Totaal van de gerealiseerde- en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-31,7	503,4	20,9	492,6	5,6	498,2
Wijziging van eigen aandelen	-	-	-60,3	-	-	-	-60,3	-	-60,3
Dividenden	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7	-	-160,7
Wijzigingen i.v.m. transacties met MRP-deelnemers (zie toel. 6)	-	-	-	-	40,9	-	40,9	-	40,9
Eigen aandelen - annulering	-	-	105,9	-	-105,9	-	-	-	-
Put-opties - beweging van de periode (zie toel. 2)	-	-	-	-	-20,7	-	-20,7	-	-20,7
Andere bewegingen <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	22,0	-	22,0	-1,9	20,1
<b>Totale bijdragen en uitkeringen</b>	-	-	45,6	-	-224,4	-	-178,8	-1,9	-180,7
Acquisitie van minderheidsbelang zonder wijziging van zeggenschap	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,5	-0,6
Acquisitie van dochteronderneming met minderheidsbelang	-	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
<b>Totaal wijziging van eigendomsbelangen</b>	-	-	-	-	-0,1	-	-0,1	-0,4	-0,5
<b>Op 31 december 2023</b>	<b>160,0</b>	<b>24,4</b>	<b>-88,5</b>	<b>22,3</b>	<b>3.212,8</b>	<b>125,9</b>	<b>3.456,9</b>	<b>16,0</b>	<b>3.472,9</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

(2) De posten 'Overige wijzigingen' in 2022 en 2023 omvatten voornamelijk in eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen in de segmenten Belron (zie toelichting 6) en Corporate & Niet-toegewezen (zie toelichting 8).



# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2023	2022 <sup>(1)</sup>
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		510,3	329,9
Winstbelastingen	9	102,6	58,9
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	-356,7	-210,1
Netto financieringskosten		119,4	22,8
<b>Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>375,6</b>	<b>201,5</b>
Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)		131,9	68,1
Afschrijvingen van vaste immateriële activa		56,2	25,9
Overige niet-geldelijke posten	2	15,2	-17,5
Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen	2	53,5	24,1
Overige kaskosten		-0,2	1,5
Wijziging van handelsvorderingen en overige vorderingen		-81,6	94,2
Wijziging van handelsschulden en overige te betalen posten		179,7	6,9
Wijziging van voorraden		-193,4	-259,9
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>		<b>536,9</b>	<b>144,8</b>
Betaalde winstbelastingen		-100,0	-57,2
<b>Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>		<b>436,9</b>	<b>87,6</b>

€m	Toelichting	2023	2022
<b>Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten</b>			
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa		-106,5	-77,0
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa		14,9	10,4
<b>Netto investering in immateriële en materiële vaste activa</b>		<b>-91,6</b>	<b>-66,6</b>
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	2	-60,4	-516,8
Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	-51,6	-
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	2	92,1	-
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint ventures		-	2,4
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	2	-225,2	415,2
Ontvangen interesten		23,3	7,2
Dividenden ontvangen van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2	765,9	217,0
Wijzigingen van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	2	40,0	-
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties		-2,8	-1,3
<b>Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten</b>		<b>489,7</b>	<b>57,1</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht (vervolg)

Jaar afgesloten op 31 december

€m	Toelichting	2023	2022
<b>Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten</b>			
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	2	0,4	53,1
Verwerving van eigen aandelen		-81,6	-117,4
Vervreemding van eigen aandelen		21,3	30,7
Terugbetaling van leaseverplichtingen		-83,3	-37,9
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	2	74,1	107,4
Terugbetaling van leningen en ontleningen	2	-191,1	-47,3
Betaalde interesten		-102,5	-19,8
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	2	-160,7	-113,6
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen van geconsolideerde dochterondernemingen		-1,9	-
<b>Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten</b>		<b>-525,3</b>	<b>-144,8</b>
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>			
		401,3	-0,1
<b>Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>			
		-	2,1
<b>TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE</b>		<b>401,3</b>	<b>2,0</b>

€m	Toelichting	2023	2022
<b>Reconciliatie met de balans</b>			
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar		345,8	354,6
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop		11,2	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar</b>		<b>357,0</b>	<b>354,6</b>
Totale kasstroom van de periode		401,3	2,0
Omrekeningsverschillen		-0,4	0,4
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar</b>		<b>757,9</b>	<b>357,0</b>
<i>Inbegrepen in 'geldmiddelen en kasequivalenten'</i>		757,9	345,8
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>		-	11,2

## Toelichting 1: Algemene informatie

D'leteren Group SA/NV (de Vennootschap) is een naamloze vennootschap opgericht en gevestigd in België. Het adres van de zetel van de Vennootschap is: Maliestraat 50, B-1050 Brussel.

D'leteren Group, opgericht in 1805 en verder uitgebouwd over verschillende familiegeneraties heen, is een investeringsmaatschappij die streeft naar groei en waardecreatie door een familie van ondernemingen uit te bouwen die hun sector opnieuw uitvinden en op zoek gaan naar uitmuntendheid en betekenisvolle impact. De Groep heeft momenteel de volgende activiteiten:

- Belron (50,3% economische rechten volledig verwaterd): wereldleider in de herstelling, vervanging en ADAS herkalibratie van voertuigbeglazing.
- D'leteren Automotive (100%) verdeelt in België de voertuigen van de merken Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Bentley, Lamborghini, Bugatti, Cupra, Rimac, Microlino, Maserati en Porsche en breidt uit naar andere mobiliteitsdiensten.
- PHE (100% economische rechten – zie nota 2) is een West-Europese leider in de onafhankelijke distributie van voertuigonderdelen die aanwezig is in Frankrijk, België, Nederland, Luxemburg, Italië en Spanje.
- TVH (40%) is de wereldwijde onafhankelijke leider van aftermarket-onderdelen voor vorkliften, industriële, bouw- en landbouwmachines.
- Moleskine (100%) ontwikkelt en verkoopt notebooks en schrijf-, reis- en leesaccessoires onder een iconisch merk via een wereldwijd multichannel-platform.
- D'leteren Immo (100%) bundelt de vastgoedactiviteiten van D'leteren Group in België.

De Vennootschap noteert op Euronext Brussel.

### Aanpassing van vergelijkende informatie

In overeenstemming met IAS 8 'Grondslagen voor financiële verslaggeving, schattingswijzigingen en fouten' werden de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht aangepast voor 2022.

De aanpassingen omvatten voornamelijk het volgende:

- De afronding van de toewijzing van de aankoopprijs van PHE in het eerste semester van 2023 (zie toelichting 7 voor meer informatie over de aanpassingen van de voorlopige reële waarde van verworven activa en overgenomen verplichtingen op overnamedatum).
- De correctie van de boekhoudkundige verwerking van sommige personeelsbeloningen na uitdiensttreding in de segmenten D'leteren Automotive en Belron. De aanpassing in het segment Belron betreft een bijkomende verplichting met betrekking tot een van de pensioenplannen, zoals geïdentificeerd in toelichting 34 van de geconsolideerde jaarrekening 2022.

- De herclassificatie van de voorzieningen met betrekking tot de Long-Term Incentive Plans (LTIP) van de posten 'voorzieningen' en 'andere schulden' naar 'personeelsbeloningen' in de segmenten D'leteren Automotive, Moleskine en TVH.
- De herclassificatie van aan minderheidsbelangen toegekende verkoopopties naar 'overige schulden' in het segment PHE als gevolg van een verkeerde classificatie in de geconsolideerde balans van 2022.
- De terugneming van de belastinginkomsten opgenomen in het segment D'leteren Automotive op de bijkomende LTI-voorziening opgenomen in 2022.

De tabellen hieronder tonen het bedrag van de aanpassing in de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2022 en de gesegmenteerde balans op 31 december 2022, en brengen de gesegmenteerde informatie in overeenstemming met de geconsolideerde IFRS-cijfers van de Groep.

€m - aanpassing van de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening	31 december 2022		
	D'leteren Automotive	PHE	Groep
Opbrengsten per segment	-	-	-
<b>Bedrijfsresultaat</b>	-	-5,5	-5,5
Netto financieringskosten	-	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-	-	-
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	-	-5,5	-5,5
Winstbelastingen	-1,8	1,4	-0,4
<b>Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,9</b>
<i>waarvan: toerekenbaar aan houders van eigen-vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij</i>	<i>-1,8</i>	<i>-4,1</i>	<i>-5,9</i>

De aanpassingen aan de balans op 31 december 2022 in de segmenten D'leteren Automotive en Belron hebben betrekking op de aanpassingen van personeelsbeloningen na uitdiensttreding.

€m - aanpassing van de gesegmenteerde balans	31 december 2022						
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Eliminaties	Groep
Goodwill	-	-	-	-	-421,0	-	-421,0
Immateriële vaste activa	-	-	-	-	490,2	-	490,2
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	2,3	-	-	-	-14,3	-12,0
Financiële investeringen	-	-2,3	-	-	-	2,3	-
Uitgestelde belastingvorderingen	1,4	-	-	-	-	-	1,4
<b>Vaste activa</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69,2</b>	<b>-12,0</b>	<b>58,6</b>
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	59,6	-	59,6
<b>Vlottende activa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59,6</b>	<b>-</b>	<b>59,6</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1,4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128,8</b>	<b>-12,0</b>	<b>118,2</b>
<b>Kapitaal &amp; reserves toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij (*)</b>	<b>-5,9</b>	<b>-12,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,1</b>	<b>-</b>	<b>-22,0</b>
Personeelsbeloningen	12,7	24,0	1,9	2,2	-	-24,0	16,8
Voorzieningen	-7,2	-	-1,9	-	-	-	-9,1
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-6,4	-	-6,4
Overige schulden	-	-	-	-2,2	6,8	-	4,6
Uitgestelde belastingverplichtingen	-	-	-	-	132,9	-	132,9
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>5,5</b>	<b>24,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133,3</b>	<b>-24,0</b>	<b>138,8</b>
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,8	-	-	-	-	-	1,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	-	-	-	-	-0,2	-	-0,2
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>1,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-0,4</b>	<b>-</b>	<b>1,4</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>-</b>	<b>12,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128,8</b>	<b>-24</b>	<b>118,2</b>

(\*) Belron aan 50,01%.

In het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen heeft de aanpassing ten bedrage van -€23,7m in het overgedragen resultaat op 1 januari 2022 betrekking op dezelfde aanpassingen zoals hiervoor uiteengezet en voor -€4,1m toewijsbaar aan het segment D'leteren Automotive en voor -€19,6m aan het segment Belron. In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten voor de periode afgesloten op 31 december 2022 is een aanpassing van +€7,8m opgenomen in de post 'Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten'. Dit vertegenwoordigt het aandeel van de Groep in de wijziging van de niet-gerealiseerde resultaten opgenomen op de verplichting inzake personeelsbeloningen na uitdiensttreding in het segment Belron.

### Risico's en onzekerheden

De aanhoudende oorlog in Oekraïne en de huidige onzekere economische omgeving hebben een aanzienlijke impact op de wereldeconomie en hebben de algemene onzekerheid, de inflatiedruk en de marktinstabiliteit doen toenemen. De Raad van Bestuur heeft bij de opstelling van deze Financiële hoogtepunten rekening gehouden met de impact van deze risico's.

De Groep blijft maatregelen nemen om de impact van deze risico's op de kasstromen te beperken tot het minimum en zorgt ervoor dat de vereiste liquiditeitsstructuur beschikbaar is voor de nabije toekomst. Hiermee rekening houdend, heeft de Raad van Bestuur de redelijke verwachting dat de Groep goed geplaatst is om zijn bedrijfsrisico's te beheren en over voldoende fondsen beschikt om zijn verplichtingen te blijven nakomen wanneer deze

## Toelichting 2: Gesegmenteerde informatie

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'leteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH en PHE (vanaf 4 augustus 2022 – holdingmaatschappij van PHE Group inbegrepen). De andere segmenten zijn opgenomen in de categorie 'Corporate & Niet-toegewezen' (D'leteren Group, corporate- en vastgoedactiviteiten). Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep, en met de vereisten van IFRS 8 'Operationele segmenten'.

D'leteren Automotive omvat de autodistributieactiviteiten van de Groep via D'leteren Automotive SA/NV en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Belron omvat Belron Group s.a. en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Moleskine omvat Moleskine S.p.a. en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. TVH omvat TVH Global NV en dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. PHE

opeisbaar worden en om operationeel te blijven in de voorzienbare toekomst. Deze Financiële hoogtepunten zijn dan ook opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

De impact van de aanhoudende oorlog in Oekraïne op middellange en lange termijn blijft onzeker. Belron had franchiseactiviteiten in Rusland en in Oekraïne. De franchiseactiviteiten in Rusland zijn opgeschort en die in Oekraïne werden opgeschort aan het begin van de oorlog, maar zijn hervat in juni 2022. De bijdrage van de franchiseactiviteiten in die twee landen was financieel niet betekenisvol. Belron betrok echter wel een deel van zijn glas (minder dan 5% van het totaal) uit Rusland en heeft daarom alternatieve bevoorradingsbronnen gevonden. Het conflict heeft ook gevolgen voor TVH, dat in 2022 besliste om zijn activiteiten in Rusland stop te zetten. De activiteit in Rusland is sinds 30 juni 2022 gekwalificeerd als 'Activa/passiva aangehouden voor verkoop' en de nettoactiva van TVH Rusland zijn sinds 30 juni 2023 volledig afgewaardeerd, aangezien het management van TVH onzeker is of de boekwaarde van de resterende activa in Rusland kan worden gerecupereerd. De blootstelling van Moleskine aan de regio is immaterieel. De Groep en de activiteiten van de Groep volgen de situatie op dagelijkse basis en voldoen aan alle geldende sancties.

### Alternatieve prestatie maatstaven (APM's)

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatie maatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatie maatstaven die buiten IFRS vallen. De Groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM's dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

omvat Parts Holding Europe SAS en holdingmaatschappij, dochterondernemingen, aangesloten ondernemingen en joint ventures. Ondanks hun classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen, blijven Belron en TVH afzonderlijke operationele segmenten voor de verslaggeving. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de Groep. Het segment 'Corporate & Niet-toegewezen' omvat de corporate-afdeling en de vastgoedactiviteiten van de Groep, via zijn volle dochteronderneming D'leteren Immo SA/NV (zie toelichting 1).

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

## Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2023							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Opbrengsten tussen segmenten		0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
<b>Opbrengsten per segment</b>		<b>5.296,8</b>	<b>6.047,7</b>	<b>130,3</b>	<b>1.607,0</b>	<b>2.556,9</b>	<b>-</b>	<b>-7.655,1</b>	<b>7.983,6</b>
<b>Bedrijfsresultaat (per segment)</b>		<b>191,4</b>	<b>1.069,6</b>	<b>26,9</b>	<b>113,5</b>	<b>166,4</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1.183,1</b>	<b>375,6</b>
Netto financieringskosten		-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Financiële opbrengsten		1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Financiële kosten		-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intragroep financieringskosten		-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>174,6</b>	<b>845,6</b>	<b>5,7</b>	<b>76,6</b>	<b>66,7</b>	<b>8,4</b>	<b>-564,7</b>	<b>612,9</b>
Winstbelastingen	9	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>111,4</b>	<b>674,0</b>	<b>0,3</b>	<b>47,5</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-364,0</b>	<b>510,3</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>		<b>111,4</b>	<b>674,0</b>	<b>0,3</b>	<b>47,5</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-364,0</b>	<b>510,3</b>

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH (*)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Groep
Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4	504,7
Minderheidsbelangen	-1,2	-	-	-	6,8	-	5,6
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>111,4</b>	<b>338,4</b>	<b>0,3</b>	<b>19,1</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>510,3</b>

(\*) Belron aan 50.20% (gewogen gemiddeld economisch percentage voor de periode) en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6.

## Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2022 <sup>(1)</sup>							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Opbrengsten per segment</b>	<b>3.609,5</b>	<b>5.574,3</b>	<b>143,3</b>	<b>1.621,7</b>	<b>961,8</b>	<b>-</b>	<b>-7.196,0</b>	<b>4.714,6</b>
<b>Bedrijfsresultaat (per segment)</b>	<b>145,9</b>	<b>860,9</b>	<b>21,2</b>	<b>172,0</b>	<b>39,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1.032,9</b>	<b>201,5</b>
Netto financieringskosten	6,5	-348,8	-11,0	-6,5	-31,1	12,8	355,3	-22,8
Financiële opbrengsten	11,2	20,5	2,1	15,4	0,2	1,0	-33,6	16,8
Financiële kosten	-4,7	-369,3	-2,4	-19,6	-31,3	-1,2	388,9	-39,6
Intragroep financieringskosten	-	-	-10,7	-2,3	-	13,0	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6,8	0,4	-	-	0,2	-	202,7	210,1
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>159,2</b>	<b>512,5</b>	<b>10,2</b>	<b>165,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,8</b>	<b>-474,9</b>	<b>388,8</b>
Winstbelastingen	-45,9	-211,3	-1,0	-34,3	-8,2	-3,8	245,6	-58,9
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>113,3</b>	<b>301,2</b>	<b>9,2</b>	<b>131,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-229,3</b>	<b>329,9</b>
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>113,3</b>	<b>301,2</b>	<b>9,2</b>	<b>131,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-229,3</b>	<b>332,8</b>

Toerekenbaar aan:	D'leteren Automotive	Belron(*)	Moleskine	TVH(*)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Groep
<b>Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)</b>	<b>113,9</b>	<b>150,6</b>	<b>9,2</b>	<b>52,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>332,7</b>
Minderheidsbelangen	-0,6	-	-	-	0,7	-	0,1
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>113,3</b>	<b>150,6</b>	<b>9,2</b>	<b>52,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>332,8</b>

(1) Zoals aangepast – Zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

(\*) Belron aan 50,01% en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6.

In 2022 en 2023 wordt in de kolommen 'Eliminaties' de gesegmenteerde winst-en-verliesrekening (waarin het nettoresultaat van Belron en TVH in alle posten voorgesteld wordt volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de nettoresultaten van Belron en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen – 50,20% in 2023 en 50,01% in 2022; zie toelichting 6 – in het nettoresultaat van Belron en het aandeel van de Groep – 40%; zie toelichting 6 – in het nettoresultaat van TVH).

In de geconsolideerde winst-en-verliesrekening zijn de stijging van de brutomarge en de toename van de posten 'Kosten van verkopen' en 'Commerciële en administratieve kosten' in de periode voornamelijk te verklaren door de integratie van PHE in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening vanaf de overnamedatum (12 maanden in 2023 tegenover 5 maanden in 2022) en door de operationele prestaties van het segment D'leteren Automotive.

Op dezelfde manier is de stijging van de posten 'Overige bedrijfsopbrengsten', 'Overige bedrijfskosten' en 'Netto financieringskosten' voornamelijk toe te schrijven aan de integratie van PHE.



**D'leteren Automotive**

In 2023 omvat de post 'bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€26,0m (-€7,2m in de voorgaande periode) kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd. Deze kosten zijn opgenomen onder 'commerciële en administratieve kosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

In 2022 omvatte de post 'financiële opbrengsten', naast andere bedragen, een geconsolideerde winst van €10,2m erkend op het verlies van exclusieve zeggenschap over Lizy en MyMove als gevolg van de toetreding van investeerders tot het kapitaal, ten belope van 29% in Lizy en 33% in MyMove (beide via kapitaalverhogingen). De geconsolideerde winst vertegenwoordigde het verschil tussen de reële waarde van de niet-controlerende belangen in de ondernemingen (39% in Lizy en 56% in MyMove) en de boekwaarde van de activa en passiva van de dochterondernemingen op de datum van het verlies van de zeggenschap. Deze twee entiteiten worden vanaf 1 januari 2022 opgenomen als deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. Als we deze geconsolideerde winst buiten beschouwing laten, zijn de netto financieringskosten in 2023 met meer dan €12m gestegen ten opzichte van 2022 als gevolg van de stijgende rentevoeten en het toegenomen schuldvolume.

**Belron**

In 2023 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€37,5m personeelskosten in verband met de Restricted Share Units ('RSU's') die de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 toekende aan werknemers (dit omvat een op aandelen gebaseerde betaling van -€32,2m en bijbehorende loonbelastingen ten bedrage van -€5,3m – deze transactie heeft geen en zal geen economische impact hebben op de Groep en op de 50,30% volledig verwaterde participatie die de Groep aanhoudt in Belron). De post omvat ook -€124,1m kosten in verband met het transformatieprogramma op groepsniveau en -€13,9m kosten in verband met herstructureringen en integraties. In 2022 omvatte deze post, naast andere bedragen, -€122,7m kosten in verband met het transformatieprogramma op groepsniveau, -€39,4m personeelskosten in verband met de RSU's en -€14,7m kosten met betrekking tot herstructureringen en integraties.

In 2022, in het segment Belron, omvatte de post 'financieringskosten', naast andere bedragen, kosten verbonden aan de in april 2021 uitgevoerde herfinanciering (-€197,7m aan niet-geldelijke wisselkoersverliezen die voortvloeiden uit de omzetting van de USD Term Loan tegen de slotkoers). In september 2022 werd een nieuwe structuur geïmplementeerd waardoor de wisselkoersschommelingen op deze ontleningen prospectief op natuurlijke wijze via de omrekeningsreserve in de balans konden vloeien, zonder impact op de winst of het verlies. In 2023 omvatten de netto financieringskosten in het segment Belron de bijkomende interesten die voortvloeiden uit de nieuwe financiering die in april 2023 werd uitgegeven (zie het hoofdstuk 'Gesegmenteerde balans - Operationeel segment' voor meer informatie over de herfinanciering).

**Moleskine**

In 2023 omvat de post 'bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, €5,8m met betrekking tot de volledige terugneming van de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) en een voorziening van -€2,3m voor een uitzonderlijke bonus in cash die aan het management werd toegekend voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de voorbije jaren. Deze bedragen zijn opgenomen in de post 'commerciële en administratieve kosten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

**TVH**

In 2023 en 2022 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€75,2m afschrijvingen van klantencontracten en andere immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur opgenomen na de afronding van de toewijzing van de aankoopprijs door de Groep in de tweede helft van 2022 (zie toelichting 17 van de geconsolideerde jaarrekening 2022). Deze post omvat ook -€48,0m aan kosten in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€18,6m in 2022).

In 2023 is de stijging van de netto financieringskosten ten opzichte van de voorgaande periode voornamelijk toe te schrijven aan de toegenomen kortetermijnfinanciering als gevolg van de behoefte aan werkkapitaalfinanciering en aan ongunstige wisselkoersschommelingen in USD, wat leidt tot -€6,0m wisselkoersverliezen in 2023, tegenover €7,5m wisselkoerswinsten in 2022. De post 'financieringskosten' omvat -€5,1m aan waardeverminderingen op financiële activa van TVH Rusland, aangezien het management van TVH onzeker is of de boekwaarde van de resterende activa in Rusland kan worden gerecupereerd. De totale waardevermindering van TVH Rusland bedraagt -€12,7m (het resterende bedrag is opgenomen in het bedrijfsresultaat voor -€7,0m en in belastinglasten voor -€0,6m). De post 'netto financieringskosten' omvat ook -€1,0m (€6,1m in de voorgaande periode) wijziging in de reële waarde van renteswaps.

**PHE**

In 2023 omvat de post 'Bedrijfsresultaat', naast andere bedragen, -€25,9m afschrijvingen van klantencontracten met een beperkte gebruiksduur opgenomen na de afronding van de toewijzing van de aankoopprijs door de Groep in de eerste helft van 2023 (-€10,8m in de voorgaande periode, zoals aangepast - zie toelichting 17). In 2023 omvat de post 'Bedrijfsresultaat' ook -€26,6m kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen (-€2,2m in de voorgaande periode) die het deel vertegenwoordigen van de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan, dat wordt gespreid over de wachtperiode (zie toelichting 8), evenals -€3,3m aan bijbehorende loonbelastingen.

In 2022 omvatte de post 'Bedrijfsresultaat' -€18,6m aan honoraria van deskundigen en andere kosten in verband met de overname van Parts Holding Europe (afronding van de overname op 4 augustus 2022), evenals -€3,3m aan honoraria in verband met de verkoop van PHE's gespecialiseerde glasherstellingsactiviteit Mondial Pare-Brise.

In 2023 omvat de post 'Netto financieringskosten', naast andere bedragen, -€10,9m aan wijziging in de reële waarde van uitgestelde betalingen in verband met overnames. De post

omvat ook -€4,1m aan versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten na de herfinanciering die in februari 2024 werd afgesloten (zie toelichting 10).

In 2022 omvatte de post 'beëindigde bedrijfsactiviteiten' het nettoresultaat van PHE's gespecialiseerde glasherstellingsactiviteit Mondial Pare-Brise, vanaf de datum van de overname van PHE door de Groep (4 augustus 2022) tot 31 december 2022. De activa en passiva van Mondial Pare-Brise werden geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2022. De verkoop van Mondial Pare-Brise werd afgerond op 13 februari 2023.

Het percentage gebruikt om het nettoresultaat van PHE te consolideren bedraagt 100% in 2022, 2023 en nadien. De resultaten toerekenbaar aan minderheidsbelangen zijn de resultaten toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders die minderheidsbelangen hebben op het niveau van de directe en indirecte dochterondernemingen van PHE. De Groep past de zogenaamde 'anticipated-acquisition'-methode toe, waarbij de minderheidsbelangen niet langer worden opgenomen wanneer de put-verplichting wordt opgenomen, omdat de belangen waarop de putopties betrekking hebben, geacht worden reeds door de Groep te zijn verworven (zie hoofdstuk 'Gesegmenteerde balans - Operationeel segment' voor meer informatie over de toegekende putopties). Winsten en verliezen die toerekenbaar zijn aan minderheidsbelangen worden daarom gepresenteerd als toerekenbaar aan de Groep, zowel in de geconsolideerde balans als in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en in het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten.

#### **Corporate & Niet-toegewezen**

In 2023 omvat de post 'financieringskosten', naast andere bedragen, -€19,6m waardeverminderverslies met betrekking tot een uitstaande belegging (€114,4m op 31 december 2023 vóór de waardevermindering) in het Supply Chain Finance Fund dat

beheerd wordt door Credit Suisse. In maart 2021 kondigde Credit Suisse aan dat haar Supply Chain Finance Fund een liquidatieproces zou ingaan.

Credit Suisse heeft geïnformeerd dat de kredietactiva die worden aangehouden door de fondsen gedekt zijn door een verzekering.

Het waardeverminderverslies houdt rekening met de beste schatting van het bedrag van de liquidatiekosten die door het fonds worden gedragen en die toerekenbaar kunnen zijn aan de Groep (€11,5m). Daarnaast, en gezien de onzekerheid over de timing om de resterende inventariswaarde terug te vorderen, heeft de Groep het financieel actief verdisconteerd voor een totaal bedrag van €8,1m en geherclassificeerd naar vaste financiële beleggingen. Op 31 december 2023 bedraagt de boekwaarde van de belegging, rekening houdend met de bovenvermelde last van €19,6m, €94,8m.

Dit door Credit Suisse gedistribueerde fonds werd als laag risico gekwalificeerd in de documentatie die beschikbaar werd gesteld aan klanten. De FINMA (de Zwitserse toezichthouder op de financiële markten) heeft aangegeven dat Credit Suisse in dat verband ernstig tekort was geschoten in haar prudentiële verplichtingen op het gebied van risicobeheer en adequate organisatie, en heeft corrigerende maatregelen opgelegd. De Groep heeft besloten een juridische procedure te starten tegen Credit Suisse.

De stijging van de post 'financiële opbrengsten' in 2023 wordt grotendeels verklaard door de hogere rentevoeten en het hogere bedrag aan geldmiddelen en kasequivalenten en andere financiële activa in vergelijking met 2022.

In 2022 omvatte de post 'Bedrijfsresultaat' onder andere €3,4m winst op de verkoop van twee gebouwen (opgenomen in de post 'Overige bedrijfsopbrengsten' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening).

## Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	Toelichting	31 december 2023							
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Goodwill	4	62,8	762,3	48,8	788,6	471,1	3,1	-1.550,9	585,8
Immateriële vaste activa		35,9	488,9	409,1	1.021,2	797,5	-	-1.510,1	1.242,5
Materiële vaste activa		155,7	983,3	14,0	516,5	304,4	216,2	-1.499,8	690,3
Vastgoedbeleggingen		-	-	-	-	-	40,1	-	40,1
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	124,8	2,3	-	-	7,5	-	915,5	1.050,1
Financiële investeringen		-	9,0	-	-	1,0	94,8	-9,0	95,8
Derivaten		-	84,6	-	1,4	-	-	-86,0	-
Personeelsbeloningen		-	99,8	-	-	-	-	-99,8	-
Uitgestelde belastingvorderingen		24,1	72,2	-	25,0	15,7	16,2	-97,2	56,0
Overige vorderingen		6,1	31,3	1,2	10,0	26,9	5,7	-41,3	39,9
<b>Vaste activa</b>		<b>409,4</b>	<b>2.533,7</b>	<b>473,1</b>	<b>2.362,7</b>	<b>1.624,1</b>	<b>376,1</b>	<b>-3.978,6</b>	<b>3.800,5</b>
Voorraden		872,2	419,2	26,9	475,3	535,2	-	-894,5	1.434,3
Financiële investeringen		-	-	-	0,2	-	238,3	-0,2	238,3
Derivaten		-	14,5	-	-	3,8	-	-14,5	3,8
Actuele belastingvorderingen		3,2	10,2	1,1	7,3	6,8	73,1	-17,5	84,2
Handelsvorderingen en overige vorderingen		356,9	337,2	33,1	332,0	493,3	5,9	-669,2	889,2
Geldmiddelen en kasequivalenten		16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
Activa aangehouden voor verkoop		-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>1.249,1</b>	<b>1.014,1</b>	<b>76,7</b>	<b>922,5</b>	<b>1.143,0</b>	<b>938,9</b>	<b>-1.936,6</b>	<b>3.407,7</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>1.658,5</b>	<b>3.547,8</b>	<b>549,8</b>	<b>3.285,2</b>	<b>2.767,1</b>	<b>1.315,0</b>	<b>-5.915,2</b>	<b>7.208,2</b>

## Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Eigen vermogen</b>	-	-	-	-	-	3.472,9	-	3.472,9
Personeelsbeloningen	46,7	39,9	2,2	11,5	29,6	0,4	-51,4	78,9
Voorzieningen	9,8	75,4	-	0,7	2,1	0,8	-76,1	12,7
Leningen en ontleningen	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8	-5.431,2	1.274,8
Intragroep financiering	-	-	272,4	-	-	-272,4	-	-
Derivaten	-	26,6	-	-	-	-	-26,6	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	8,8	-	-	-	175,3	-	-	184,1
Andere schulden	0,4	5,3	-	0,1	10,7	-	-5,4	11,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,0	49,7	108,1	259,7	145,9	20,7	-309,4	275,7
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>173,6</b>	<b>4.891,7</b>	<b>390,6</b>	<b>1.008,4</b>	<b>1.483,8</b>	<b>-210,7</b>	<b>-5.900,1</b>	<b>1.837,3</b>
Voorzieningen	-	31,9	1,1	2,3	5,6	5,2	-34,2	11,9
Leningen en ontleningen	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2	-389,0	351,6
Intragroep financiering	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivaten	-	5,0	-	-	-	-	-5,0	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	116,4	-	-	116,4
Kortlopende belastingverplichtingen	18,7	166,4	0,6	12,8	-0,9	76,1	-179,2	94,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	767,6	735,3	28,8	202,2	512,6	14,6	-937,5	1.323,6
Passiva i.v.m. activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>950,8</b>	<b>1.154,0</b>	<b>35,1</b>	<b>390,9</b>	<b>813,0</b>	<b>99,1</b>	<b>-1.544,9</b>	<b>1.898,0</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>1.124,4</b>	<b>6.045,7</b>	<b>425,7</b>	<b>1.399,3</b>	<b>2.296,8</b>	<b>3.361,3</b>	<b>-7.445,0</b>	<b>7.208,2</b>

## Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2022 <sup>(1)</sup>								
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep	
Goodwill	49,2	734,1	48,8	788,1	459,1	3,1	-1.522,2	560,2	
Immateriële vaste activa	33,8	527,8	410,4	1.056,7	795,6	-	-1.584,5	1.239,8	
Materiële vaste activa	83,0	895,7	16,3	497,2	289,6	177,2	-1.392,9	566,1	
Vastgoedbeleggingen	0,1	-	-	-	-	41,7	-	41,8	
Entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	128,8	2,3	-	-	5,0	-	1.224,5	1.360,6	
Financiële investeringen	0,1	-	-	-	2,5	-	-	2,6	
Derivaten	-	142,1	-	2,3	-	-	-144,4	-	
Personeelsbeloningen	-	96,5	-	-	-	-	-96,5	-	
Uitgestelde belastingvorderingen	19,2	53,4	-	15,8	20,0	19,6	-69,2	58,8	
Overige vorderingen	4,8	34,2	1,1	9,1	25,7	44,2	-43,3	75,8	
<b>Vaste activa</b>	<b>319,0</b>	<b>2.486,1</b>	<b>476,6</b>	<b>2.369,2</b>	<b>1.597,5</b>	<b>285,8</b>	<b>-3.628,5</b>	<b>3.905,7</b>	
Voorraden	678,6	445,8	29,7	516,3	483,4	-	-962,1	1.191,7	
Financiële investeringen	-	-	-	-	-	128,6	-	128,6	
Derivaten	-	41,3	-	-	4,1	-	-41,3	4,1	
Actuele belastingvorderingen	1,6	7,4	4,3	3,6	2,8	0,5	-11,0	9,2	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	306,4	337,5	34,3	372,9	352,3	5,6	-710,4	698,6	
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,8	146,0	26,9	91,3	122,0	196,1	-237,3	345,8	
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	17,9	131,8	-	-17,9	131,8	
<b>Vlottende activa</b>	<b>987,4</b>	<b>978,0</b>	<b>95,2</b>	<b>1.002,0</b>	<b>1.096,4</b>	<b>330,8</b>	<b>-1.980,0</b>	<b>2.509,8</b>	
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>1.306,4</b>	<b>3.464,1</b>	<b>571,8</b>	<b>3.371,2</b>	<b>2.693,9</b>	<b>616,6</b>	<b>-5.608,5</b>	<b>6.415,5</b>	

(1) Zoals aangepast – Zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Gesegmenteerde balans – Operationele segmenten

€m	31 december 2022 <sup>(1)</sup>							
	D'leeren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Eigen vermogen</b>	-	-	-	-	-	3.155,9	-	3.155,9
Personeelsbeloningen	22,8	27,4	3,8	6,7	26,8	0,6	-31,9	56,2
Voorzieningen	8,4	62,0	-	0,9	-	0,6	-62,9	9,0
Leningen en ontleningen	93,5	3.981,2	9,9	625,1	1.124,4	4,7	-4.606,3	1.232,5
Intragroep financiering	-	-	272,3	40,0	-	-312,3	-	-
Derivaten	-	4,8	-	-	-	-	-4,8	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	2,9	-	-	-	235,4	-	-	238,3
Andere schulden	-	9,3	-	0,1	39,3	-	-11,6	37,1
Uitgestelde belastingverplichtingen	1,1	129,6	105,4	278,5	145,0	20,8	-408,1	272,3
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>128,7</b>	<b>4.214,3</b>	<b>391,4</b>	<b>951,3</b>	<b>1.570,9</b>	<b>-285,6</b>	<b>-5.125,6</b>	<b>1.845,4</b>
Voorzieningen	-	48,0	4,9	2,2	5,4	5,2	-50,2	15,5
Leningen en ontleningen	121,7	203,1	20,4	325,7	225,3	0,7	-528,8	368,1
Intragroep financiering	-	-	-	0,6	-	-0,6	-	-
Derivaten	-	1,4	-	-	-	-	-1,4	-
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-	-	-	-	5,6	-	-	5,6
Kortlopende belastingverplichtingen	11,9	100,4	0,5	10,8	-	1,1	-111,2	13,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	527,1	695,6	30,9	229,0	413,7	12,8	-924,6	984,5
Passiva i.v.m. activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	1,3	27,0	-	-1,3	27,0
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>660,7</b>	<b>1.048,5</b>	<b>56,7</b>	<b>569,6</b>	<b>677,0</b>	<b>19,2</b>	<b>-1.617,5</b>	<b>1.414,2</b>
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	<b>789,4</b>	<b>5.262,8</b>	<b>448,1</b>	<b>1.520,9</b>	<b>2.247,9</b>	<b>2.889,5</b>	<b>-6.743,1</b>	<b>6.415,5</b>

(1) Zoals aangepast – Zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

In 2022 en 2023 wordt in de kolommen 'Eliminaties' de gesegmenteerde balans (inclusief de activa en passiva van Belron en TVH) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde balans volgens IFRS (waarin Belron en TVH voorgesteld worden als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelnemingen – zie toelichting 6).

Op 31 december 2023 en 31 december 2022 omvatten de posten 'leningen tussen segmenten' de bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname; verhoogd met €0,1m ten opzichte van 31 december 2022, wat €20,2m aan gekapitaliseerde interesten vertegenwoordigt en -€20,1m aan contante betalingen in 2023).

Op 31 december 2022 omvatte de post 'leningen tussen segmenten' ook de aandeelhouderslening van het segment Corporate & Niet-toegewezen aan het segment TVH die op 1 oktober 2021 werd aangegaan in het kader van de verwerving van een belang van 40% in TVH, waarvan €0,6m gekapitaliseerde interesten vertegenwoordigd, ondergebracht in de post 'Lening tussen segmenten' in de kortlopende verplichtingen (volledig terugbetaald in december 2023).

Op 31 december 2023 en 31 december 2022 worden 'right-of-use' activa erkend volgens IFRS 16 opgenomen in de post 'Materiële vaste activa'. De aanverwante leaseverplichtingen worden geboekt onder 'Leningen en ontleningen'.

**D'leteren Automotive**

Op 31 december 2023 weerspiegelt de stijging van de goodwill (+€13,6m) ten opzichte van 31 december 2022 de overnames die in 2023 werden uitgevoerd (Jennes en verschillende overnames bij Lucien). De erkende goodwill weerspiegelt de voorziene synergieën en andere voordelen voortvloeiend uit de combinatie van de overgenomen activiteiten met die van het segment D'leteren Automotive. De in 2023 uitgevoerde overnames bedroegen -€27,6m (totale betaalde vergoeding, netto van verworven geldmiddelen en kasequivalenten), voorgesteld in de post 'Verwerving van dochterondernemingen, netto van verworven geldmiddelen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

Op 31 december 2023 vloeit de stijging van de post 'Materiële vaste activa' ten opzichte van 31 december 2022 voornamelijk voort uit de opname van kapitaaluitgaven en 'right-of-use' activa na overnames in 2023 (+€28m) en de opname van bijkomende 'right-of-use' activa in het segment Retail.

Op 31 december 2023 vloeit de stijging van de post 'Personeelsbeloningen' ten opzichte van 31 december 2022 voornamelijk voort uit de aanvullende voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd (+€26m ten opzichte van de voorgaande periode).

**Belron**

Op 31 december 2023 omvatten de langlopende leningen en ontleningen de bijkomende financiering uitgevoerd in april 2023 (totaal bedrag van \$870m – of het equivalent van €800m – met een looptijd van 6 jaar). De opbrengsten van de nieuwe lening maakten samen met de beschikbare liquiditeiten op de balans de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders van Belron mogelijk (€1.106,2m aan dividend uitgekeerd, waarvan €572,9m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen). Deze langetermijnlening is in december 2023 geherwaardeerd van de huidige [Term Sofr + 250 bp] naar [Term Sofr + 225 bp], samen met de Sustainability-Linked Loan van \$1.580m die in april 2028 vervalt en die werd geherwaardeerd van de huidige [Term Sofr + 250 bp] naar [Term Sofr + 200 bp]. In december 2023 heeft Belron een bijkomend interimdividend van €363,2m aangekondigd en uitgekeerd aan zijn aandeelhouders met geldmiddelen op zijn balans (waarvan €188,1m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen).

Op 31 december 2023 en 31 december 2022 omvatten de afgeleide financiële instrumenten opgenomen in de vaste activa voornamelijk renteswaps, cross-currency renteswaps en valutatermijncontracten, gewaardeerd tegen reële waarde.

**Moleskine**

Op 31 december 2023 is de daling van de leningen en ontleningen op korte termijn ten opzichte van 31 december 2022 voornamelijk toe te schrijven aan de volledige terugbetaling van de externe banklening in het eerste semester van 2023 (-€15m).

**TVH**

Op 31 december 2023 en 31 december 2022 omvatten de posten 'Goodwill' en 'Immateriële vaste activa' de restwaarde van de goodwill opgenomen in de participatie en de waarde van de klantencontracten en andere immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur die door de Groep zijn erkend na de verwerving van een belang van 40% in TVH op 1 oktober 2021 (zie toelichting 17 van de geconsolideerde jaarrekening 2022 voor meer informatie over de toewijzing van de aankoopprijs van TVH).

Op 31 december 2023 omvat de post 'Leningen en ontleningen' de nieuwe middellangetermijnlening van €300m die TVH in december 2023 heeft afgesloten. De opbrengsten van de nieuwe lening werden gebruikt om de aandeelhouderslening ten belope van €100m (waarvan €40m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen) en een groot deel van de uitstaande Straight Loans terug te betalen.

Op 31 december 2022 omvatten de posten 'Vaste activa aangehouden voor verkoop' en 'Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop' de activa en passiva van TVH Rusland. De nettoactiva werden volledig afgewaardeerd in 2023, wat leidde tot een waardeverminderversverlies van -€12,7m (-€7,0m in bedrijfsresultaat, -€5,1m in financieringskosten en -€0,6m in belastinglasten), aangezien het management van TVH onzeker is of de boekwaarde van de resterende activa in Rusland kan worden gerecupereerd.

**PHE**

Op 31 december 2023 omvat de post 'Goodwill' voornamelijk de definitieve goodwill die werd opgenomen na de overname van PHE door de Groep op 4 augustus 2022. Op 31 december 2022 had de Groep de boekhoudkundige verwerking van de overname van PHE nog niet afgerond en bijgevolg werd voorlopige goodwill geboekt en werden geen aanpassingen van de reële waarde van de verworven activa en overgenomen verplichtingen opgenomen, omdat de Groep niet in staat was deze aanpassingen redelijkerwijs te waarden. Zoals toegestaan door IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (maximale periode van 12 maanden om de boekhoudkundige verwerking van de overname af te ronden) werd de voorlopige toewijzing herzien in het eerste semester van 2023 en opnieuw toegewezen aan merken en overige immateriële vaste activa. De cijfers per 31 december 2022 zijn dienovereenkomstig aangepast (zie toelichting 7).

Op 31 december 2023 omvatten de posten 'Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen' de verkoopopties toegestaan aan de minderheidsbelangen van PHE die minderheidsparticipaties hebben in sommige van PHE's rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (€116,4m op 31 december 2023 tegenover €103,6m op 31 december 2022, zoals aangepast – zie toelichting 1) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verscheidene partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met D'leteren Group investeerden in de holdingmaatschappij van PHE tot ongeveer 9% (gewaardeerd op €175,3m op 31 december 2023, een stijging met €37,9m ten opzichte van 31 december 2022, waarvan €26,6m betrekking heeft op het onvoorwaardelijk worden en de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan het management op sleutelposities van PHE als onderdeel van het Management Reward Plan, in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling). Zie toelichting 8 voor meer informatie over dit Management Reward Plan. Met uitzondering van de gratis

aandelen toegekend aan het management van PHE, wordt de stijging van de boekwaarde van de verplichting in verband met deze verkoopopties rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen voor een bedrag van €11,3m voor de periode eindigend op 31 december 2023 op geconsolideerde basis.

Op 31 december 2023 omvat de post 'Handelsschulden en overige te betalen posten' in de kortlopende verplichtingen voornamelijk €53,7m aan uitgestelde betalingen in verband met vroegere overnames (vergeleken met €30,7m voor de posten 'Overige schulden' en 'Handelsschulden en overige te betalen posten' op 31 december 2022, aangepast). De stijging ten opzichte van de voorgaande periode is voornamelijk het gevolg van bijkomende uitgestelde betalingen opgenomen op nieuwe overnames (€12,4m) en van de wijziging in de reële waarde van uitgestelde betalingen op vroegere overnames (€10,6m).

Op 31 december 2022 omvatten de posten 'Vaste activa aangehouden voor verkoop' en 'Passiva i.v.m. vaste activa aangehouden voor verkoop' de activa en passiva van de gespecialiseerde glasherstellingsactiviteit van PHE. De verkoop vond plaats in februari 2023. De ontvangen vergoeding (netto van geldmiddelen) bedroeg €92,1m, opgenomen in de post 'Verkoop van dochterondernemingen, netto van geldmiddelen' in het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht.

#### **Corporate & Niet-toegewezen**

Op 31 december 2023 omvat de post 'financiële beleggingen' in de vaste activa €94,8m aan beleggingen in het Supply Chain Fund beheerd door Credit Suisse. Raadpleeg het hoofdstuk 'Gesegmenteerde winst-en-verliesrekening - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)' voor meer informatie over de onderliggende belegging. Op 31 december 2022 waren deze beleggingen opgenomen in de post 'financiële beleggingen' in de vlottende activa.

De post 'financiële beleggingen' in de vlottende activa omvat beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa voor een totaal bedrag van €238,3m op 31 december 2023 en €10,0m op 31 december 2022). Deze beleggingen worden geboekt tegen afgeschreven kostprijs en hebben een looptijd van minder dan één jaar en een gewogen gemiddeld rendement in 2023 van 3,77%.

De stijging van de posten 'Materiële vaste activa' en 'Leningen en ontleningen' in vergelijking met 31 december 2022 weerspiegelt voornamelijk de bijkomende 'right-of-use' activa die werden opgenomen en de leaseverplichtingen die werden aangegaan met betrekking tot nieuwe vastgoedprojecten bij D'leteren Immo.



## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2023								
		D'leeren Automotiv	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep	
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>										
	Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	111,4	674,0	0,3	47,5	41,5	-0,4	-364,0	510,3	
	Winstbelastingen	9	63,2	171,6	5,4	29,1	25,2	8,8	-200,7	102,6
	Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6	0,9	-1,1	-	-	-0,1	-	-356,4	-356,7
	Netto financieringskosten		15,9	225,1	21,2	36,9	99,8	-17,5	-262,0	119,4
<b>Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>										
	Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)		42,7	241,1	6,0	38,5	73,3	9,9	-279,6	131,9
	Afschrijvingen van vaste immateriële activa		7,8	64,3	3,2	78,0	45,2	-	-142,3	56,2
	Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill en overige vaste activa		-	4,8	-	-	-	-	-4,8	-
	Overige niet-geldelijke posten		11,9	1,6	-1,2	15,5	4,7	-0,2	-17,1	15,2
	Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen		26,5	32,2	-5,1	1,6	26,6	5,5	-33,8	53,5
	Overige kaskosten		-	-	-0,2	-4,7	-	-	4,7	-0,2
	Wijziging in netto werkkapitaal		26,4	35,3	5,0	28,0	-130,3	3,6	-63,3	-95,3
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>										
	Betaalde winstbelastingen		-63,9	-187,6	-1,3	-50,4	-31,6	-3,2	238,0	-100,0
<b>Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>										
			<b>242,8</b>	<b>1.261,3</b>	<b>33,3</b>	<b>220,0</b>	<b>154,3</b>	<b>6,5</b>	<b>-1.481,3</b>	<b>436,9</b>

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	Toelichting	2023								
		D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep	
<b>Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten</b>										
	Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa	-38,3	-120,6	-3,1	-98,6	-50,7	-14,4	219,2	-106,5	
	Verkopen van vaste materiële en immateriële activa	3,3	9,8	-	3,1	3,4	8,2	-12,9	14,9	
	<b>Netto investering in immateriële en materiële vaste activa</b>	<b>-35,0</b>	<b>-110,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-95,5</b>	<b>-47,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>206,3</b>	<b>-91,6</b>	
	Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	-27,6	-57,5	-	-2,4	-32,8	-	59,9	-60,4	
	Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1,6	-	-	-	-	-50,0	-	-51,6	
	Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	-	5,2	-	0,2	92,1	-	-5,4	92,1	
	Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint venture	-	0,4	-	-	-	-	-0,4	-	
	Opbrengsten uit de verkoop / (Investering in) financiële activa	-	0,8	-	-	-1,2	-224,0	-0,8	-225,2	
	Ontvangen interesten	1,4	20,7	-	1,7	4,1	17,8	-22,4	23,3	
	Dividenden ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	6	4,9	-1.447,5	-	-	-	761,0	1.447,5	765,9
	Wijzigingen van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-	-	-	-40,0	-	40,0	40,0	40,0	
	Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties	-1,3	-	-	-	-	-1,5	-	-2,8	
	<b>Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten</b>	<b>-59,2</b>	<b>-1.588,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-136,0</b>	<b>14,9</b>	<b>537,1</b>	<b>1.724,7</b>	<b>489,7</b>	

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten</b>								
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Kapitaalverhoging	-	5,5	-	-	-	-	-5,5	-
Verwerving van eigen aandelen	-	-	-	-	-	-81,6	-	-81,6
Vervreemding van eigen aandelen	-	150,0	-	-	-	21,3	-150,0	21,3
Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)	-	-90,5	-	-	-	-	90,5	-
Terugbetaling van leaseverplichtingen	-26,8	-189,1	-5,4	-13,0	-47,6	-3,5	202,1	-83,3
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	61,4	802,0	-	141,9	12,7	-	-943,9	74,1
Terugbetaling van leningen en ontleningen	-100,1	-43,7	-15,0	-174,2	-75,8	-0,2	217,9	-191,1
Intragroep financieringskosten	-	-	-20,0	-	-	20,0	-	-
Betaalde interesten	-15,2	-218,8	-0,7	-25,4	-85,9	-0,7	244,2	-102,5
Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment	-86,9	-	-	-	-	86,9	-	-
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	-	-	-	-	-	-160,7	-	-160,7
Dividenden betaald aan minderheidsbelangen van geconsolideerde dochterondernemingen	-	-	-	-	-1,9	-	-	-1,9
<b>Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten</b>	<b>-167,6</b>	<b>415,4</b>	<b>-41,1</b>	<b>-70,7</b>	<b>-198,5</b>	<b>-118,1</b>	<b>-344,7</b>	<b>-525,3</b>
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>16,0</b>	<b>88,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>13,3</b>	<b>-29,3</b>	<b>425,5</b>	<b>-101,3</b>	<b>401,3</b>
<b>Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE</b>	<b>16,0</b>	<b>88,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>13,3</b>	<b>-29,3</b>	<b>425,5</b>	<b>-101,3</b>	<b>401,3</b>

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Reconciliatie met de balans</b>								
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	0,8	146,0	26,9	91,3	122,0	196,1	-237,3	345,8
Geldmiddelen inbegrepen in vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	10,3	11,2	-	-10,3	11,2
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar</b>	<b>0,8</b>	<b>146,0</b>	<b>26,9</b>	<b>101,6</b>	<b>133,2</b>	<b>196,1</b>	<b>-247,6</b>	<b>357,0</b>
Totale kasstroom van de periode	16,0	88,0	-10,9	13,3	-29,3	425,5	-101,3	401,3
Omrekeningsverschillen	-	-1,0	-0,4	-2,1	-	-	3,1	-0,4
Waardverminderingsverlies op geldmiddelen en kasequivalenten	-	-	-	-5,1	-	-	5,1	-
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar</b>	<b>16,8</b>	<b>233,0</b>	<b>15,6</b>	<b>107,7</b>	<b>103,9</b>	<b>621,6</b>	<b>-340,7</b>	<b>757,9</b>
<i>Inbegrepen in 'Geldmiddelen en kasequivalenten'</i>	16,8	233,0	15,6	107,7	103,9	621,6	-340,7	757,9
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>	-	-	-	-	-	-	-	-

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2022 <sup>(1)</sup>							
	D'leeren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>								
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	113,3	301,2	9,2	131,2	0,3	4,0	-229,3	329,9
Winstbelastingen	45,9	211,3	1,0	34,3	8,2	3,8	-245,6	58,9
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-6,8	-0,4	-	-	-0,2	-	-202,7	-210,1
Netto financieringskosten	-6,5	348,8	11,0	6,5	31,1	-12,8	-355,3	22,8
<b>Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>145,9</b>	<b>860,9</b>	<b>21,2</b>	<b>172,0</b>	<b>39,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1.032,9</b>	<b>201,5</b>
Afschrijvingen van vaste materiële activa ('right-of-use' activa inbegrepen)	24,2	226,3	6,2	37,1	28,4	9,3	-263,4	68,1
Afschrijvingen van vaste immateriële activa	4,1	63,7	3,6	76,2	18,2	-	-139,9	25,9
Bijzondere waardeverminderingverliezen op goodwill en overige vaste activa	-	11,2	-	-	-	-	-11,2	-
Overige niet-geldelijke posten	-12,4	-1,0	-1,1	11,8	-0,2	-3,8	-10,8	-17,5
Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen	7,4	37,0	3,2	3,7	8,8	4,7	-40,7	24,1
Overige kaskosten	-0,3	1,8	1,8	-	-	-	-1,8	1,5
Wijziging in netto werkkapitaal	-173,0	-159,0	-3,3	-155,6	-3,3	20,8	314,6	-158,8
<b>Kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-4,1</b>	<b>1.040,9</b>	<b>31,6</b>	<b>145,2</b>	<b>91,3</b>	<b>26,0</b>	<b>-1.186,1</b>	<b>144,8</b>
Betaalde winstbelastingen	-38,3	-162,7	-1,7	-62,2	-17,7	0,5	224,9	-57,2
<b>Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-42,4</b>	<b>878,2</b>	<b>29,9</b>	<b>83,0</b>	<b>73,6</b>	<b>26,5</b>	<b>-961,2</b>	<b>87,6</b>

(1) Zoals aangepast – Zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2022							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Kasstroom uit de voortgezette investeringsactiviteiten</b>								
Aanschaffingen van vaste materiële en immateriële activa	-35,5	-107,7	-3,6	-119,6	-22,4	-15,5	227,3	-77,0
Verkopen van vaste materiële en immateriële activa	3,1	6,9	-	25,5	0,6	6,7	-32,4	10,4
<b>Netto investering in immateriële en materiële vaste activa</b>	<b>-32,4</b>	<b>-100,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>-94,1</b>	<b>-21,8</b>	<b>-8,8</b>	<b>194,9</b>	<b>-66,6</b>
Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)	-10,7	-147,4	-	-13,8	78,5	-584,6	161,2	-516,8
Verkoop van dochterondernemingen (netto van geldmiddelen)	-	2,3	-	-	-	-	-2,3	-
Inbreng van geldmiddelen van/(in) joint venture	2,4	-	-	-	-	-	-	2,4
Opbrengsten uit de verkoop / (Investing in) financiële activa	-	-	-	0,1	-0,3	415,5	-0,1	415,2
Ontvangen interesten	0,9	14,4	-	0,7	0,2	6,1	-15,1	7,2
Dividenden ontvangen van / (betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	4,5	-403,8	-	-	-	212,5	403,8	217,0
Leningen aan werknemers in verband met het langetermijnstimuleringsplan en aandelenopties	-0,6	-	-	-	-	-0,7	-	-1,3
<b>Netto kasstroom uit de investeringsactiviteiten</b>	<b>-35,9</b>	<b>-635,3</b>	<b>-3,6</b>	<b>-107,1</b>	<b>56,6</b>	<b>40,0</b>	<b>742,4</b>	<b>57,1</b>

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2022							
	D'leeren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Kasstroom uit de voortgezette financieringsactiviteiten</b>								
Verwerving (-)/Vervreemding (+) van minderheidsbelangen	2,7	-	-	-	-	50,4	-	53,1
Kapitaalverhoging	-	0,6	-	-	-	-	-0,6	-
Verwerving van eigen aandelen	-	-	-	-	-	-117,4	-	-117,4
Vervreemding van eigen aandelen	-	-	-	-	-	30,7	-	30,7
Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)	-	-7,5	-	-	-	-	7,5	-
Terugbetaling van leaseverplichtingen	-14,4	-187,7	-5,1	-12,9	-17,7	-0,7	200,6	-37,9
Opbrengsten uit leningen en ontleningen	66,1	-	-	181,2	41,3	-	-181,2	107,4
Terugbetaling van leningen en ontleningen	-7,9	-32,6	-29,4	-162,3	-9,8	-0,2	194,9	-47,3
Betaalde interesten	-1,8	-160,3	-3,9	-15,7	-12,9	-1,2	176,0	-19,8
Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment	-51,6	-	-	-	-	51,6	-	-
Door de moedermaatschappij betaalde dividenden	-	-	-	-	-	-113,6	-	-113,6
<b>Netto kasstroom uit de financieringsactiviteiten</b>	<b>-6,9</b>	<b>-387,5</b>	<b>-38,4</b>	<b>-9,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-100,4</b>	<b>397,2</b>	<b>-144,8</b>
<b>Kasstroom uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-85,2</b>	<b>-144,6</b>	<b>-12,1</b>	<b>-33,8</b>	<b>131,1</b>	<b>-33,9</b>	<b>178,4</b>	<b>-0,1</b>
<b>Kasstroom uit de beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1</b>
<b>TOTALE KASSTROOM VAN DE PERIODE</b>	<b>-85,2</b>	<b>-144,6</b>	<b>-12,1</b>	<b>-33,8</b>	<b>133,2</b>	<b>-33,9</b>	<b>178,4</b>	<b>2,0</b>

## Gesegmenteerd kasstroomoverzicht - Operationele segmenten (jaar afgesloten op 31 december)

€m	2022							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
<b>Reconciliatie met de balans</b>								
Geldmiddelen aan het begin van het boekjaar	86,0	244,9	38,6	137,0	-	230,0	-381,9	354,6
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van het boekjaar</b>	<b>86,0</b>	<b>244,9</b>	<b>38,6</b>	<b>137,0</b>	-	<b>230,0</b>	<b>-381,9</b>	<b>354,6</b>
Totale kasstroom van de periode	-85,2	-144,6	-12,1	-33,8	133,2	-33,9	178,4	2,0
Omrekeningsverschillen	-	45,7	0,4	-1,6	-	-	-44,1	0,4
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van het boekjaar</b>	<b>0,8</b>	<b>146,0</b>	<b>26,9</b>	<b>101,6</b>	<b>133,2</b>	<b>196,1</b>	<b>-247,6</b>	<b>357,0</b>
<i>Inbegrepen in 'Geldmiddelen en kasequivalenten'</i>	<i>0,8</i>	<i>146,0</i>	<i>26,9</i>	<i>91,3</i>	<i>122,0</i>	<i>196,1</i>	<i>-237,3</i>	<i>345,8</i>
<i>Inbegrepen in 'vaste activa aangehouden voor verkoop'</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>10,3</i>	<i>11,2</i>	<i>-</i>	<i>-10,3</i>	<i>11,2</i>

In 2022 en 2023 wordt in de kolom 'Eliminaties' het gesegmenteerde kasstroomoverzicht (waarin Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep volgens IFRS (waarin Belron en TVH geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode).

**D'leteren Automotive**

In 2023 omvat de post 'overige niet-geldelijke posten' voornamelijk wijzigingen in voorzieningen, afschrijvingen op voorraden en afschrijvingen op vorderingen. In 2022 omvatte deze post voornamelijk wijzigingen in voorzieningen (waarvan -€5,4m terugneming van een voorziening in verband met het 'Market Area' project - optimalisering van het netwerk van onafhankelijke concessiehouders), afschrijvingen op vorderingen en winst op de verkoop van meubilair en uitrusting.

In 2023 en 2022 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk een op aandelen gebaseerde betaling in verband met het ingevoerde LTIP (Long Term Incentive Plan) voor het management (ca. €26M in 2023 en ca. €7m in 2022).

In 2023 weerspiegelt de kasinstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal een hoger niveau van voorraden en handelsvorderingen, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de handelsschulden. In 2022 weerspiegelde de kasinstroom uit de wijziging in het netto werkkapitaal voornamelijk hogere voorraden in vergelijking met 2021.

In 2023 en 2022 vertegenwoordigt de post 'verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)' voornamelijk de overname van dochterondernemingen in België.

In 2023 en 2022 omvat de post 'Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment' het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen.

**Belron**

In 2023 en 2022 heeft de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' betrekking op de op aandelen gebaseerde betaling in verband met de RSU's (Restricted Share Units) toegekend door de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 (zie toelichting 6).

In 2022 was de kasinstroom uit wijziging in netto werkkapitaal voornamelijk het gevolg van een toename van de voorraden, die hoofdzakelijk verband hield met het aanleggen van voorraden als gevolg van de inflatiedruk en de druk op de toeleveringsketen.

In 2023 omvat de post 'Dividenden ontvangen van/(betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' het dividend betaald aan de aandeelhouders van Belron (€1.448,7m, waarvan €761,0m betaald aan D'leteren Group) na de bijkomende financiering uitgevoerd in april 2023 en het gewone interimdividend betaald in december 2023.

In 2023 vertegenwoordigt de post 'Verkoop van eigen aandelen' de opbrengst van de verkoop van eigen aandelen aan bestaande aandeelhouders (€150,0m, waarvan €50,0m aan D'leteren Group) (zie toelichting 6).

In 2023 en 2022 vertegenwoordigt de post 'Netto aankoop van eigen aandelen (terugkoop van MRP-deelnemers)' de netto cash ontvangen uit de verkoop en aankoop van eigen aandelen aan MRP-deelnemers (zie toelichting 6).



In 2023 omvat de post 'Verhoging van andere leningen en ontleningen' voornamelijk de bijkomende financiering uitgevoerd in april 2023 (totaal bedrag van \$870m – of het equivalent van €800m – met een looptijd van 6 jaar).

#### Moleskine

In 2023 omvat de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk de volledige terugneming van de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) (€5,8m), terwijl deze post in 2022 voornamelijk de bijkomende voorziening voor het LTIP omvatte (-€2,6m).

In 2023 omvat de post 'Wijziging in netto werkkapitaal' onder andere een voorziening voor een uitzonderlijke bonus in cash die aan het management werd toegekend voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de afgelopen jaren (-€2,3m).

In 2023 omvat de post 'Intersegment financiële interest' de terugbetaling aan het segment Corporate & Niet-toegewezen van de interesten van 2023 op de aandeelhouderslening.

#### TVH

In 2023 en 2022 omvat de post 'Overige niet-geldelijke posten' voornamelijk afschrijvingen op voorraden en vorderingen.

In 2023 en 2022 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' de voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) (-€2,6m in 2023; -€2,2m in 2022).

In 2022 vloeide de kasuitstroom uit wijziging in netto werkkapitaal voornamelijk voort uit een vrijwillig hoog voorraadniveau om het hoofd te bieden aan een verstoring van de toeleveringsketen.

In 2023 omvatten de posten 'beweging van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode', 'opbrengsten uit leningen en ontleningen' en 'terugbetaling van leningen en ontleningen' de terugbetaling van de aandeelhouderslening van €100m (waarvan €40m aan het segment Corporate en Niet-toegewezen), en de kasuitstromen en -instromen als gevolg van het afsluiten van de nieuwe middellangetermijnlening van €300m in december 2023 en de terugbetaling van een groot deel van de uitstaande Straight Loans.

#### PHE

In 2023 en 2022 omvat de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' onder meer de kosten van op aandelen gebaseerde betalingen (-€26,6m in 2023 en -€2,2m in 2022) die werden opgenomen naar aanleiding van het nieuwe managementplan dat in oktober 2022 werd ingevoerd (zie toelichting 8).

In 2023 wordt de kasuitstroom door de wijziging in het netto werkkapitaal voornamelijk verklaard door de beslissing van PHE om de non-recourse factoring aanzienlijk te verminderen door gebruik te maken van cash ontvangen uit de verkoop van Mondial Pare-Brise (en dus de bijbehorende financieringskosten te verlagen).

In 2023 omvat de post 'Verkoop van dochterondernemingen (netto van de afgestoten geldmiddelen)' de opbrengst uit de verkoop van Mondial Pare-Brise die in februari 2023 werd afgesloten.

In 2022 omvatte de post 'Kasstroom uit beëindigde bedrijfsactiviteiten' de kasstroom gegenereerd door Mondial Pare-Brise, de gespecialiseerde glasherstellingsactiviteit van PHE (geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2022) vanaf de datum van de overname van PHE (4 augustus 2022). De verkoop vond plaats in februari 2023.

#### Corporate & Niet-toegewezen

In 2022 had de post 'Overige niet-geldelijke posten' voornamelijk betrekking op de gerealiseerde winst op de verkoop van gebouwen in België (€3,4m).

In 2023 en 2022 omvat de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' voornamelijk de kosten van in eigen vermogen afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingen (zie toelichting 8).

In 2022 omvatte de post 'Verwerving van dochterondernemingen (netto van verworven geldmiddelen)' de verwerving van PHE (afgerond op 4 augustus 2022). Zie toelichting 7 voor meer informatie over de bedrijfscombinatie van PHE.

In 2023 vertegenwoordigt de post 'Verwerving van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' de verwerving in mei 2023 van bijkomende aandelen van Belron (-€50,0m, voorheen aangehouden door de Employee Benefits Trust). De verworven extra aandelen verhoogden het volledig verwaterde percentage van de Groep in Belron van 50,01% tot 50,30%, wat leidt tot een gewogen gemiddeld economisch percentage van 50,20% in 2023 (zie toelichting 6).

In 2023 omvat de post 'Opbrengsten uit de verkoop van / (investering) financiële activa' voornamelijk de geldelijke wijzigingen met betrekking tot beleggingen in een portefeuille van verhandelbare effecten (voornamelijk bedrijfsobligaties in Europa).

In 2023 en 2022 had de post 'Dividenden ontvangen van/(betaald door) entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' betrekking op het aandeel van de Groep in de dividenden (€761,0m in 2023; €212,5m in 2022) ontvangen van het segment Belron.

In 2023 omvat de post 'beweging van aandeelhouderslening naar entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode' de terugbetaling van de aandeelhouderslening van TVH.

In 2023 en 2022 omvat de post 'Verwerving (-) / Vervreemding (+) van minderheidsbelangen' de vergoeding ontvangen van minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verscheidene partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met de Groep in de holdingmaatschappij van PHE investeerden tot ongeveer 9%.

In 2023 omvat de post 'Intersegment financiële interest' de terugbetaling van de interesten van 2023 op de aandeelhouderslening van Moleskine.

De post 'Dividenden ontvangen uit/(uitbetaald aan) ander segment' omvat het dividend ontvangen van het segment D'leteren Automotive (€86,9m in 2023; €51,6m in 2022).

De post 'Door de moedermaatschappij betaalde dividenden' omvat de uitkering aan de aandeelhouders van het gewone dividend (2023: €3,00 per aandeel; 2022: €2,10 per aandeel).

### Toelichting 3: Opbrengsten

De opsplitsing van de inkomsten uit contracten met klanten voor het jaar afgesloten op 31 december 2022 en 31 december 2023 wordt voorgesteld in de tabel hierna:

€m	2023	2022
<b>D'leteren Automotive</b>		
Nieuwe voertuigen	4.294,5	2.893,2
Tweedehandse voertuigen	449,2	305,9
Wisselstukken en accessoires	319,2	275,1
After-sales activiteiten	74,8	54,4
Andere opbrengsten	158,8	80,9
<b>Subtotaal D'leteren Automotive</b>	<b>5.296,5</b>	<b>3.609,5</b>
<b>Moleskine</b>		
Europa, Midden-Oosten en Afrika (EMEA)	57,8	59,4
Amerika	53,5	62,0
Azië-Pacific (APAC)	18,9	21,9
<b>Subtotaal Moleskine</b>	<b>130,2</b>	<b>143,3</b>
<b>PHE</b>		
Frankrijk	1.705,3	643,0
Internationaal	851,6	318,8
<b>Subtotaal PHE</b>	<b>2.556,9</b>	<b>961,8</b>
<b>Totaal</b>	<b>7.983,6</b>	<b>4.714,6</b>

### Toelichting 4: Goodwill

In overeenstemming met de vereisten van IAS 36, 'Bijzondere waardevermindering van activa', controleerde de Groep de boekwaarde van zijn goodwill en van de immateriële activa met een onbepaalde levensduur. Het onderzoek naar de waardevermindering wordt uitgevoerd om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde.

Voor het waardeverminderingsonderzoek heeft de goodwill betrekking op de volgende operationele segmenten van de Groep:

€m	2023	2022 <sup>(1)</sup>
D'leteren Automotive	62,8	49,2
Moleskine	48,8	48,8
PHE	471,1	459,1
Corp. & niet toegewezen	3,1	3,1
<b>Groep</b>	<b>585,8</b>	<b>560,2</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

Als resultaat van hun classificatie als volgens de vermogensmutatie verwerkte deelnemingen wordt informatie over de uitgevoerde waardeverminderingsonderzoeken in de segmenten Belron en TVH verstrekt in toelichting 6.

De Groep heeft het jaarlijkse waardeverminderingsonderzoek voor goodwill en immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur uitgevoerd en is tot de conclusie gekomen dat, op basis van de hierna beschreven veronderstellingen, geen waardeverminderingverlies vereist is. De waardeverminderingsonderzoeken berusten op enkele kritieke beoordelingen, schattingen en veronderstellingen. Het management is van mening dat al zijn ramingen redelijk zijn, aangezien ze consistent zijn met de interne rapportering van de Groep en de beste ramingen van het management weerspiegelen. De verwachte groeipercentages van de opbrengsten, de concurrentie- en consumententendenzen, de operationele marges, de discontovoeten en de terminale groeipercentages zijn veronderstellingen en ramingen die in toekomstige periodes herzien kunnen worden. Indien die veronderstellingen in de toekomst ongunstig variëren, zou de bedrijfswaarde van de goodwill en de immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur kunnen verminderen en lager kunnen uitkomen dan de boekwaarde.

In het segment D'leteren Automotive weerspiegelt de bijkomende goodwill opgenomen in 2023 (€13,6m) de overnames uitgevoerd in 2023, zoals vermeld in toelichting 2. In overeenstemming met IAS 36 heeft het segment D'leteren Automotive goodwill verdeeld over zijn KGE's (zijnde Lab Box, Retail, Wonder, EDI en Lucien) en geconcludeerd dat er geen waardeverminderingverlies vereist was.

Op het einde van het jaar 2023 herzag de Raad van Bestuur van de Vennootschap de boekwaarde van de KGE Moleskine. Bij de bepaling van de bedrijfswaarde van de KGE berekende de Vennootschap de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen op basis van het laatste businessplan van het management (2024 - 2028). Een terminaal groeipercentage van 1,95% werd toegepast op de voorspelde kasstromen, bepaald op basis van de raming door het management van de samengestelde jaarlijkse EBITDA-groei op lange termijn, in overeenstemming met de veronderstellingen die een marktdeelnemer zou maken. De toegepaste disconteringsvoet bedraagt 10,1% (2022: 9,1%) en is gebaseerd op de gewogen gemiddelde kapitaalkost van het segment Moleskine, rekening houdend met passende aanpassingen op basis van de relevante risico's die gepaard gaan met beleggingen in aandelen, met de activiteiten en met het onderliggende land (premie voor landenrisico).

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is tevreden dat de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid Moleskine niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde. Gevoeligheidsanalyses uitgevoerd door het management toonden aan dat een individuele ongunstige wijziging van 1% in hetzij het terminale groeipercentage, hetzij de disconteringsvoet, niet zou leiden tot een verdere waardevermindering. De individuele wijziging die vereist is om de boekwaarde gelijk te maken aan de bedrijfswaarde, bedraagt 1,6% voor de disconteringsvoet of -2,2% voor het terminale groeipercentage. Op 31 december 2023 overtrof de realiseerbare waarde van de KGE haar boekwaarde met €79m.

De berekeningen zijn uiterst gevoelig en de goodwill met betrekking tot de kasstroomgenererende eenheid Moleskine blijft een waardeverminderingrisico lopen.

De goodwill van €3,1m in het segment Corporate & Niet-toegewezen vloeide voort uit vroegere overnames door D'leteren Immo. Aangezien de reële waarde min de verkoopkosten van de vastgoedbeleggingen en materiële vaste activa aangehouden door D'leteren Immo (gebaseerd op het meest recente marktwaardingsverslag opgesteld door een onafhankelijke expert) hoger is dan de boekwaarde van de activa en passiva, heeft de Groep besloten dat de kasstroomgenererende eenheid Corporate & Niet-toegewezen niet hoger gewaardeerd is dan haar realiseerbare waarde.

Op 31 december 2022 omvatte de boekwaarde van de goodwill €880,1m goodwill in het segment PHE, waarvan €332,0m goodwill verworven op overnamedatum en €518,3m bijkomende voorlopige goodwill, die het verschil vertegenwoordigt tussen de betaalde vergoeding om 100% van PHE te verwerven op 4 augustus 2022, en de verworven activa en overgenomen verplichtingen. Zie toelichting 26 van de geconsolideerde jaarrekening 2022 voor meer informatie over de bedrijfscombinatie.

Op 31 december 2022 had de Groep de boekhoudkundige verwerking van de overname nog niet afgerond en bijgevolg werden er geen aanpassingen van de reële waarde van de verworven activa of overgenomen verplichtingen opgenomen, omdat de Groep niet in staat was deze aanpassingen redelijkerwijs te waarderen. Zoals toegestaan door IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (maximale periode van 12 maanden om de boekhoudkundige verwerking van de overname af te ronden) werd de voorlopige goodwill in 2023 herzien en voornamelijk toegewezen aan merken en overige immateriële vaste activa (zie toelichting 1 voor de aangepaste cijfers op 31 december 2022 en toelichting 7 voor de definitieve cijfers op overnamedatum).

Eind 2023 werd de boekwaarde van de KGE PHE herzien op basis van de beste ramingen van het management voor de volgende vijf jaar, een gewogen gemiddelde kapitaalkost van 7,8% en een terminaal groeipercentage van 2%. De individuele wijziging die vereist is om de boekwaarde gelijk te maken aan de bedrijfswaarde, bedraagt +4,3% voor de disconteringsvoet of -6,2% voor het terminale groeipercentage. De Raad van Bestuur van de Vennootschap is tevreden dat de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid PHE niet hoger ligt dan de bedrijfswaarde.

## Toelichting 5: Resultaat per aandeel

Het resultaat per aandeel ('EPS') en het resultaat per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten ('Voortgezette EPS') worden hierboven vermeld, in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening. Het gewone resultaat en het verwaterde resultaat per aandeel zijn gebaseerd op het resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap (op basis van het resultaat uit voortgezette activiteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap voor de voortgezette EPS), na aanpassing m.b.t. de winstaandelen (elk winstaandeel heeft een stemrecht en geeft recht op een dividend dat gelijk is aan één achtste van het dividend van een gewoon aandeel).

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

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

Het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen in de periode bedraagt 53.021.486 (53.230.995 in de voorgaande periode), en het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS bedraagt 53.422.347 (53.810.452 in de voorgaande periode). De daling van het gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen is het gevolg van de mutatie in de eigen aandelen.

De opties op de gewone aandelen van de Vennootschap vermeerderden het gewogen gemiddelde aantal aandelen van de Vennootschap in aanmerking genomen voor het verwaterde EPS in 2022 en 2023, aangezien de uitoefenprijzen van opties lager waren dan de gemiddelde marktprijs van de aandelen.

De berekening van het gewone en het verwaterde resultaat per aandeel ziet er als volgt uit:

		2023	2022 <sup>(1)</sup>
Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten		504,7	332,7
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-5,9	-3,9
Teller voor EPS (in m€)	(a)	498,8	328,8
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		510,3	329,9
Aandeel van belangen zonder zeggenschap in het resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten		-5,6	-0,1
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten		504,7	329,8
Aanpassing m.b.t. de winstaandelen		-5,9	-3,8
Teller voor EPS van voortgezette bedrijfsactiviteiten (in m€)	(b)	498,8	326,0
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen voor de periode	(c)	53.021.486	53.230.995
Aanpassing m.b.t. de aandelenoptieplannen		400.861	579.457
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen in rekening genomen voor het verwaterde EPS	(d)	53.422.347	53.810.452
<b>Resultaat van de periode toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten</b>			
<b>Gewoon per aandeel (in €)</b>	(a)/(c)	<b>9,41</b>	<b>6,18</b>
<b>Verwaterd per aandeel (in €)</b>	(a)/(d)	<b>9,34</b>	<b>6,11</b>
Resultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten toerekenbaar aan houders van eigenvermogensinstrumenten			
Gewoon voortgezet per aandeel (in €)	(b)/(c)	9,41	6,13
Verwaterd voortgezet per aandeel (in €)	(b)/(d)	9,34	6,06

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Toelichting 6: Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

In 2022 en 2023 zijn de entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode Volkswagen D'leteren Finance, Skipr, Lizzy en MyMove in het segment D'leteren Automotive, Belron Group s.a. en TVH. PHE heeft ook deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, maar er wordt geen verdere informatie verstrekt aangezien zij niet als materieel voor de Groep worden beschouwd.

€m	2023					2022 <sup>(1)</sup>				
	D'leteren Autom.	Belron	TVH	PHE	Groep	D'leteren Autom.	Belron	TVH	PHE	Groep
Aandeel in joint ventures	124,8	-308,6	1.226,4	7,5	1.050,1	128,8	14,9	1.211,9	5,0	1.360,6
<b>Totale investering in entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>124,8</b>	<b>-308,6</b>	<b>1.226,4</b>	<b>7,5</b>	<b>1.050,1</b>	<b>128,8</b>	<b>14,9</b>	<b>1.211,9</b>	<b>5,0</b>	<b>1.360,6</b>
Aandeel in het resultaat van joint ventures	-0,9	338,4	19,1	0,1	356,7	6,8	150,6	52,5	0,2	210,1
<b>Totaal aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>-0,9</b>	<b>338,4</b>	<b>19,1</b>	<b>0,1</b>	<b>356,7</b>	<b>6,8</b>	<b>150,6</b>	<b>52,5</b>	<b>0,2</b>	<b>210,1</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

### Belron

In 2022 en 2023 wordt Belron Group s.a. ('BGSA'), de joint venture waarin de activiteiten van Belron zijn ondergebracht (zie toelichting 1 voor meer informatie), opgenomen als een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, op 31 december 2023 voor 50,30% van de economische rechten in handen van de Groep op volledig verwaterde basis. De Groep heeft gezamenlijke zeggenschap over BGSA als resultaat van enkele voorbehouden aangelegenheden die worden gedeeld met Clayton, Dubilier & Rice ('CD&R'). In mei 2023 hebben D'leteren Group en andere aandeelhouders bijkomende aandelen van Belron gekocht van de Employee Benefits Trust. De aandeelhoudersstructuur van Belron ziet er nu als volgt uit: 50,30% D'leteren Group, 20,44% CD&R, 18,25% H&F, GIC en BlackRock Private Equity Partners, 11,01% management & de familiale holding van de voormalige CEO van Belron.

Na de hierboven beschreven transactie stemt het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Belron voor de periode afgesloten op 31 december 2023 overeen met een gewogen gemiddeld economisch percentage gewone aandelen over de periode (50,20%). Voor de periode afgesloten op 31 december 2022 bedroeg het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van Belron 50,01%, wat overeenstemt met het percentage gewone aandelen dat de Groep bezat op 31 december 2022.

In 2018 werd een Management Reward Plan (MRP) voor personeelsleden in sleutelfuncties ingevoerd. De deelnemers van het MRP verwierven aandeleninstrumenten zonder stemrecht in BGSA (dit vertegenwoordigt de reële waarde van verschillende klassen van vermogensinstrumenten, die volgens IFRS allemaal behandeld worden als aandelen). Een deel van de uitgegeven aandelen bestaat uit 'ratchets' die het management de mogelijkheid zullen bieden om te genieten van extra rendementen als bepaalde prestatieniveaus ('IRR' en 'Cash on Cash') bereikt zijn bij uitstap. Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van BGSA in 2022 (50,01%) en 2023 (50,20%) houdt reeds rekening met het verwaterende effect van deze MRP-aandelen.

De gedetailleerde balans van Belron zoals opgenomen in zijn eigen jaarrekening (niet aangepast voor geconsolideerde aanpassingen) is opgenomen in toelichting 2, 'Gesegmenteerde informatie'.

Eind 2023 heeft Belron een controle uitgevoerd van de boekwaarde van de goodwill en overige immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur, alsook van de boekwaarde van alle andere activa in elk van zijn kasstroomgenererende eenheden (zijnde de verschillende landen waar de onderneming actief is). Het onderzoek naar de waardevermindering werd uitgevoerd om te verzekeren dat de boekwaarde van de activa van Belron opgenomen is tegen een bedrag dat niet hoger is dan de realiseerbare waarde, zijnde de hoogste waarde van de reële waarde min de verkoopkosten en de bedrijfswaarde. De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden (KGE's) werd bepaald op basis van berekeningen van de bedrijfswaarde, die het gebruik van belangrijke veronderstellingen inzake kasstromen en disconteringsvoeten vereisen. De kasstromen werden verkregen uit het door de Raad van Bestuur van Belron goedgekeurde budget voor 2024 en het vijfjarenplan, terwijl de disconteringsvoeten werden herzien op basis van geactualiseerde gegevens over de kosten van eigen vermogen en van schulden. Dit onderzoek heeft niet geleid tot de opname van een waardevermindering.

Op het einde van het jaar 2023 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van zijn investering in Belron (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingonderzoek uitgevoerd.

Er werd een aandeelhoudersovereenkomst ondertekend tussen de Groep en de familiale holding van de CEO van Belron. Deze overeenkomst omvat putopties (met verwante call-opties) met betrekking tot het belang van de familiale holding van de CEO van Belron. Op basis van de IFRS-vereisten resulteert de (financiële) verplichting om de aandeleninstrumenten in een volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming te kopen niet in financiële passiva in de geconsolideerde balans (aangezien deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatie geen deel uitmaken van de Groep). Deze

overeenkomst is een derivaat dat binnen de reikwijdte valt van IFRS 9, 'Financiële instrumenten', gemeten tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening en in de reële-waardehiërarchie ondergebracht als niveau 3. De reële waarde van dit derivaat bedraagt nihil op 31 december 2023; de waarde van het aandeel van Belron op basis van de put-formule benadert immers de meest recente reële marktwaarde van Belron.

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvat de post 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode – aandeel in niet-gerealiseerde resultaten' -€2,0m herwaarderingen van activa/verplichtingen uit hoofde van personeelsbeloningen, -€31,2m wijzigingen in de reserve van de kasstroomafdekkingen (renteswaps en cross-currency renteswaps gebruikt om de schuld gedeeltelijk af te dekken) en €25,1m met betrekking tot omrekeningsverschillen.

De tabel hierna bevat de opbrengsten, de winst vóór belastingen, het nettoresultaat en de niet-gerealiseerde resultaten voor het jaar eindigend op 31 december 2022 en 31 december 2023. Het aandeel van de Groep in het nettoresultaat wordt berekend op basis van het percentage gewone aandelen dat de Groep bezat (50,01%) in 2022 en het gewogen gemiddelde percentage van de gewone aandelen van de Groep (50,20%) in 2023.

€m - Belron	2023	2022 <sup>(1)</sup>
Opbrengsten (100%)	6.047,7	5.574,3
Resultaat vóór belastingen (100%)	845,6	512,5
Resultaat van de periode (100%)	674,0	301,2
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-16,1	207,7
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	657,9	508,9
<b>Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>330,3</b>	<b>254,5</b>
Groepsaandeel in resultaat van de periode	338,4	150,6
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	-8,1	103,9

(1) Zoals aangepast. Zie toelichting 1 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van BGSA van 31 december 2022 tot 31 december 2023 wordt hierna voorgesteld. Het aandeel van de Groep in de nettoactiva van BGSA op 31 december 2023 is negatief als gevolg van de dividenden uitgekeerd door BGSA in 2023. Het negatieve saldo heeft niet tot gevolg dat D'leteren Group SA/NV aansprakelijk is voor de negatieve nettoactiva van de joint venture.

€m - Belron	
<b>Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2022<sup>(1)</sup></b>	<b>14,9</b>
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	330,3
Aandeel van de Groep in de winst op de verkoop van MRP-aandelen	40,9
Aandeel van de Groep in dividenden	-761,0
Aankoop van aandelen door de Groep	50,0
Andere bewegingen, Groepsaandeel	16,3
<b>Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2023</b>	<b>-308,6</b>

In de periode kocht BGSA eigen aandelen van vroegere MRP-deelnemers voor een bedrag van €97,6m (2022: €91,9m). Aangezien de terugkooptransactie plaatsvond tegen reële waarde (de reële waarde van de teruggekochte eigen aandelen stemt overeen met de verrichte betaling voor de verwerving van deze aandelen op de transactiedatum), had de transactie geen impact op de boekwaarde van de deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode die de Groep bezit in BGSA per 31 december 2023 (deze aandelen zullen in de toekomst teruggekocht worden door bestaande en nieuwe deelnemers van het MRP).

BGSA verkocht in 2023 echter eigen aandelen (voorheen verworven van MRP-deelnemers) aan nieuwe MRP-deelnemers, wat leidde tot een winst uit verkoop van €40,9m (2022: €24,3m), Groepsaandeel, zijnde het verschil tussen de reële marktwaarde bij de verkoop en de boekwaarde van de aandelen, wat resulteerde in een stijging van de boekwaarde van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming die de Groep bezit in BGSA.

Na de afronding van de transactie met de nieuwe aandeelhouders van Belron op 17 december 2021 heeft de Raad van Bestuur van Belron beslist om werknemers te belonen met een bonus in cash (betaald in december 2021) en RSU's (Restricted Share Units) om hen te bedanken voor hun loyale bijdrage aan het succes van de onderneming. Volgens de voorgestelde voorwaarden van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde component van het programma heeft BGSA RSU's (Restricted Share Units) toegekend aan elke deelnemer van het programma. Wanneer een RSU onvoorwaardelijk wordt, geeft deze de houder het recht een gewoon aandeel zonder stemrecht van BGSA te ontvangen. De wachtperiode wordt momenteel geschat op 5 jaar en kan worden herzien indien uit latere informatie blijkt dat de duur van de wachtperiode waarschijnlijk van deze raming zal afwijken. Deze in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde component van het programma is een op aandelen gebaseerde betalingsregeling. Dienovereenkomstig wordt de component in de eigen jaarrekening van BGSA geclassificeerd, en opgenomen, als een in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransactie, in overeenstemming met IFRS 2.

Elk jaar gedurende de verwachte wachtperiode zal de Groep daarom zijn aandeel in de kosten van de op aandelen gebaseerde betalingen van BGSA opnemen (in de post 'Aandeel in het resultaat van entiteit verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en in de post 'Overige wijzigingen' in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen), evenals een overeenkomstige stijging van de waarde van de deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode (in de geconsolideerde balans), om zijn aandeel in de stijging



van het eigen vermogen van BGSA weer te geven. In de periode bedraagt de stijging van de waarde van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming in verband met dit op aandelen gebaseerde betalingsplan €13,3m (2022: €7,2m). Deze beloning zal geen enkele economische impact hebben voor de Groep en de andere aandeelhouders en er zal geen verwatering zijn van de 50,30% volledig verwaterde deelneming die de Groep bezit op 31 december 2023.

### TVH

Krachtens de aandeelhoudersovereenkomst heeft de Groep samen met Wehold (de holding van de familiale aandeelhouder) de gezamenlijke zeggenschap over TVH, waarbij enkele belangrijke voorbehouden aangelegenheden worden gedeeld. TVH wordt derhalve in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep opgenomen als een deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. In het kader van de overname is ook een aandeelhouderslening van €40m aangegaan tussen het segment Corporate & Niet-toegewezen en TVH (volledig terugbetaald in december 2023).

In de tweede helft van 2022 heeft de Groep, in overeenstemming met IAS 28, de toewijzing van de aankoopprijs van TVH afgerond (zie toelichting 17 van de geconsolideerde jaarrekening 2022).

De gedetailleerde balans van TVH is opgenomen in toelichting 2 'Gesegmenteerde informatie'.

Het aandeel van de Groep in de winst van TVH voor de periode afgesloten op 31 december 2023 bedraagt €19,1m, wat een daling betekent van -€33,4m in vergelijking met de periode afgesloten op 31 december 2022. Dit verschil wordt voornamelijk verklaard door de cyberaanval die in maart 2023 plaatsvond en leidde tot een aanzienlijke tijdelijke onderbreking van de activiteiten.

In de onderstaande tabel worden de omzet, de winst vóór belastingen en het nettoresultaat van TVH voorgesteld voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2022 en 31 december 2023.

€m - TVH	2023	2022
Opbrengsten (100%)	1.607,0	1.621,7
Resultaat vóór belastingen (100%)	76,6	165,5
Resultaat van de periode (100%)	47,5	131,2
Niet-gerealiseerde resultaten (100%)	-11,3	7,5
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (100%)	36,2	138,7
<b>Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (40%)</b>	<b>14,5</b>	<b>55,5</b>
Groepsaandeel in resultaat van de periode	19,1	52,5
Groepsaandeel in niet-gerealiseerde resultaten	-4,6	3,0

In het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten omvat de post 'Deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode - aandeel in niet-gerealiseerde resultaten' -€0,9m herwaarderingen van activa/passiva uit hoofde van personeelsbeloningen en -€3,6m met betrekking tot omrekeningsverschillen.

De reconciliatie van het aandeel van de Groep in de nettoactiva van TVH van 31 december 2022 tot 31 december 2023 wordt hierna voorgesteld:

€m - TVH	
<b>Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2022</b>	<b>1.211,9</b>
Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (40%)	14,5
<b>Aandeel van de Groep in de nettoactiva per 31 december 2023</b>	<b>1.226,4</b>

Op het einde van het jaar 2023 identificeerde de Raad van Bestuur van de Vennootschap, op basis van IAS28, geen enkele indicatie van een mogelijke waardevermindering (een trigger-event) van zijn investering in TVH (deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) en werd dus geen waardeverminderingsonderzoek uitgevoerd.

**D'leteren Automotive**

In het segment D'leteren Automotive is de grootste deelneming verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode de joint venture Volkswagen D'leteren Finance (VDFin), voor 50% min één aandeel in handen van de Groep en voor 50% plus één aandeel in handen van Volkswagen Financial Services (een dochteronderneming van de Groep Volkswagen), die een volledige waaier van financiële diensten verbonden aan de verkoop van voertuigen van de Groep Volkswagen op de Belgische markt aanbiedt.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de financiële informatie van VDFin zoals in zijn eigen financiële staten voorgesteld, met aanpassing voor verschillen in boekhoudnormen, en een reconciliatie van die informatie met de boekwaarde van het belang van de Groep in VDFin.

<b>€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Vaste activa	1.995,2	1.810,5
Vlottende activa (met uitzondering van geldmiddelen en kasequivalenten)	1.367,8	980,2
Geldmiddelen en kasequivalenten	163,9	135,2
Langlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-5,5	-5,9
Langlopende financiële verplichtingen	-1.618,4	-1.325,2
Kortlopende verplichtingen (met uitzondering van financiële verplichtingen)	-192,6	-182,2
Kortlopende financiële verplichtingen	-1.502,0	-1.203,4
Nettoactiva	208,4	209,2
<b>Groepsaandeel in netto activa (49,99%) en boekwaarde van aandeel in joint venture</b>	<b>104,2</b>	<b>104,6</b>

<b>€m - VDFin (100% - tenzij anders vermeld)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Opbrengsten	529,0	492,5
Afschrijvingen	-150,9	-139,1
Netto financieringskosten	8,8	30,5
Resultaat vóór belastingen	12,0	27,9
Winstbelastingen	-3,0	-8,1
Resultaat van de periode	9,0	19,8
Niet-gerealiseerde resultaten	0,1	0,7
Totaal van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	9,1	20,5
<b>Groepsaandeel in totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten (49,99%)</b>	<b>4,6</b>	<b>10,2</b>

De andere drie deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode in het segment D'leteren Automotive zijn Skipr, Lizy en MyMove.

De financiële informatie van Skipr, Lizy en MyMove is niet materieel voor de Groep en wordt niet afzonderlijk bekendgemaakt.

Het aandeel van de Groep in de nettoactiva van Skipr per 31 december 2023 bedraagt €12,3m en het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van Skipr voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2023 bedraagt -€0,9m.

Het aandeel van de Groep in de nettoactiva van Lizy en MyMove per 31 december 2023 bedraagt respectievelijk €8,3m en nihil, en het aandeel van de Groep in hun winst of verlies bedraagt voor de periode van 12 maanden eindigend op 31 december 2023 respectievelijk -€1,7m en -€2,8m.



## Toelichting 7: Wijziging in bedrijfscombinatie van vorig jaar

Op 31 december 2022 had de Groep de boekhoudkundige verwerking van de overname van Parts Holding Europe (verworven op 4 augustus 2022) nog niet afgerond en bijgevolg werden er geen aanpassingen van de reële waarde van de verworven activa en overgenomen verplichtingen opgenomen, omdat de Groep niet in staat was deze aanpassingen redelijkerwijs te waarderen. Zoals toegestaan door IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' (maximale periode van 12 maanden om de boekhoudkundige verwerking van de overname af te ronden) werd de voorlopige toewijzing herzien in het eerste semester van 2023 en opnieuw toegewezen aan merken en overige immateriële vaste activa.

De volgende tabel geeft een samenvatting van de aanpassingen van de voorlopige toewijzing van de aankoopprijs.

€m	PHE - voorlopige reële waarde	Aanpassingen	PHE - finaal reële waarde
Immateriële vaste activa	311,7	495,6	807,3
Materiële vaste activa	280,0	-	280,0
Financiële investeringen	4,7	-	4,7
Derivaten	2,1	-	2,1
Uitgestelde belastingvorderingen	24,2	-	24,2
Overige vorderingen	24,7	-	24,7
Voorraden	463,6	-	463,6
Derivaten (kortlopende)	0,7	-	0,7
Handelsvorderingen en overige vorderingen	393,7	-	393,7
Geldmiddelen en kasequivalenten (behalve geldmiddelen in vaste activa aangehouden voor verkoop)	91,9	-	91,9
Activa aangehouden voor verkoop	75,1	59,6	134,7
Personeelsbeloningen	-28,0	-	-28,0
Leningen en ontleningen	-1.128,2	-	-1.128,2
Verkoopopties toegestaan aan minderheidsbelangen	-80,5	-	-80,5
Andere schulden	-37,8	-	-37,8
Uitgestelde belastingverplichtingen	-13,4	-134,2	-147,6
Voorzieningen (kortlopende)	-5,6	-	-5,6
Leningen & ontleningen (kortlopende)	-165,4	-	-165,4
Verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap (kortlopende)	-4,9	-	-4,9
Handelsschulden en overige te betalen posten	-455,4	-	-455,4
Passiva i.v.m. activa aangehouden voor verkoop	-30,7	-	-30,7
<b>Netto verworven activa</b>	<b>-277,5</b>	<b>421,0</b>	<b>143,5</b>
Minderheidsbelangen	-1,8	-	-1,8
Goodwill	850,3	-421,0	429,3
<b>TOTAAL VERWORVEN IDENTIFICEERBARE ACTIVA EN OVERGENOMEN VERPLICHTINGEN, INCLUSIEF GOODWILL</b>	<b>571,0</b>	<b>-</b>	<b>571,0</b>
<i>Uitsplitsing van de vergoeding:</i>			
Contante betaling	571,0	-	571,0
<b>TOTAAL VERGOEDING</b>	<b>571,0</b>	<b>-</b>	<b>571,0</b>

De €807,3m aan immateriële vaste activa opgenomen op de overnamedatum omvat €246,6m aan merken en €530,9m aan klantencontracten. De merken opgenomen in het segment PHE hebben een onbeperkte gebruiksduur omdat er, gezien de afwezigheid van factoren die hun veroudering zouden kunnen veroorzaken en gezien de levenscycli van de producten waarop ze betrekking hebben, geen te voorziene limiet geldt voor de periode waarover deze activa verwacht worden netto kasinstromen te genereren voor de Groep. De klantencontracten die onder deze aankooprijzen vallen, waarvan de waarde werd bepaald volgens de 'Excess Earnings'-methode, worden afgeschreven over 21 jaar vanaf de overnamedatum (4 augustus 2022). Het bedrag van de afschrijving van deze klantencontracten bedraagt -€25,9m in 2023 (-€10,8m in 2022, aangepast).

De aanpassing geboekt in uitgestelde belastingverplichtingen is rechtstreeks gekoppeld aan de aanpassing geboekt in immateriële vaste activa. De uitgestelde belastingverplichtingen met betrekking tot de klantencontracten zullen worden teruggeboekt over dezelfde resterende gebruiksduur van de onderliggende klantencontracten.

De aanpassing van €59,6m met betrekking tot de vaste activa aangehouden voor verkoop heeft betrekking op het deel van de goodwill toegewezen aan Mondial Pare-Brise, de gespecialiseerde glasherstellingsactiviteit van PHE, die in februari 2023 werd verkocht. De afgestoten nettoactiva kwamen dus overeen met de ontvangen vergoeding.

## Toelichting 8: Op aandelen gebaseerde betalingen

### Corporate

Er bestaat in de Groep een regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten. Sedert 1999 werden aandelenoptieplannen toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen, in het kader van de Belgische wet van 26 maart 1999. Het onderliggende aandeel is het gewone aandeel van D'leteren Group SA/NV. Voor die plannen zijn de 'vesting'-voorwaarden drie jaar dienst na de datum van toekenning en houders van verworven ('vested') opties hebben het recht om tijdens de uitoefenperiode aandelen te kopen tegen de uitoefenprijs.

De wijzigingen in het aantal uitstaande opties gedurende de periode zien eruit als volgt:

	Aantal (in eenheden)		Gewogen gemiddelde uitoefenprijs (in €)	
	2023	2022	2023	2022
Uitstaande opties bij het begin van de periode	766.348	1.009.331	64,55	41,69
Toegekend in de periode	181.833	183.000	182,86	118,10
Uitgeoefend in de periode	-198.792	-423.918	32,94	33,43
Andere wijzigingen in de periode	-	-2.065	-	26,21
<b>Uitstaande opties op het einde van de periode</b>	<b>749.389</b>	<b>766.348</b>	<b>101,64</b>	<b>64,55</b>
waarvan: uitoefenbaar op het einde van de periode	46.056	59.848	29,32	29,39

Alle uitstaande opties worden door eigen aandelen gedekt.

Gedurende de periode werden twee nieuwe plannen toegekend:

- een plan voor een totaal van 168.500 opties met een uitoefenprijs van €185,17 en met een uitoefenperiode tussen 1 januari 2027 en maart 2033
- een plan voor een totaal van 13.333 opties met een uitoefenprijs van €153,60 en met een uitoefenperiode tussen 1 januari 2027 en september 2033.

Een niet-geldelijke kost van €5,3m (die de van 2020 tot 2023 toegekende opties dekt) werd geboekt in de personeelskosten van de periode en opgenomen in de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht en in de post 'overige wijzigingen' in het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen.

D'leteren Automotive

In april 2021 voerde D'leteren Automotive een nieuw Long Term Incentive Plan (LTIP) in, dat geclassificeerd is als een in contanten afgewikkeld op aandelen gebaseerd betalingsplan. De incentives werden toegekend in de vorm van aandelenopties aan bepaalde managers in sleutelfuncties van D'leteren Automotive en zijn dochterondernemingen. De onderliggende aandelen zijn gewone aandelen van D'leteren Automotive SA/NV (niet-genoteerde aandelen).

In 2021 heeft D'leteren Automotive 272.604 opties toegekend aan de managers. In 2022 werden nog eens 38.339 opties toegekend, evenals 46.337 opties in 2023, wat neerkomt op 357.280 toegekende opties op 31 december 2023 (op een totaal aantal beschikbare opties voor dit plan van 369.668 opties – wat ongeveer 10% van het uitgegeven kapitaal vertegenwoordigt). Al deze opties kunnen uitgeoefend worden vanaf het derde kalenderjaar, waarvan de laatste periode eindigt op 21 maart 2027 voor de opties toegekend in 2021 en 2022 en op 15 mei 2028 voor de opties toegekend in 2023. Alle toegekende opties staan dus uit per 31 december 2023 met een gewogen gemiddelde resterende contractuele levensduur van 3,4 jaar.

De reële waarde van de toegekende opties werd op 31 december 2023 geschat op basis van de klassieke gesloten Black & Scholes-formule voor Europese opties. IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' vereist dat D'leteren Automotive de reële waarde van de verplichting herwaardeert op het einde van elke rapporteringsperiode en op de datum van de afwikkeling, waarbij elke wijziging in reële waarde geboekt wordt in de winst-en-verliesrekening van de periode. In 2023 werd een niet-geldelijke kost van €26,0m (2022: €7,2m) opgenomen in de personeelskosten voor dit op aandelen gebaseerde betalingsplan. Deze niet-geldelijke kost is opgenomen in de post 'op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het geconsolideerde kasstroomoverzicht.

## Toelichting 9: Winstbelastingen

Het geconsolideerde effectieve belastingpercentage van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2023 bedraagt 16,7% (15,1% voor het jaar afgesloten op 31 december 2022, aangepast – zie toelichting 1). Exclusief het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode bedraagt het effectieve belastingpercentage van de Groep 40,0% (33,0% voor het jaar eindigend op 31 december 2022, aangepast – zie toelichting 1). De stijging van het effectieve belastingpercentage (exclusief het aandeel van de Groep in het nettoresultaat van deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode) is voornamelijk het gevolg van:

PHE

Na de overname van PHE door de Groep werd een Management Reward Plan (MRP) ingevoerd, waarbij de Groep gratis aandelen heeft toegekend aan managers van PHE in sleutelfuncties. In 2022 en 2023 kende de Groep gratis 'ratchet' aandelen toe. Deze aandelen hebben geen economische waarde totdat zich een liquiditeitsgebeurtenis voordoet (de houders van de aandelen hebben dan recht op een bedrag gelijk aan een percentage van de Project Capital Gain). Bovendien werden in maart 2023 gratis gewone aandelen en preferente aandelen toegekend aan managers van PHE in sleutelfuncties, waarbij elke aandelencategorie andere rechten heeft bij liquiditeit. De gratis preferente aandelen dragen een vaste jaarlijkse samengestelde rente van 7%.

Dit beloningsplan voor het management is een in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling die onder IFRS 2 valt. De Groep zal derhalve de reële waarde van de aan het management toegekende gratis aandelen in de winst-en-verliesrekening opnemen gedurende de wachtperiode (zijnde één jaar vanaf de toekenningsdatum), met een overeenkomstige toename van de verplichting. Vóór en na de wachtperiode wordt de verandering in de reële waarde van de verplichting in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Op 31 december 2023 boekte de Groep een niet-geldelijke uitgave voor op aandelen gebaseerde betalingen van -€26,6m (opgenomen in de post 'Op aandelen gebaseerde betalingen en andere personeelsbeloningen' in het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht), met een overeenkomstige toename van de verplichting. De reële waarde van deze aandelen is op 31 december 2023 vastgesteld door een derde op basis van een binomiale benadering.

- niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen op fiscale verliezen van het lopende jaar in het segment D'leteren Automotive;
- kosten opgenomen in het kader van de incentiveplannen op lange termijn (LTIP's) en kosten voor op aandelen gebaseerde betalingen in de segmenten PHE en D'leteren Automotive die niet fiscaal aftrekbaar zijn;
- en kosten in verband met de waardevermindering en verdiscontering van de beleggingen van de Groep in het door Credit Suisse beheerde Supply Chain Finance Fund (zie toelichting 2) die niet fiscaal aftrekbaar zijn.

## Toelichting 10: Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 januari 2024 kondigde PHE aan dat het zijn Senior Secured Notes ten bedrage van €580m met vervaldag in juli 2025 en zijn Floating Rate Senior Secured Notes ten bedrage van €380m met vervaldag in juli 2027 heeft geherfinancierd met de uitgifte van een nieuwe Term Loan B ten bedrage van €960m met een looptijd van 7 jaar (januari 2031). De nieuwe EUR-lening van €960m is succesvol toegewezen en de transactie is in februari 2024 afgesloten. De nieuwe TLB heeft een rentevoet van Euribor + 375 bp.

Tussen het einde van de periode en de datum waarop deze financiële hoogtepunten goedgekeurd werden voor publicatie, vonden geen andere belangrijke gebeurtenissen plaats.

# Alternatieve prestatimaatstaven (APM's) – Non-Gaap Indicatoren

## Kader en definities

De Groep maakt gebruik van alternatieve prestatimaatstaven (APM's) om zijn onderliggende prestaties uit te drukken en om investeerders, effectenanalisten en andere geïnteresseerde partijen te helpen zijn resultaten beter te begrijpen. Deze alternatieve prestatimaatstaven worden intern gebruikt om de resultaten van de Groep en van zijn businessunits te analyseren.

Deze APM's zijn niet binnen GAAP gedefinieerde prestatimaatstaven die buiten IFRS vallen. Ze worden afgeleid uit de geauditeerde IFRS-rekeningen. Het is mogelijk dat de APM's niet vergelijkbaar zijn met de alternatieve prestatimaatstaven van andere ondernemingen en ze houden beperkingen in als analytische tools. De APM's mogen niet afzonderlijk in beschouwing worden genomen of ter vervanging van de analyse van de prestaties of de liquiditeit van de Groep krachtens IFRS. De Groep presenteert APM's niet als een alternatief voor financiële maatstaven bepaald in overeenstemming met IFRS en geeft niet meer nadruk aan APM's dan aan de gedefinieerde IFRS-maatstaven.

Elke post van de winst-en-verliesrekening (zie hieronder) en elk subtotaal van de winst-en-verliesrekening van de segmenten (zie hieronder) wordt onderverdeeld om informatie te geven inzake het *aangepaste* resultaat en de *aanpassingen*.

De *aanpassingen* worden geïdentificeerd door de Groep om vergelijkbare cijfers te presenteren, waardoor de investeerders een beter zicht hebben op de manier waarop de Groep zijn financiële prestaties meet en beheert. Ze omvatten - maar zijn niet beperkt tot - de volgende elementen:

- (a) Opgenomen winsten en verliezen op de reële waarde op financiële instrumenten (i.e. de reële-waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode, zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode), waar hedge accounting niet zou worden toegepast volgens IAS 39/IFRS 9;
- (b) Koerswinsten en -verliezen bij de omzetting aan de slotkoers van de leningen en ontleningen in vreemde valuta;
- (c) Waardeverminderingen op goodwill en overige vaste activa;
- (d) Afschrijving van de immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur erkend in het kader van de toerekening van de kostprijs van een bedrijfscombinatie, zoals gedefinieerd in IFRS 3;
- (e) Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn;
- (f) Andere materiële elementen voortvloeiend uit gebeurtenissen of transacties verbonden met de gebruikelijke activiteiten van de Groep, en die individueel of samengenomen (indien ze van dezelfde aard zijn), door hun belang of hun weerslag, apart worden vermeld.

Het *aangepaste* resultaat bestaat uit het IFRS-resultaat, exclusief de bovenvermelde *aanpassingen*.

De Groep gebruikt als kernprestatie-indicator het *aangepaste* geconsolideerde resultaat vóór belastingen, Groepsaandeel ('*aangepast* PBT, Groepsaandeel'). Deze APM bestaat uit het resultaat vóór belastingen (PBT) van het segment, rekening houdend met het resultaat vóór belastingen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten, en exclusief *aanpassingen* en het aandeel van minderheidsaandeelhouders.

## Voorstelling van de APM's in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar afgesloten op 31 december

€m	2023			2022 <sup>(1)</sup>		
	Totaal	Bestaande uit Aangepast resultaat	Aanpassingen	Totaal	Bestaande uit Aangepast resultaat	Aanpassingen
<b>Opbrengsten</b>	<b>7.983,6</b>	7.983,6	-	<b>4.714,6</b>	4.714,6	-
Kosten van verkopen	-6.177,5	-6.177,2	-0,3	-3.744,0	-3.744,0	-
Bruto marge	1.806,1	1.806,4	-0,3	970,6	970,6	-
Commerciële en administratieve kosten	-1.458,0	-1.353,6	-104,4	-780,9	-730,3	-50,6
Overige bedrijfsopbrengsten	58,1	52,1	6,0	33,9	28,5	5,4
Overige bedrijfskosten	-30,6	-30,0	-0,6	-22,1	-22,0	-0,1
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>375,6</b>	474,9	-99,3	<b>201,5</b>	246,8	-45,3
Netto financieringskosten	-119,4	-85,2	-34,2	-22,8	-33,0	10,2
Financiële opbrengsten	24,1	23,6	0,5	16,8	6,6	10,2
Financiële kosten	-143,5	-108,8	-34,7	-39,6	-39,6	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	356,7	460,2	-103,5	210,1	393,7	-183,6
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>612,9</b>	849,9	-237,0	<b>388,8</b>	607,5	-218,7
Winstbelastingen	-102,6	-111,0	8,4	-58,9	-61,8	2,9
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>510,3</b>	738,9	-228,6	<b>329,9</b>	545,7	-215,8
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	2,9	2,9	-
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>510,3</b>	738,9	-228,6	<b>332,8</b>	548,6	-215,8
<b>Resultaat toerekenbaar aan:</b>					-	-
<b>Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij</b>	<b>504,7</b>	733,3	-228,6	<b>332,7</b>	548,5	-215,8
Minderheidsbelangen	5,6	5,6	-	0,1	0,1	-
<b>Resultaat per aandeel</b>						
Gewoon (in €)	9,41	13,67	-4,26	6,18	10,18	-4,00
Verwaterd (in €)	9,34	13,57	-4,23	6,11	10,07	-3,96
<b>Resultaat per aandeel voor het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>						
Gewoon (in €)	9,41	13,67	-4,26	6,13	10,13	-4,00
Verwaterd (in €)	9,34	13,57	-4,23	6,06	10,02	-3,96

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december

De operationele segmenten van de Groep voor de verslaggeving zijn D'leteren Automotive, Belron, Moleskine, TVH en PHE (vanaf 5 augustus 2022 – holding company van PHE Group inbegrepen). De andere segmenten zijn opgenomen in de categorie 'Corporate & Niet-toegewezen' (D'leteren Group, corporate- en vastgoedactiviteiten). Deze operationele segmenten zijn consistent met de organisatorische en interne rapporteringsstructuur van de Groep, en met de vereisten van IFRS 8 'Operationele segmenten'. Ondanks hun classificatie als volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen, blijven Belron en TVH afzonderlijke operationele segmenten voor de verslaggeving. Dit weerspiegelt de interne rapporteringsstructuur van de Groep.

€m	2023							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	5.296,5	6.047,7	130,2	1.607,0	2.556,9	-	-7.654,7	7.983,6
Opbrengsten tussen segmenten	0,3	-	0,1	-	-	-	-0,4	-
<b>Opbrengsten per segment</b>	<b>5.296,8</b>	<b>6.047,7</b>	<b>130,3</b>	<b>1.607,0</b>	<b>2.556,9</b>	<b>-</b>	<b>-7.655,1</b>	<b>7.983,6</b>
<b>Bedrijfsresultaat (per segment)</b>	<b>191,4</b>	<b>1.069,6</b>	<b>26,9</b>	<b>113,5</b>	<b>166,4</b>	<b>-9,1</b>	<b>-1.183,1</b>	<b>375,6</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	222,5	1.239,5	23,4	217,9	231,6	-2,6	-1.457,4	474,9
Aanpassingen	-31,1	-169,9	3,5	-104,4	-65,2	-6,5	274,3	-99,3
Netto financieringskosten	-15,9	-225,1	-21,2	-36,9	-99,8	17,5	262,0	-119,4
Financiële opbrengsten	1,5	27,7	0,5	3,6	4,3	15,6	-29,1	24,1
Financiële kosten	-17,4	-252,8	-1,6	-38,3	-104,1	-20,4	291,1	-143,5
Intragroep financieringskosten	-	-	-20,1	-2,2	-	22,3	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	-0,9	1,1	-	-	0,1	-	356,4	356,7
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>174,6</b>	<b>845,6</b>	<b>5,7</b>	<b>76,6</b>	<b>66,7</b>	<b>8,4</b>	<b>-564,7</b>	<b>612,9</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	208,0	1.018,0	2,2	187,1	146,5	34,5	-746,4	849,9
Aanpassingen	-33,4	-172,4	3,5	-110,5	-79,8	-26,1	181,7	-237,0
Winstbelastingen	-63,2	-171,6	-5,4	-29,1	-25,2	-8,8	200,7	-102,6
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>111,4</b>	<b>674,0</b>	<b>0,3</b>	<b>47,5</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-364,0</b>	<b>510,3</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	145,0	805,3	-2,5	135,8	112,3	25,4	-482,4	738,9
Aanpassingen	-33,6	-131,3	2,8	-88,3	-70,8	-25,8	118,4	-228,6
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>111,4</b>	<b>674,0</b>	<b>0,3</b>	<b>47,5</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-364,0</b>	<b>510,3</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>	<b>D'leteren Automotive</b>	<b>Belron(*)</b>	<b>Moleskine</b>	<b>TVH (*)</b>	<b>PHE</b>	<b>Corp. &amp; niet toegewezen</b>		<b>Groep</b>
Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	112,6	338,4	0,3	19,1	34,7	-0,4		504,7
Bestaande uit Aangepast resultaat	146,2	404,3	-2,5	54,4	105,5	25,4		733,3
Aanpassingen	-33,6	-65,9	2,8	-35,3	-70,8	-25,8		-228,6
Minderheidsbelangen	-1,2	-	-	-	6,8	-		5,6
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>111,4</b>	<b>338,4</b>	<b>0,3</b>	<b>19,1</b>	<b>41,5</b>	<b>-0,4</b>		<b>510,3</b>

(\*) Belron aan 50,20% (gewogen gemiddeld economisch percentage voor de periode) en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6 van de Financiële hoogtepunten 2023.

## Voorstelling van de APM's in de winst-en-verliesrekening van de segmenten voor het jaar afgesloten op 31 december (vervolg)

€m	2022 <sup>(1)</sup>							
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Eliminaties	Groep
Externe opbrengsten	3.609,5	5.574,3	143,3	1.621,7	961,8	-	-7.196,0	4.714,6
Opbrengsten tussen segmenten	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Opbrengsten per segment</b>	<b>3.609,5</b>	<b>5.574,3</b>	<b>143,3</b>	<b>1.621,7</b>	<b>961,8</b>	<b>-</b>	<b>-7.196,0</b>	<b>4.714,6</b>
<b>Bedrijfsresultaat (per segment)</b>	<b>145,9</b>	<b>860,9</b>	<b>21,2</b>	<b>172,0</b>	<b>39,4</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1.032,9</b>	<b>201,5</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	146,5	1.016,7	23,8	259,8	78,6	-2,1	-1.276,5	246,8
Aanpassingen	-0,6	-155,8	-2,6	-87,8	-39,2	-2,9	243,6	-45,3
Netto financieringskosten	6,5	-348,8	-11,0	-6,5	-31,1	12,8	355,3	-22,8
Financiële opbrengsten	11,2	20,5	2,1	15,4	0,2	1,0	-33,6	16,8
Financiële kosten	-4,7	-369,3	-2,4	-19,6	-31,3	-1,2	388,9	-39,6
Intragroep financieringskosten	-	-	-10,7	-2,3	-	13,0	-	-
Aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen	6,8	0,4	-	-	0,2	-	202,7	210,1
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>159,2</b>	<b>512,5</b>	<b>10,2</b>	<b>165,5</b>	<b>8,5</b>	<b>7,8</b>	<b>-474,9</b>	<b>388,8</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	149,6	866,5	12,8	247,2	47,7	10,7	-727,0	607,5
Aanpassingen	9,6	-354,0	-2,6	-81,7	-39,2	-2,9	252,1	-218,7
Winstbelastingen	-45,9	-211,3	-1,0	-34,3	-8,2	-3,8	245,6	-58,9
<b>Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>113,3</b>	<b>301,2</b>	<b>9,2</b>	<b>131,2</b>	<b>0,3</b>	<b>4,0</b>	<b>-229,3</b>	<b>329,9</b>
Bestaande uit Aangepast resultaat	105,5	619,0	11,8	192,9	34,3	7,4	-425,2	545,7
Aanpassingen	7,8	-317,8	-2,6	-61,7	-34,0	-3,4	195,9	-215,8
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	2,9	-	-	2,9
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>113,3</b>	<b>301,2</b>	<b>9,2</b>	<b>131,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-229,3</b>	<b>332,8</b>
<b>Toerekenbaar aan:</b>	<b>D'leteren Automotive</b>	<b>Belron(*)</b>	<b>Moleskine</b>	<b>TVH(*)</b>	<b>PHE (5 maand.)</b>	<b>Corp. &amp; niet toegewezen</b>		<b>Groep</b>
Houders van eigenvermogeninstrumenten van de moedermaatschappij(*)	113,9	150,6	9,2	52,5	2,5	4,0		332,7
Bestaande uit Aangepast resultaat	106,1	309,6	11,8	77,1	36,5	7,4		548,5
Aanpassingen	7,8	-159,0	-2,6	-24,6	-34,0	-3,4		-215,8
Minderheidsbelangen	-0,6	-	-	-	0,7	-		0,1
<b>RESULTAAT VAN DE PERIODE</b>	<b>113,3</b>	<b>150,6</b>	<b>9,2</b>	<b>52,5</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>		<b>332,8</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

(\*) Belron aan 50,01% en TVH aan 40,00% – zie toelichting 6 van de Financiële hoogtepunten 2023.

In beide periodes wordt in de kolom 'Eliminaties' de winst-en-verliesrekening van het segment (waarin de resultaten over 12 maanden van Belron en TVH in alle posten voorgesteld worden volgens de globale integratiemethode) in overeenstemming gebracht met de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep volgens IFRS (waarin de netto resultaten van Belron



en TVH voorgesteld worden in de post 'aandeel in het resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode, netto van belastingen' en het aandeel van de Groep vertegenwoordigen in de netto resultaten van Belron en TVH over 12 maanden).

## Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als aanpassingen

In 2023 en 2022 identificeerde de Groep de volgende elementen als *aanpassingen* binnen de operationele segmenten:

€m	2023						
	D'leeren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)*
<b>Aanpassingen</b>							
<b>Opgenomen in bedrijfsresultaat</b>	<b>-31,1</b>	<b>-169,9</b>	<b>3,5</b>	<b>-104,4</b>	<b>-65,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>-373,6</b>
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-0,1 (5)	-	-	-	-	-0,1
Afschrijving van klantencontracten	-	-33,7 (6)	-	-44,5 (15)	-28,6 (19)	-	-106,8
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-3,2 (7)	-	-	-	-	-3,2
Afschrijving van overige immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur	-	-1,9 (8)	-	-30,7 (15)	-	-	-32,6
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-26,0 (1)	-37,5 (10)	5,8 (13)	-2,6 (16)	-29,9 (20)	-6,0 (24)	-96,2
Overige aanpassingen	-5,1 (2)	-93,5 (11)	-2,3 (14)	-26,6 (17)	-6,7 (21)	-0,5 (25)	-134,7
<b>Opgenomen in netto financieringskosten</b>	<b>-</b>	<b>-2,5</b>	<b>-</b>	<b>-6,1</b>	<b>-14,6</b>	<b>-19,6</b>	<b>-42,8</b>
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-	-1,0 (18)	-10,5 (22)	-19,6 (26)	-31,1
Overige aanpassingen	-	-2,5 (12)	-	-5,1 (17)	-4,1 (23)	-	-11,7
<b>Opgenomen in resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>-2,3 (4)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,3</b>
<b>Opgenomen in resultaat vóór belastingen (PBT)</b>	<b>-33,4</b>	<b>-172,4</b>	<b>3,5</b>	<b>-110,5</b>	<b>-79,8</b>	<b>-26,1</b>	<b>-418,7</b>

\* Totaal van de *aanpassingen* op het niveau van elk segment. De *aanpassingen* voorgesteld in de segmenten Belron en TVH zouden in mindering moeten worden gebracht van dit totaal om overeen te stemmen met de cijfers van de Groep in de winst-en-verliesrekening van het segment.

## Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als aanpassingen (vervolg)

€m	2022 <sup>(1)</sup>							Totaal (segment)*
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen		
<b>Aanpassingen</b>								
<b>Opgenomen in bedrijfsresultaat</b>	<b>-0,6</b>	<b>-155,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-87,8</b>	<b>-39,2</b>	<b>-2,9</b>		<b>-288,9</b>
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-2,5 (5)	-	-	-	-		-2,5
Afschrijving van klantencontracten	-	-31,3 (6)	-	-44,5 (15)	-10,8 (19)	-		-86,6
Afschrijving van merken met beperkte gebruiksduur	-	-4,5 (7)	-	-	-	-		-4,5
Afschrijving van overige immateriële vaste activa met beperkte gebruiksduur	-	-1,1 (8)	-	-30,7 (15)	-	-		-31,8
Bijzondere waardeverminderingverlies op goodwill en op vaste activa	-	-2,7 (9)	-	-	-	-		-2,7
Op aandelen gebaseerde betalingen en kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn	-7,2 (1)	-39,4 (10)	-2,6 (13)	-2,2 (16)	-2,2 (20)	-4,7 (24)		-58,3
Overige aanpassingen	6,6 (2)	-74,3 (11)	-	-10,4 (17)	-26,2 (21)	1,8 (25)		-102,5
<b>Opgenomen in netto financieringskosten</b>	<b>10,2</b>	<b>-198,2</b>	<b>-</b>	<b>6,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>-181,9</b>
Waardeaanpassingen van financiële instrumenten	-	-	-	6,1 (18)	-	-		6,1
Wisselkoersverliezen op nettoschuld	-	-197,7 (12)	-	-	-	-		-197,7
Overige aanpassingen	10,2 (3)	-0,5 (12)	-	-	-	-		9,7
<b>Opgenomen in resultaat vóór belastingen (PBT)</b>	<b>9,6</b>	<b>-354,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>-81,7</b>	<b>-39,2</b>	<b>-2,9</b>		<b>-470,8</b>

\* Totaal van de *aanpassingen* op het niveau van elk segment. De *aanpassingen* voorgesteld in de segmenten Belron en TVH zouden in mindering moeten worden gebracht van dit totaal om overeen te stemmen met de cijfers van de Groep in de winst-en-verliesrekening van het segment.

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

## Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als aanpassingen (vervolg)

### D'Ieteren Automotive

- (1) De in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling opgenomen als onderdeel van het Long-Term Incentive Plan (LTIP) dat in april 2021 werd ingevoerd, bedraagt -€26,0m (-€7,2m in de voorgaande periode, zoals aangepast om de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn van de Groep als *aanpassingen* te classificeren).
- (2) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk -€3,8m aan honoraria van systeemintegrators in verband met het financiële transformatieprogramma dat in 2023 werd opgestart en -€1,1m aan afschrijvingen op meubilair en uitrusting die niet langer door de Groep worden gebruikt.  
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat de terugneming van een voorziening ten bedrage van €5,4m met betrekking tot het 'Market area' project (optimalisering van het netwerk van onafhankelijke concessiehouders) en €1,2m winst erkend op de verkoop van meubilair en uitrusting.
- (3) In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* opgenomen in de netto financieringskosten een geconsolideerde winst van €10,2m geboekt op het verlies van de exclusieve zeggenschap over Lizy en MyMove als gevolg van de toetreding van investeerders tot het kapitaal, ten belope van 29% in Lizy en 33% in MyMove (beide via kapitaalverhogingen). De geconsolideerde winst vertegenwoordigde het verschil tussen de reële waarde van de niet-controlerende belangen in de ondernemingen (39% in Lizy en 56% in MyMove) en de boekwaarde van de activa en passiva van de dochterondernemingen op de datum van het verlies van de zeggenschap. Deze twee entiteiten worden vanaf 1 januari 2022 opgenomen als deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode.
- (4) In de huidige periode heeft de *aanpassing* opgenomen in het resultaat verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode betrekking op de afschrijving van de volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming MyMove om haar boekwaarde op nul te brengen.

### Belron

- (5) De reële waarde van brandstofafdekkingsinstrumenten bedraagt -€0,1m (-€2,5m in de voorgaande periode) als gevolg van schommelingen in de netto reële waarde van derivaten. Wijziging in de netto reële waarde van derivaten stemt overeen met de verandering in de bruto reële waarde (i.e. de waardeverandering tussen het begin en het einde van de periode) zonder rekening te houden met de verworven kasstromen van de derivaten gedurende de periode.
- (6) In het kader van recente overnames (voornamelijk in de Verenigde Staten en in Italië) werden bepaalde klantencontracten erkend als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€33,7m (-€31,3m in de voorgaande periode).
- (7) De afschrijving van merken met een beperkte gebruiksduur (bepaalde merken worden niet langer beschouwd als immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur aangezien er nu een limiet geldt voor de periode gedurende dewelke deze activa

- verwacht worden een instroom van kasmiddelen te genereren) bedraagt -€3,2m (-€4,5m in de voorgaande periode).
- (8) De afschrijving van overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur (voornamelijk franchiseovereenkomsten geboekt op overnames) bedraagt -€1,9m (-€1,1m in de voorgaande periode).
- (9) In de voorgaande periode, na het volledige waardeverminderingsonderzoek van alle kasstroomgenererende eenheden overeenkomstig de vereisten van IAS 36, werd in Noorwegen een waardeverminderingverlies van -€2,7m opgenomen, volledig toegewezen aan goodwill.
- (10) In de huidige periode is een bedrag van -€37,5m aan personeelskosten opgenomen in verband met de Restricted Share Units ('RSUs') die de Raad van Bestuur van Belron in december 2021 toekende aan de werknemers, waarvan -€32,2m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€5,3m aan bijbehorende loonbelastingen (-€39,4m in de voorgaande periode, waarvan -€37,0m met betrekking tot de op aandelen gebaseerde betaling en -€6,3m aan bijbehorende loonbelastingen, evenals de vrijgave van €3,9m voorzieningsaanleg). Deze transactie heeft geen economische impact en zal geen economische impact hebben op de Groep en op de 50,30% volledig verwaterde participatie van de Groep in Belron op 31 december 2023.
- (11) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€93,5m voornamelijk -€57,1m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€7,5m met betrekking tot herstructureringen en verbeteringen, -€6,4m kosten met betrekking tot overnames en -€8,5m eenmalige kosten als gevolg van de aanpassing aan het nieuwe voorraadvoorzieningsbeleid dat Belron heeft ingevoerd.  
In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€74,3m voornamelijk -€53,0m honoraria van systeemintegrators in het kader van het bedrijfstransformatieprogramma, -€8,3m met betrekking tot herstructureringen en verbeteringen, -€8,5m met betrekking tot de waardevermindering van een geleasede eigendom en verbeteringen aan gebouwen die niet langer worden gebruikt door de Groep en -€6,4m kosten met betrekking tot overnames (voornamelijk in de VS en in Spanje).
- (12) In de huidige periode hebben de overige *aanpassingen* ten bedrage van -€2,5m in netto financieringskosten betrekking op de bijkomende financiering die in april 2023 werd doorgevoerd (totaalbedrag van \$870m – of een equivalent van €800m – met een looptijd van 6 jaar).  
In de voorgaande periode hielden de wisselkoersverliezen op de nettoschuld en overige *aanpassingen* in de netto financieringskosten verband met de in april 2021 doorgevoerde herfinanciering (-€197,7m aan niet-geldelijke wisselkoersverliezen die voortvloeiden uit de omzetting van de USD Term Loan tegen de slotkoers, omdat de wisselkoersschommelingen met betrekking tot deze ontleningen niet in aanmerking kwamen voor de quasi-vermogensmutatiemethode).

### Moleskine

- (13) In de periode werd de uitstaande voorziening voor het Long-Term Incentive Program (LTIP) volledig teruggenomen voor een bedrag van €5,8m. In de voorgaande periode

bedroeg de bijkomende voorziening -€2,6m (zoals aangepast om de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn van de Groep te classificeren als *aanpassingen*).

- (14) De overige *aanpassing* in het bedrijfsresultaat heeft betrekking op een voorziening voor een uitzonderlijke bonus in cash toegekend aan het management voor de inspanningen en de bereikte bedrijfsimpact van de afgelopen jaren.

#### TVH

- (15) In beide perioden bedraagt de afschrijving van klantencontracten en overige immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur, opgenomen als onderdeel van de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd in de tweede helft van 2022, respectievelijk -€44,5m en -€30,7m.
- (16) De voorziening voor het Long-Term Incentive Plan (LTIP) bedraagt -€2,6m (-€2,2m in de voorgaande periode, zoals aangepast om de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn van de Groep als *aanpassingen* te classificeren).
- (17) De overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat en de netto financieringskosten omvatten -€19,6m honoraria van systeemintegrators in verband met het IT- en bedrijfstransformatieprogramma (-€10,4m in de voorgaande periode) en -€12,1m (-€7,0m in bedrijfsresultaat en -€5,1m in financieringskosten) met betrekking tot de volledige waardevermindering van de nettoactiva van TVH Rusland, geclassificeerd als aangehouden voor verkoop sinds 30 juni 2022.
- (18) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten bedrage van -€1,0m (€6,1m in de voorgaande periode) heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps.

#### PHE

- (19) Na de toewijzing van de aankoopprijs die door de Groep werd gefinaliseerd tijdens het eerste semester van 2023 (zie toelichting 7 van de Financiële hoogtepunten 2023), werden klantenrelaties opgenomen als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur. De afschrijving bedraagt -€25,9m (-€10,8m in de voorgaande periode, zoals aangepast). De resterende -€2,7m in de huidige periode heeft betrekking op de afschrijving van klantencontracten geïdentificeerd als immateriële vaste activa met een beperkte gebruiksduur als gevolg van de overnames die PHE uitvoerde sinds de afronding van de overname door de Groep op 4 augustus 2022.
- (20) In de huidige periode omvatten de personeelskosten ten bedrage van -€29,9m - €26,6m kosten voor in cash afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingen (-€2,2m in de voorgaande periode) die het deel vertegenwoordigen van de reële waarde van de gratis aandelen die werden toegekend aan PHE's managers op sleutelposities in het kader van het Management Reward Plan, dat wordt gespreid over de wachtperiode (zie toelichting 8 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie), evenals -€3,3m aan bijbehorende loonbelastingen.
- (21) In de huidige periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat voornamelijk kosten in verband met overnames (-€1,7m) en het herstructurerings- en transformatieprogramma (-€5,0m).

In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat -€18,6m aan honoraria van deskundigen en andere kosten in verband met de overname van Parts Holding Europe (afronding van de overname op 4 augustus 2022), -€3,3m aan honoraria in verband met de verkoop van PHE's gespecialiseerde beglazingsherstelactiviteit Mondial Pare-Brise (geclassificeerd als aangehouden voor verkoop op 31 december 2022, waarvan de verkoop werd afgerond op 13 februari 2023) en -€4,3m kosten in verband met herstructureringen en het transformatieprogramma.

- (22) De waardeaanpassing van financiële instrumenten ten belope van -€10,5m heeft betrekking op de wijziging in de reële waarde van renteswaps en caps en uitgestelde vergoedingen voor overnames.
- (23) De overige *aanpassingen* in de netto financieringskosten hebben betrekking op de versnelde afschrijving van uitgestelde financieringskosten na de herfinanciering die op 23 januari 2024 werd uitgevoerd (zie toelichting 10 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de herfinanciering).

#### Corporate & Niet-toegewezen

- (24) In de periode heeft de last van -€6,0m voornamelijk betrekking op de regeling voor op aandelen gebaseerde betalingen afgewikkeld in eigenvermogensinstrumenten, waarbij aandelenopties worden toegekend aan directeurs en kaderleden van het segment Corporate & Niet-toegewezen (€-4,7m in de voorgaande periode, zoals aangepast om de op aandelen gebaseerde betaling en de kosten voor het incentiveprogramma op lange termijn van de Groep als *aanpassingen* te classificeren).
- (25) In de periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat ten bedrage van -€0,5m afschrijvingen op meubilair en uitrusting die niet langer door de Groep worden gebruikt.

In de voorgaande periode omvatten de overige *aanpassingen* in het bedrijfsresultaat €3,4m winst op de verkoop van gebouwen in België, en -€1,6m kosten in verband met de overname van Parts Holding Europe (afronding van de overname op 4 augustus 2022).

- (26) In de periode heeft de waardeaanpassing van financiële instrumenten ten belope van €19,6m betrekking op een uitstaande belegging (€114,4m op 31 december 2023 vóór de waardevermindering) in het Supply Chain Finance Fund dat beheerd wordt door Credit Suisse. In maart 2021 kondigde Credit Suisse aan dat haar Supply Chain Finance Fund een liquidatieproces zou ingaan. Credit Suisse heeft geïnformeerd dat de kredietactiva die worden aangehouden door de fondsen gedekt zijn door een verzekering.

Het waardeverminderingverlies houdt rekening met de beste schatting van het bedrag van de liquidatiekosten die door het fonds worden gedragen en die toerekenbaar kunnen zijn aan de Groep (€11,5m). Daarnaast, en gezien de onzekerheid over de timing om de resterende inventariswaarde terug te vorderen, heeft de Groep het financieel actief verdisconteerd voor een totaal bedrag van €8,1m en geherclassificeerd naar vaste financiële beleggingen. Op 31 december 2023 bedraagt de boekwaarde van de belegging, rekening houdend met de bovenvermelde last van €19,6m, €94,8m.

Dit door Credit Suisse gedistribueerde fonds werd als laag risico gekwalificeerd in de documentatie die beschikbaar werd gesteld aan klanten. De FINMA (de Zwitserse toezichthouder op de financiële markten) heeft aangegeven dat Credit Suisse in dat

verband ernstig tekort was geschoten in haar prudentiële verplichtingen op het gebied van risicobeheer en adequate organisatie, en heeft corrigerende maatregelen opgelegd. De Groep heeft besloten een juridische procedure te starten tegen Credit Suisse.

## Aangepast resultaat vóór belastingen, groepsaandeel (aangepast PBT, groepsaandeel)

€m	2023							2022 <sup>(1)</sup>						
	D'leteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron (50,01%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
Resultaat vóór belastingen (PBT) per segment	174,6	845,6	5,7	76,6	66,7	8,4	1.177,6	159,2	512,5	10,2	165,5	8,5	7,8	863,7
Min: aanpassingen in het PBT	33,4	172,4	-3,5	110,5	79,8	26,1	418,7	-9,6	354,0	2,6	81,7	39,2	2,9	470,8
<b>Aangepast segment PBT</b>	<b>208,0</b>	<b>1.018,0</b>	<b>2,2</b>	<b>187,1</b>	<b>146,5</b>	<b>34,5</b>	<b>1.596,3</b>	<b>149,6</b>	<b>866,5</b>	<b>12,8</b>	<b>247,2</b>	<b>47,7</b>	<b>10,7</b>	<b>1.334,5</b>
Aandeel van de groep in de belastingen op het aangepast resultaat van entiteiten verwerkt volgens de vermogensmutatie methode	1,5	-	-	-	-	-	1,5	4,1	-	-	-	-	-	4,1
Minderheidsbelangen in het aangepaste PBT	1,2	-507,0	-	-112,3	-8,9	-	-627,0	0,6	-433,2	-	-148,3	-1,4	-	-582,3
<b>Aangepast segment PBT, groepsaandeel</b>	<b>210,7</b>	<b>511,0</b>	<b>2,2</b>	<b>74,8</b>	<b>137,6</b>	<b>34,5</b>	<b>970,8</b>	<b>154,3</b>	<b>433,3</b>	<b>12,8</b>	<b>98,9</b>	<b>46,3</b>	<b>10,7</b>	<b>756,3</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

In mei 2023 hebben D'leteren Group en andere aandeelhouders bijkomende aandelen van Belron gekocht van de Employee Benefits Trust. De verworven extra aandelen verhoogden het volledig verwaterde percentage van de Groep in Belron van 50,01% tot 50,30%. In de periode bedraagt het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT, groepsaandeel, van Belron 50,20% (50,01% in de voorgaande periode).

## Kernprestatie-indicator (op basis van aangepast PBT, Groepsaandeel)

€m	2023							2022 <sup>(1)</sup>						
	D'leteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)	D'leteren Automotive	Belron (50,20%)	Moleskine	TVH (40%)	PHE (5 maand.)	Corp. & niet toegewezen	Totaal (segment)
<b>Aangepast segment PBT, groepsaandeel</b>	<b>210,7</b>	<b>511,0</b>	<b>2,2</b>	<b>74,8</b>	<b>137,6</b>	<b>34,5</b>	<b>970,8</b>	<b>154,3</b>	<b>433,3</b>	<b>12,8</b>	<b>98,9</b>	<b>46,3</b>	<b>10,7</b>	<b>756,3</b>
Aanpassing van het aandeel van de groep (vergelijkbare basis met 2023)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,6	-	-	-	-	1,6
<b>Aangepast PBT, groepsaandeel (kernprestatie-indicator)</b>	<b>210,7</b>	<b>511,0</b>	<b>2,2</b>	<b>74,8</b>	<b>137,6</b>	<b>34,5</b>	<b>970,8</b>	<b>154,3</b>	<b>434,9</b>	<b>12,8</b>	<b>98,9</b>	<b>46,3</b>	<b>10,7</b>	<b>757,9</b>

(1) Zoals aangepast – zie toelichting 1 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie over de aanpassing van vergelijkende informatie.

De kolom Belron werd ook aangepast op basis van het gewogen gemiddelde percentage gebruikt voor de berekening van het aangepaste PBT van het segment in 2023 (50,20% in 2023 vs. 50,01% in 2022) om beide periodes vergelijkbaar te maken.

## Nettoschuld

Om zijn schuldenlast beter te weerspiegelen, maakt de Groep gebruik van het begrip nettoschuld. Deze indicator die niet gedefinieerd wordt door de IFRS-normen, is een alternatieve prestatie maatstaf (APM) en wordt niet voorgesteld als een alternatief voor de financiële indicatoren bepaald door de IFRS-normen.

De nettoschuld is gelijk aan het totaal van de leningen en ontleningen verminderd met geldmiddelen, kasequivalenten en vaste en vlottende beleggingen. De nettoschuld houdt geen rekening met de reële waarde van de aan de schuld verbonden derivaten. De afgedekte leningen en ontleningen (d.w.z. waarop hedge accounting volgens IAS 39 wordt toegepast) worden omgerekend tegen de contractuele wisselkoersen van de verbonden cross currency swaps. De andere leningen en ontleningen worden omgerekend tegen de wisselkoersen geldend op balansdatum.

€m	31 december 2023						31 december 2022					
	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen	D'leteren Automotive	Belron (100%)	Moleskine	TVH (100%)	PHE	Corp. & niet toegewezen
Langlopende leningen en ontleningen	106,9	4.694,8	7,9	736,4	1.120,2	39,8	93,5	3.981,2	9,9	625,1	1.124,4	4,7
Kortlopende leningen en ontleningen	164,5	215,4	4,6	173,6	179,3	3,2	121,7	203,1	20,4	325,7	225,3	0,7
Intragroep financiering	-	-	272,4	-	-	-272,4	-	-	272,3	40,6	-	-312,9
Aanpassing voor afgedekte leningen	-	12,6	-	-	-	-	-	-18,2	-	-	-	-
<b>Brutoschuld</b>	<b>271,4</b>	<b>4.922,8</b>	<b>284,9</b>	<b>910,0</b>	<b>1.299,5</b>	<b>-229,4</b>	<b>215,2</b>	<b>4.166,1</b>	<b>302,6</b>	<b>991,4</b>	<b>1.349,7</b>	<b>-307,5</b>
Min: geldmiddelen en kasequivalenten	-16,8	-233,0	-15,6	-107,7	-103,9	-621,6	-0,8	-146,0	-26,9	-91,3	-122,0	-196,1
Min: financiële activa (vlottende)	-	-	-	-	-	-238,3	-	-	-	-	-	-128,6
Min: overige vaste activa	-4,6	-	-	-	-	-99,0	-3,6	-	-	-	-	-2,7
<b>Nettoschuld uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met uitzondering van activa en passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</b>	<b>250,0</b>	<b>4.689,8</b>	<b>269,3</b>	<b>802,3</b>	<b>1.195,6</b>	<b>-1.188,3</b>	<b>210,8</b>	<b>4.020,1</b>	<b>275,7</b>	<b>900,1</b>	<b>1.227,7</b>	<b>-634,9</b>
Nettoschuld in activa en passiva geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,1	-
<b>Totale nettoschuld</b>	<b>250,0</b>	<b>4.689,8</b>	<b>269,3</b>	<b>802,3</b>	<b>1.195,6</b>	<b>-1.188,3</b>	<b>210,8</b>	<b>4.020,1</b>	<b>275,7</b>	<b>900,1</b>	<b>1.231,8</b>	<b>-634,9</b>



In beide perioden omvatten de leningen tussen segmenten bedragen die door het segment Corporate & Niet-toegewezen werden geleend aan het segment Moleskine (non-recourse lening in het kader van de overname). Van de €20,1m aan interesten die in 2023 werd geboekt in de winst-en-verliesrekening, is €20,0m betaald in december 2023.

Op 31 december 2022 omvatte de lening tussen segmenten ook het bedrag dat door het segment Corporate & Niet-toegewezen werd geleend aan het segment TVH (aandeelhouderslening die op 1 oktober 2021 was aangegaan in het kader van de verwerving van een belang van 40% in TVH, en die volledig werd terugbetaald in december 2023).

De nettoschuld van D'leteren Automotive bedroeg €250,0m op het einde van december 2023 (€210,8m op het einde van december 2022). De stijging met €39,2 miljoen is voornamelijk het gevolg van de generering van €139,2m aan vrije kasstroom, meer dan gecompenseerd door het dividend betaald aan het segment Corporate & Niet-toegewezen (-€86,9m), -€53,3m bijkomende leaseverplichtingen en -€41,5m bruto financiële schuld verworven via bedrijfscombinaties. De sterke generering van vrije kasstroom vloeit voort uit een *aangepaste* EBITDA van €271,9m en een kasinstroom van €24,4m uit wijzigingen in het werkkapitaal (voornamelijk dankzij een stijging van de handelsschulden), gedeeltelijk gecompenseerd door -€35,0m kapitaaluitgaven, -€63,9m betaalde belastingen, -€26,6m terugbetalingen van kapitaalleases en -€27,6m van overnames.

De netto financiële schuld van Belron bedroeg op het einde van december 2023 €4.689,8m. Dit in vergelijking met €4.020,1m op het einde van december 2022. De stijging met €669,7m is voornamelijk te verklaren door de dividenden betaald aan de aandeelhouders van Belron (€1.448,7m, waarvan €761,0m aan D'leteren Group) na de bijkomende financiering uitgevoerd in april 2023 en het gewone interimdividend betaald in december 2023, bijkomende leaseverplichtingen (-€54,4m), ongunstige wijzigingen van valuta-afdekkingen (-€30,8m), en de terugkoop van aandelen aan MRP-deelnemers (-€90,5m), gedeeltelijk gecompenseerd door een sterke generering van vrije kasstroom ten bedrage van €713,5m, de opbrengsten uit de verkoop van eigen aandelen aan bestaande aandeelhouders (€150,0m, waarvan €50,0m aan D'leteren Group), en een gunstige impact van de wisselkoersen op de geldmiddelen en de externe schuld (€83,6m). De sterke gegenereerde vrije kasstroom is gebaseerd op een *aangepaste* EBITDA van €1,5md, gedeeltelijk gecompenseerd door -€105m kapitaaluitgaven, -€189m terugbetalingen van kapitaalleases, -€188m betaalde belastingen, -€196m interesten en -€90m uitstroom van geldmiddelen uit *aanpassingen* (waarvan -€47m aan honoraria van systeemintegratoren in het kader van het transformatieprogramma).

De nettoschuld van Moleskine bedroeg €269,3m (waarvan €272,4m financiering tussen segmenten) op het einde van december 2023 (€275,7m op het einde van december 2022, waarvan €272,3m financiering tussen segmenten). De daling van -€6,4m is voornamelijk te verklaren door een generering van €4,1m vrije kasstroom (*aangepaste* EBITDA van €32,6m, gedeeltelijk gecompenseerd door -€3,1m kapitaaluitgaven, -€5,4m terugbetalingen van kapitaalleases en -€20,1m betaalde interesten aan het segment Corporate & Niet-toegewezen op de financiering tussen segmenten). De externe banklening van Moleskine (€15m per 31 december 2022) werd volledig terugbetaald tijdens het eerste semester van 2023.

De netto financiële schuld van TVH daalde van €900,1m tot €802,3m op het einde van december 2023. De daling van -€97,8m ten opzichte van 31 december 2022 wordt voornamelijk verklaard door de generering van €85,6m vrije kasstroom (voornamelijk als gevolg van een *aangepaste* EBITDA ten bedrage van €259,1m en een instroom van €24,2m werkkapitaal, gedeeltelijk gecompenseerd door -€95,6m netto kapitaaluitgaven, -€50,4m betaalde belastingen en -€23,9m betaalde interesten). TVH sloot in december 2023 een nieuwe lening op middellange termijn af ten bedrage van €300m. De opbrengsten van de nieuwe lening werden gebruikt om de aandeelhouderslening ten belope van €100m (waarvan €40m aan het segment Corporate & Niet-toegewezen) en een groot deel van de uitstaande Straight Loan terug te betalen.

De netto financiële schuld van PHE daalde van €1.231,8m op 31 december 2022 tot €1.195,6m op 31 december 2023. De daling van -€36,2m is voornamelijk toe te schrijven aan de opbrengst van de verkoop van Mondial Pare-Brise (€92m, netto van de afgestoten geldmiddelen) en de sterke *aangepaste* EBITDA van €321,6m, gedeeltelijk gecompenseerd door de wijziging in werkkapitaal (-€130m), netto kapitaaluitgaven (-€47m), terugbetalingen van leasekapitaal (-€48m), belastingen (-€32m), overnames (-€33m) en betaalde interesten (-€82m). De ongunstige evolutie van het netto werkkapitaal wordt voornamelijk verklaard door de beslissing van PHE om de non-recourse factoring aanzienlijk te verlagen door gebruik te maken van de cash ontvangen bij de verkoop van Mondial Pare-Brise (en zo de bijbehorende financieringskosten te drukken).

De netto financiële schuld van PHE omvat niet de verkoopopties toegestaan aan aandeelhouders zonder zeggenschap met minderheidsbelangen in enkele van PHE's rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (gewaardeerd op €116,4m op 31 december 2023 en €103,6m op 31 december 2022) en de verkoopopties toegestaan aan minderheidsinvesteerders (waaronder het management en verschillende partners en onafhankelijke distributeurs) die samen met D'leteren Group investeerden in de holdingmaatschappij van PHE, tot ongeveer 9% (gewaardeerd op €175,3m op 31 december 2023, een stijging met €37,9m in vergelijking met 31 december 2022, waarvan €26,6m betrekking had op het onvoorwaardelijk worden en de wijziging in de reële waarde van de gratis aandelen toegekend aan het management op sleutelposities van PHE als onderdeel van het Management Reward Plan, in de winst-en-verliesrekening opgenomen als *aanpassingen*). Dit bedrag omvat ook niet de uitgestelde overnamesommen ten bedrage van €53,7m (€30,7m op 31 december 2022), opgenomen in de posten 'Overige schulden' en 'Handelsschulden en overige te betalen posten' in de geconsolideerde balans.

De netto kaspositie (inclusief financiële leningen tussen segmenten) van het segment Corporate & Niet-toegewezen steeg van €634,9m op 31 december 2022 tot €1.188,3m op 31 december 2023. De stijging van de netto financiële positie met €553,4m is voornamelijk het resultaat van de dividenden ontvangen van het segment Belron (€761,0m) en van het segment D'leteren Automotive (€86,9m), de interesten ontvangen van het segment Moleskine (€20,1m) verschuldigd op de financiering tussen segmenten, gedeeltelijk gecompenseerd door het dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders van D'leteren Group in juni 2023 (-€160,7m), de verwerving van eigen aandelen (-€60,3m), -€37,6m bijkomende leaseverplichtingen (voornamelijk aangegaan voor de financiering van vastgoedprojecten) en de verwerving in mei 2023 van bijkomende aandelen van Belron (-€50,0m, voorheen aangehouden door de Employee Benefits Trust). De verworven extra aandelen verhoogden het volledig verwaterde percentage van de Groep in Belron van 50,01% tot 50,30%, wat leidt tot een gewogen gemiddeld economisch percentage van 50,20% in 2023 (zie toelichting 6 van de Financiële hoogtepunten 2023 voor meer informatie).



De netto kaspositie van het segment Corporate & Niet-toegewezen omvat €94,8m aan beleggingen in het Supply Chain Finance Fund dat wordt beheerd door Credit Suisse (opgenomen in de post 'Overige vaste activa' op 31 december 2023). Raadpleeg het

hoofdstuk 'Uitleg en details van de cijfers voorgesteld als *aanpassingen*' voor meer informatie over de onderliggende belegging.